

ÉVES JELENTÉS 2017

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 Euró Rövid Kötvény Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Budapest Euró Rövid Kötvény Alap (továbbiakban „az Alap”) 2017. 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 2017. 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 könyvvizsgálataival 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 Euró Rövid Kötvény Alap - 24 - 2017.12.31.

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, 2018. április 27.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

Agócs Gábor
Partner

Kajtár László
Kamarai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 000269

B. Alapadatok

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

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

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

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

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

Célkitűzés és befektetési politika

Az alap befektetési célja, hogy elsősorban a közép - kelet európai régió kötvénypiacán rövidebb lejáratú kötvényekbe fektetve a Magyarországon elérhető eurós betéti kamatoknál szignifikánsan magasabb hozamban részesítse a befektetőket. Az alap a közép - kelet európai régió mellett diverzifikációs céllal más régióban is befektethet. Az alap kötvénybefektetésein belül vállalati kötvények, jelzálog és állampapírok egyaránt megtalálhatóak. A kötvényeken túl eseti jelleggel az 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, osztalékokat 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 értékpapírok	21,301,056,245	30,465,205,521
Banki egyenlegek	3,083,460,366	572,481,033
Egyéb eszközök	7,044,364,954	935,489,309
Összes eszköz	31,428,881,565	31,973,175,863
Kötelezettségek	-41,456,018	-35,840,366
Nettó eszközérték	31,387,425,547	31,937,335,497

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Nyitó		Záró	
	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	3,083,460,366	9.81%	572,481,033	1.79%
Betét	0	0.00%	0	0.00%
Jegybanki kötvény	0	0.00%	0	0.00%
Diszkont kincstárjegy	0	0.00%	0	0.00%
Államkötvény	1,627,095,140	5.18%	4,569,094,526	14.29%
Jelzáloglevél	225,349,027	0.72%	214,578,538	0.67%
Vállalati kötvény	19,448,612,078	61.88%	25,681,532,457	80.33%
Befektetési jegy	0	0.00%	0	0.00%
ETF	0	0.00%	0	0.00%
Részvény	0	0.00%	0	0.00%
Derivatív ügyletek	-530,466,320	-1.69%	407,329,203	1.27%
Repo	-3,269,838,487	-10.40%	0	0.00%
Opció/Struktúra	0	0.00%	0	0.00%
Forgalmazási számla egyenlege	0	0.00%	-7,377,535	-0.02%
Követelések/Kötelezettségek	10,844,669,761	34.51%	535,537,641	1.67%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	31,428,881,565	100.00%	31,973,175,863	100.00%
Díjak	-41,456,018		-35,840,366	
Nettó eszközérték:	31,387,425,547		31,937,335,497	

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	699,909	672,530
CSEH KORONA	CZK	1,553,576,264	501,005
EURO	EUR	778,917,962	14,510,690
MAGYAR FORINT	HUF	10,690,066	2,998,483
NORVEG KORONA	NOK	1,415,163	1,477,467
OROSZ RUBEL	RUB	406,579	381,572
Román lej	RON	2,298,590	2,258,945
SVÁJCI FRANK	CHF	9,197,216	0
SVÉD KORONA	SEK	237,130	232,219
USA DOLLÁR	USD	726,021,487	549,448,122
Összesen	HUF	3,083,460,366	572,481,033

Betétek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Átruházható értékpapírok

nyitó állomány

Fajta	Név	Isin	Eszközérték	Pf. arány
Államkötvény	A170224B06	HU0000402375	225,226	0.0%
Államkötvény	AFREXI 3.875 06/04/18 Corp	XS0938043766	59,717,319	0.2%
Államkötvény	Croati 6.25 04/27/17	XS0776179656	301,949,337	1.0%
Államkötvény	REPHUN 4.125 02/19/18	US445545AG19	480,393,003	1.5%
Államkötvény	REPHUN 5.75 11/23	US445545AJ57	170,788,402	0.5%
Államkötvény	REPHUN 6 01/11/19	XS0625388136	1,826,344	0.0%
Államkötvény	REPHUN 6.25 01/20	US445545AD87	20,837,637	0.1%
Államkötvény	REPHUN 6.375 03/29/21 Corp	US445545AE60	100,550,580	0.3%
Államkötvény	SERBIA 4.875 02/25/20	XS0893103852	304,935,501	1.0%
Államkötvény	SERBIA 5.875 12/03/18 Corp.	XS0995679619	185,871,791	0.6%
Jelzáloglevél	FHB FJ18NF01	HU0000652755	225,349,027	0.7%
Vállalati kötvény	AERDOS 9.25 11/13/19 CORP	USP0100VAA19	311,353,167	1.0%
Vállalati kötvény	AGROKOR 17/08/16	XS1480203709	299,973,304	1.0%
Vállalati kötvény	AKBNK 3.875 10/24/2017	USM0375YAJ75	297,226,831	0.9%
Vállalati kötvény	ALFARU 6.3 02/17	XS0288690539	227,176,745	0.7%
Vállalati kötvény	ALFARU 7.875 09/25/17	XS0544362972	311,331,708	1.0%
Vállalati kötvény	ALNTF 3.125 07/22/19	XS1089556358	206,967,963	0.7%
Vállalati kötvény	ANDRGI 4 04/30/18	USL01795AA80	197,908,048	0.6%
Vállalati kötvény	ARION 3.125 03/12/18	XS1199968303	424,504,883	1.4%
Vállalati kötvény	ATENTO 7.375 Regs	USL0770RAA34	260,135,175	0.8%
Vállalati kötvény	BRASKM 7 05/07/20	USG1315RAB71	113,166,911	0.4%
Vállalati kötvény	BRASKM 7.25 06/05/18	USG1315RAA98	109,082,353	0.3%
Vállalati kötvény	BRFSBZ 5.875 06/22	USP1905CAA82	142,105,459	0.5%
Vállalati kötvény	BRFSBZ 6.875 05/24/17	USG77650AA01	250,247,196	0.8%

Vállalati kötvény	BRFSBZ 7.25 01/28/20	USG3400TAA72	128,626,619	0.4%
Vállalati kötvény	BSTDBK 4.875 05/06/21	XS1405888576	247,725,723	0.8%
Vállalati kötvény	BULENR 4.25 11/07/18	XS0989152573	960,895,528	3.1%
Vállalati kötvény	BULENR 4.875 08/02/21	XS1405778041	164,959,497	0.5%
Vállalati kötvény	EKT 7.25 08/06/18	XS0655700762	67,991,289	0.2%
Vállalati kötvény	EPERGY 4.375 05/01/18	XS0808636244	671,063,555	2.1%
Vállalati kötvény	EURDEV 5 09/26/20	XS0972645112	722,104,930	2.3%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.25 05/23/21	XS1417876163	95,978,852	0.3%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.75 08/14/19	XS1092320099	503,656,507	1.6%
Vállalati kötvény	GARAN 4.75	XS1057541838	118,570,787	0.4%
Vállalati kötvény	ICEAIR Float 10/26/21	NO0010776982	654,634,628	2.1%
Vállalati kötvény	IRSAAR 7 09/09/19	ARIRSA560039	90,930,933	0.3%
Vállalati kötvény	ISCTR 3.875 11/07/17 Corp	XS0852697712	237,481,382	0.8%
Vállalati kötvény	JBSSBZ 7.75 10/28/20	USA29866AA70	571,227,645	1.8%
Vállalati kötvény	MAEXIM 4 01/30/20	XS1115429372	923,403,199	2.9%
Vállalati kötvény	MAEXIM 5.5 02/18	XS0864511588	812,865,662	2.6%
Vállalati kötvény	MAGYAR 6.25 10/21/2020	XS0954674312	1,084,514,875	3.5%
Vállalati kötvény	MOLHB 2.625 04/28/23	XS1401114811	96,424,718	0.3%
Vállalati kötvény	MOLHB 5.875 04/17	XS0503453275	1,933,113,264	6.2%
Vállalati kötvény	MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	364,415,101	1.2%
Vállalati kötvény	NITROG 7.875 05/21/20 XS	XS0928972909	153,770,868	0.5%
Vállalati kötvény	ODBR 4.375 04/25/25	USG6710EAP54	83,695,655	0.3%
Vállalati kötvény	OPUSSE 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	481,250,208	1.5%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	1,692,294,642	5.4%
Vállalati kötvény	PUMAFN 6.75 02/01/21	XS1022807090	218,247,703	0.7%
Vállalati kötvény	RSHB 6.299 05/15/17	XS0300998779	135,326,332	0.4%
Vállalati kötvény	TRAFIG 5.25 11/29/18	XS0998182397	64,903,939	0.2%
Vállalati kötvény	TUPRST 4.125 05/02/18	XS0849020556	178,341,680	0.6%
Vállalati kötvény	UNIFIN 6.25 07/22/19	USP94880AA25	230,137,404	0.7%
Vállalati kötvény	VAKIFBANK	XS1077629225	632,384,225	2.0%
Vállalati kötvény	VTB 6.02 05/10/17	XS0299183250	179,714,922	0.6%
Vállalati kötvény	YAPI VE KREDI BA YKBNK 6.75	XS0615235701	1,183,620,824	3.8%
Vállalati kötvény	YASAR 8.875 05/06/20	XS1132450427	613,159,239	2.0%

záró állomány

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	Pf. arány
Államkötvény	AFFICO Float 01/24/20 Corp.	XS1554456704	344,495,393	1.1%
Államkötvény	AFREXI 3.875 06/04/18 Corp	XS0938043766	182,523,058	0.6%
Államkötvény	AFREXI 4.75 07/29/19	XS1091688660	541,311,940	1.7%
Államkötvény	AFRFIN 3.875 04/13/24	XS1598047550	105,366,635	0.3%
Államkötvény	PTABNK 5.375 03/14/22	XS1520309839	224,314,246	0.7%
Államkötvény	PTABNK 6.375 12/06/18	XS0998947500	481,989,549	1.5%
Államkötvény	REPHUN 5.75 11/23	US445545AJ57	172,981,292	0.5%
Államkötvény	REPHUN 6 01/11/19	XS0625388136	1,743,707	0.0%
Államkötvény	REPHUN 6.25 01/20	US445545AD87	17,928,142	0.1%
Államkötvény	REPHUN 6.375 03/29/21 Corp	US445545AE60	87,643,339	0.3%
Államkötvény	SERBIA 4.875 02/25/20	XS0893103852	382,631,904	1.2%
Államkötvény	SERBIA 5.875 12/03/18 Corp.	XS0995679619	160,507,060	0.5%
Államkötvény	SERBIA 7.25 09/28/21	XS0680231908	150,640,440	0.5%
Államkötvény	SOAF 5.5 03/09/20	US836205AN45	553,324,846	1.7%
Államkötvény	SOAFSK 3.903 06/24/20 Corp.	XS1113141441	500,113,223	1.6%
Államkötvény	TURKEY 5.125 05/18/20	XS0503454166	350,685,171	1.1%

Államkötvény	TURKEY 5.875 04/02/19	XS0285127329	310,894,581	1.0%
Jelzáloglevél	FHB FJ18NF01	HU0000652755	214,578,538	0.7%
Vállalati kötvény	AABAR 0.5 03/27/20 Corp.	XS1210352784	397,515,017	1.2%
Vállalati kötvény	AGROKOR 17/08/16	XS1480203709	53,753,928	0.2%
Vállalati kötvény	ALFARU 5 11/27/18	XS1324216768	795,036,749	2.5%
Vállalati kötvény	ALFARU 7.5 09/26/19	XS0832412505	84,826,683	0.3%
Vállalati kötvény	ALNTF 3.125 07/22/19	XS1089556358	183,353,486	0.6%
Vállalati kötvény	ANDRGI 4 04/30/18	USL01795AA80	148,083,146	0.5%
Vállalati kötvény	ATENTO 6.125 08/10/22	USL0427PAA41	386,502,039	1.2%
Vállalati kötvény	BARWAB Float 10/18/19 Corp	XS1506483947	259,348,335	0.8%
Vállalati kötvény	BRADES 5.9 01/16/21	USG0732RAF58	194,036,682	0.6%
Vállalati kötvény	BRASKM 7 05/07/20	USG1315RAB71	99,205,147	0.3%
Vállalati kötvény	BRASKM 7.25 06/05/18	USG1315RAA98	92,988,899	0.3%
Vállalati kötvény	BRFSBZ 5.875 06/22	USP1905CAA82	126,021,103	0.4%
Vállalati kötvény	BRFSBZ 7.25 01/28/20	USG3400TAA72	114,494,662	0.4%
Vállalati kötvény	BSTDBK 4.875 05/06/21	XS1405888576	275,624,453	0.9%
Vállalati kötvény	BTGINV 4.5 04/17/18	XS0917011628	555,380,236	1.7%
Vállalati kötvény	BULENR 4.25 11/07/18	XS0989152573	965,604,329	3.0%
Vállalati kötvény	BULENR 4.875 08/02/21	XS1405778041	173,623,766	0.5%
Vállalati kötvény	CAIXBR 4.25 05/13/19 Corp.	US12803X2D25	264,448,344	0.8%
Vállalati kötvény	CAIXBR 4.5 10/03/18 Corp.	US12803X2C42	264,923,185	0.8%
Vállalati kötvény	DELL 1.875 06/01/18	US268648AP77	774,860,411	2.4%
Vállalati kötvény	ECELUP 8.625 06/16/21 Corp.	USA18007AA16	107,624,744	0.3%
Vállalati kötvény	ENGPRO 4 12/07/22	XS1731657141	96,112,989	0.3%
Vállalati kötvény	EPERGY 4.375 05/01/18	XS0808636244	428,486,064	1.3%
Vállalati kötvény	EURDEV 5 09/26/20	XS0972645112	730,459,896	2.4%
Vállalati kötvény	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	137,203,658	0.4%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.25 05/23/21	XS1417876163	241,414,866	0.8%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.75 08/14/19	XS1092320099	466,289,868	1.5%
Vállalati kötvény	GARAN 4.75	XS1057541838	106,369,031	0.3%
Vállalati kötvény	GLBACO 5.125 10/30/19	USP47718AA21	677,230,240	2.1%
Vállalati kötvény	GPBRU 3.984 10/30/18	XS0987109658	834,197,779	2.6%
Vállalati kötvény	GS 2.844 09/23/19	XS1112841561	836,315,755	2.6%
Vállalati kötvény	HLSTWR 9.125 03/08/22	XS1572144464	200,518,804	0.6%
Vállalati kötvény	ICEAIR Float 10/26/21	NO0010776982	947,935,946	3.0%
Vállalati kötvény	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	56,307,698	0.2%
Vállalati kötvény	IRSAAR 11.5 07/20/20	USP5880CAB65	108,384,991	0.3%
Vállalati kötvény	IRSAAR 7 09/09/19	ARIRSA560039	201,570,562	0.6%
Vállalati kötvény	ISCTR 3.75 10/10/18	XS0808632250	261,629,591	0.8%
Vállalati kötvény	JBSSBZ 7.75 10/28/20	USA29866AA70	428,815,856	1.3%
Vállalati kötvény	KAZNMH 3.255 05/22/19 Corp	XS1070363343	889,879,024	2.8%
Vállalati kötvény	Kerpw 8.75 01/31/22	XS1533923238	162,377,154	0.5%
Vállalati kötvény	LUKOIL 3.416 04/24/18 Corp	XS0919502434	261,222,843	0.8%
Vállalati kötvény	MAEXIM 4 01/30/20	XS1115429372	1,211,740,743	3.8%
Vállalati kötvény	MAGYAR 6.25 10/21/2020	XS0954674312	499,754,684	1.6%
Vállalati kötvény	MOLHB 2.625 04/28/23	XS1401114811	102,797,988	0.3%
Vállalati kötvény	NITROG 7.875 05/21/20 XS	XS0928972909	274,085,492	0.9%
Vállalati kötvény	NOVAUS 8.25 05/26/21	NO0010795602	157,272,912	0.5%
Vállalati kötvény	NSENS Float 06/29/22	DK0030400890	224,402,656	0.7%
Vállalati kötvény	OMVAV 6.75	XS0629626663	331,329,490	1.0%
Vállalati kötvény	OPUSSE 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	564,152,021	1.8%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	1,828,605,014	5.7%

Vállalati kötvény	PUMAFN 6.75 02/01/21	XS1022807090	896,191,851	2.8%
Vállalati kötvény	QNBK Float 04/23/18	XS1398332954	259,540,705	0.8%
Vállalati kötvény	SAZFIN 4 12/12/22	SK4120013475	311,879,008	1.0%
Vállalati kötvény	SIBNEF 2.933 04/26/18	XS0922296883	638,989,213	2.0%
Vállalati kötvény	SISETI 4.25 05/09/20	XS0927634807	264,507,116	0.8%
Vállalati kötvény	TRAFIG 5 04/27/20	XS1222731215	458,099,068	1.4%
Vállalati kötvény	TRAFIG 5.25 11/29/18	XS0998182397	64,721,707	0.2%
Vállalati kötvény	TUPRST 4.125 05/02/18	XS0849020556	157,047,194	0.5%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	561,079,159	1.8%
Vállalati kötvény	VAKIFBANK	XS1077629225	648,820,122	2.0%
Vállalati kötvény	VIGAV 8 PERP	AT0000A09SA8	674,728,819	2.1%
Vállalati kötvény	VIP 3.95 06/16/21 Corp	XS1625994022	467,690,571	1.5%
Vállalati kötvény	VTB 6.875 05/29/18	XS0365923977	264,738,064	0.8%
Vállalati kötvény	YASAR 8.875 05/06/20	XS1132450427	429,380,901	1.3%

Egyéb eszközök

Derivatív ügyletek

nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/USD	98,718,073	2017.01.27
EUR/USD	-132,059,527	2017.02.27
EUR/USD	-421,279,328	2017.01.27
EUR/USD	-78,390,616	2017.01.27
EUR/CZK	1,165,139	2017.01.17
EUR/CZK	734,483	2017.04.04
EUR/CZK	645,456	2017.01.04

záró 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

Repo ügyletek

Név	Eszközérték	Lejárat
MAEXIM 4 01/30/20	-839,888,448	2017.01.10
MAEXIM 5.5 02/18	-747,430,349	2017.01.10
MAGYAR 6.25 10/21/2020	-995,496,163	2017.01.10
REPHUN 5.75 11/23	-151,693,926	2017.01.10
REPHUN 6.375 03/29/21 Corp	-92,408,264	2017.01.10
REPHUN 4.125 02/19/18	-442,921,337	2017.01.10

Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
MAGYAR FORINT	HUF	0	0.0%	-7,377,535	0.0%

Követelések kötelezettségek
nyitó állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Teljesítések pénz	PUMAFN 6.75 02/01/21	XS1022807090	218,989,846
Teljesítések pénz	SERBIA 5.875 12/03/18 Corp.	XS0995679619	210,423,579
Teljesítések pénz	ANDRGI 4 04/30/18	USL01795AA80	245,112,424
Teljesítések pénz	BSTDBK 4.875 05/06/21	XS1405888576	308,281,185
Teljesítések pénz	BULENR 4.25 11/07/18	XS0989152573	511,061,640
Teljesítések pénz	BULENR 4.875 08/02/21	XS1405778041	327,539,730
Teljesítések pénz	SERBIA 4.875 02/25/20	XS0893103852	304,437,830
Teljesítések pénz	EPERGY 4.375 05/01/18	XS0808636244	1,111,955,492
Teljesítések pénz	ARION 3.125 03/12/18	XS1199968303	555,238,361
Teljesítések pénz	AKBNK 3.875 10/24/2017	USM0375YAJ75	297,125,715
Teljesítések pénz	JBSSBZ 7.75 10/28/20	USA29866AA70	570,399,943
Teljesítések pénz	TUPRST 4.125 05/02/18	XS0849020556	669,057,290
Teljesítések pénz	YAPI VE KREDI BA YKBNK 6.75	XS0615235701	758,503,360
Teljesítések pénz	FOY 5 08/29/18	FI4000068598	168,790,921
Teljesítések pénz	ICEAIR Float 10/26/21	NO0010776982	297,835,509
Teljesítések pénz	OPUSSE 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	863,925,939
Teljesítések pénz	HRELEC 6 11/09/17 Corp	XS0853036860	840,679,806
Teljesítések pénz	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	1,451,950,671
Teljesítések pénz	EKT 7.25 08/06/18	XS0655700762	216,680,645
Teljesítések pénz	EURDEV 5 09/26/20	XS0972645112	595,854,960
Teljesítések pénz	CBRD 5 06/14/17	XS0305384124	320,824,915

záró állomány

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

II. A forgalomban levő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
Budapest Euró Rövid Kötvény HUF Sorozat	545,165,159	467,103,944
Budapest Euró Rövid Kötvény EUR Sorozat	15,925,745,545	16,158,356,914
Budapest Euró Rövid Kötvény U Sorozat	0	0
Budapest Euró Rövid Kötvény I Sorozat	898,442	898,442

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
Budapest Euró Rövid Kötvény HUF Sorozat	1.8909	1.9088
Budapest Euró Rövid Kötvény EUR Sorozat	0.006104	0.006126
Budapest Euró Rövid Kötvény I Sorozat	1.004129	1.015513
Budapest Euró Rövid Kötvény U Sorozat	0.006104	0.006126

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	1,852,444,167	158.2%	4,783,673,064	15.0%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0	-	0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	-	0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	19,448,612,078	32.0%	25,681,532,457	80.3%
Összesen	21,301,056,245	43.0%	30,465,205,521	95.3%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	21,301,056,245	43.0%	30,465,205,521	95.3%

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 2017

A 2017-es év ismét egy jó év volt a kötvénybefektetők számára, tovább folytatódott a hozamcsökkenés a már eleve historikusan alacsony szintekről. Úgy tudott jól szerepelni a hazai kötvénypiac, hogy a fejlett kötvénypiacok már inkább a korrekció fázisában voltak, míg a német tíz éves papír 22 bázispontot emelkedett és az amerikai tíz éves papír szinten maradt, addig a hazai tíz éves kötvény 114 bázispontos csökkenés után 3,16%-os 2016 év végi szintről 2,02%-ra csökkent 2017 végére. Mindez elsősorban az MNB-nek volt köszönhető. 2017-ben tovább folytatta lazító programját, több fronton is enyhített a pénzügyi kondíciókon. Az alapkamathoz idén már nem nyúlt, a kamatfolyosót viszont még aszimmetrikusabbá tette, a jegybanknál korlátlanul elhelyezhető betétek kamatszintjét -0,15%-ra csökkentette, a hitelezési kamatot pedig az alapkamattal egy szinten, 0,90%-on tartotta. A már bevezetett likviditásnövelő forint és deviza swap tenderekkel folyamatosan magasan tartotta a bankrendszerben keringő pénz állományát. A jegybank az újabb és újabb bejelentett programokkal folyamatosan nyomta le a piacon elérhető hozamokat, egészen addig, hogy a rövid lejáratú kamatok időszakosan negatív tartományba kerültek és a bankközi kamatok (az úgynevezett BUBOR jegyzések) is nulla közelébe csökkentek. Mindezek eredőjeként tovább növelte a pénz áramlását a rövid instrumentumokból a hosszabb lejáratú kötvények felé, ami így a fejlett piaci kamatemelési várakozások és az emelkedő inflációs várakozások ellenére sem tudott érdemben felfelé korrigálni.

A feltörekvő kötvény piacok a tavalyi év első felében a fejlett piaci hozamemelkedéssel párhuzamosan gyengültek. A kötvénypiacok egyre erősebb globális növekedést és így magasabb egyensúlyi kamatszintet kezdtek beárazni. Az év második felében azonban a további fejlett piaci hozamemelkedés ellenére a feltörekvő piaci állampapírok erősödésbe kezdtek. A hozamcsökkenést támogatta az alacsony, csökkenő inflációs ráta, a mérsékelt külső hiány és az általánosan jó globális növekedési kilátások, ami általában kedvez a feltörekvő piacok megítélésnek.

A 2017-es év összességében pozitív meglepetést hozott az eurózónában. A növekedés nem várt módon erősödött, a korábbi politikai kockázatok mérséklődtek, a választásokon a populista erők nem tudtak dominánssá válni. A francia választások győztese Emmanuel Macron Merckellel együttműködve új lendületet adhat az európai integrációnak. A perifériás kötvények mindezek hatására jó évet zártak, a német állampapírokkal szembeni felárak 2010 óta nem látott szintekre szűkültek. Az erősebb növekedéssel párhuzamosan az év első hónapjaiban az inflációs ráta is megközelítette a két százalékos célértéket, azonban a lendület az év második felére elfogyott és az infláció a csökkenő munkanélküliség ellenére mérséklődni kezdett. Az ECB az év során felfelé módosította a növekedési előrejelzéseit, és a deflációs veszélyek helyett az infláció középtávú emelkedését vizionálta. A jegybank az októberi ülésén végül döntött az eszközvásárlási programjának megváltoztatásáról, melynek eredményeként 2018 januárjától további 9 hónapig az addigi havi 60 milliárd eurós keretösszeg helyett csak 30 milliárd euró értékben vásárol majd értékpapírokat. A piac is elkezdte árazni az ECB szigorítást, az EURUSD árfolyam az év eleji 1.05-ös szintekről év végére 1.25-ig erősödött.

Az alap befektetései 2017-ben

Az alap a nyomott eurózónás pénzügyi kamatok miatt nagy súllyal fektetett be magasabb kockázatú euróban és dollárban kibocsátott vállalati, és nem eurózóna tag állampapírokba.

V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

	Az adat fellelési helye
a) Befektetésekből származó jövedelem	Eredmény kimutatás / PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI
b) Egyéb bevétel	Eredmény kimutatás / EGYÉB BEVÉTELEK
c) Kezelési költségek	Beszámoló III/3. sz. melléklet Alapkezelési díj
d) A letétkezelő díjai	Beszámoló III/3. sz. melléklet Letétkezelési díj
e) Egyéb díjak és adók	Beszámoló III/3. sz. melléklet minden egyéb díj
f) Nettó jövedelem	Eredmény kimutatás / Tárgyévi eredmény
g) Felosztott és újra befektetett jövedelem	Az alap nem fizet hozamot. Az Alapkezelő az Alap befektetésien elért nyereséget újra befekteti. A befektetési jegy tulajdonosok befektetési jegyük hozamát a jegyek (vagy azok egy részének) visszaváltásával realizálják.
h) A tőkeszámla változásai	lásd lejjebb
i) Értékkülönbözlet	Beszámoló II/6 sz. melléklet Értékelési különbözlet tartaléka
j) Egyéb változások	Nincs olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire.

Tőkeszámla változásai

	Budapest 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)	15,925,745,545	545,165,159	898,442	0
Vétel (db)	3,433,726,903	470,568,766	0	0
Visszaváltás (db)	3,201,115,534	548,629,981	0	0
Záró állomány (db)	16,158,356,914	467,103,944	898,442	0

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Dátum	Nettó eszközérték	EUR Sorozat	HUF Sorozat	I Sorozat	U Sorozat
2017.01.31	31,822,061,524	0.006108	1.895800	1.005780	0.006108
2017.02.28	31,964,383,226	0.006134	1.893300	1.011022	0.006134
2017.03.31	32,398,783,929	0.006096	1.885900	1.005552	0.006096
2017.04.28	32,889,784,252	0.006102	1.912300	1.006866	0.006102
2017.05.31	32,817,706,668	0.006102	1.885100	1.007804	0.006102
2017.06.30	33,182,305,521	0.006091	1.885600	1.006585	0.006091
2017.07.31	33,016,691,883	0.006119	1.865500	1.011574	0.006119
2017.08.31	33,032,209,511	0.006133	1.879500	1.014477	0.006133
2017.09.29	33,016,338,297	0.006130	1.915300	1.014688	0.006130
2017.10.31	32,662,432,575	0.006142	1.917600	1.017188	0.006142
2017.11.30	32,425,094,653	0.006130	1.925100	1.015911	0.006130
2017.12.29	31,937,335,497	0.006126	1.908800	1.015513	0.006126

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

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

*: tört év, nem annualizált hozam

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

Az „I” sorozat 2016-ban indult.

Az „U” sorozat 2013-ban indult.

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Az Alap 2017-ben kötött származtatott ügyletei

Kötésnap	Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi Érték	Eladási Érték
2017.01.04	2017.01.04	CZK	EUR	27,020,000	1,000,000
2017.01.04	2017.01.06	EUR	CZK	1,000,000	27,020,000
2017.01.06	2017.01.27	USD	EUR	5,000,000	4,720,544
2017.01.10	2017.01.17	CZK	EUR	54,000,000	2,001,356
2017.01.26	2017.04.26	EUR	USD	26,274,903	28,345,365
2017.01.26	2017.04.26	EUR	USD	6,720,753	7,251,020

2017.01.26	2017.01.27	USD	EUR	7,251,020	6,751,415
2017.01.26	2017.01.27	USD	EUR	28,345,365	26,392,332
2017.02.02	2017.04.04	EUR	USD	922,486	1,000,000
2017.02.06	2017.04.26	EUR	USD	370,989	400,000
2017.02.06	2017.06.08	EUR	CZK	3,000,000	80,775,900
2017.02.22	2017.06.26	EUR	CZK	5,000,000	134,593,500
2017.02.23	2017.02.27	USD	EUR	12,292,000	11,622,102
2017.02.23	2017.06.27	EUR	USD	11,555,629	12,292,000
2017.02.28	2017.04.04	EUR	USD	565,399	600,000
2017.03.02	2017.03.06	EUR	USD	617,547	650,000
2017.03.06	2017.03.06	USD	EUR	650,000	613,208
2017.03.06	2017.03.07	EUR	USD	613,179	650,000
2017.03.09	2017.04.26	EUR	USD	599,849	635,000
2017.03.14	2017.06.08	EUR	USD	561,535	600,000
2017.03.22	2017.04.24	EUR	CZK	1,000,000	26,982,000
2017.03.23	2017.06.08	EUR	USD	923,532	1,000,000
2017.04.03	2017.04.04	USD	EUR	1,600,000	1,502,206
2017.04.03	2017.06.27	EUR	USD	1,496,100	1,600,000
2017.04.04	2017.04.04	CZK	EUR	53,866,800	1,988,262
2017.04.04	2017.04.05	EUR	CZK	1,988,549	53,866,800
2017.04.05	2017.04.05	CZK	EUR	53,866,800	1,990,643
2017.04.05	2017.04.06	EUR	CZK	1,990,643	53,866,800
2017.04.18	2017.06.27	EUR	USD	467,945	500,000
2017.04.19	2017.06.27	EUR	USD	1,396,285	1,500,000
2017.04.24	2017.04.24	CZK	EUR	26,982,000	1,005,890
2017.04.25	2017.04.26	USD	EUR	28,345,365	26,040,758
2017.04.25	2017.07.27	EUR	USD	27,434,842	30,000,000
2017.04.25	2017.04.26	USD	EUR	8,286,020	7,607,437
2017.04.25	2017.08.28	EUR	USD	8,209,432	9,000,000
2017.04.25	2017.07.27	EUR	USD	1,830,329	2,000,000
2017.05.18	2017.08.28	EUR	USD	1,071,716	1,200,000
2017.05.23	2017.08.28	EUR	USD	972,075	1,100,000
2017.06.08	2017.06.09	EUR	CZK	3,074,612	80,775,900
2017.06.08	2017.11.13	EUR	USD	1,409,567	1,600,000
2017.06.08	2017.06.08	USD	EUR	1,600,000	1,421,843
2017.06.08	2017.06.08	CZK	EUR	80,775,900	3,074,635
2017.06.08	2017.08.28	EUR	USD	442,870	500,000
2017.06.13	2017.11.13	EUR	USD	1,769,562	2,000,000
2017.06.16	2017.11.13	EUR	USD	2,221,827	2,500,000
2017.06.26	2017.06.27	USD	EUR	15,892,000	14,220,965
2017.06.26	2017.10.30	EUR	USD	14,121,741	15,892,000
2017.07.12	2017.12.14	EUR	USD	3,465,304	4,000,000
2017.07.17	2017.11.13	EUR	USD	260,575	300,000
2017.07.19	2017.11.13	EUR	USD	1,723,468	2,000,000
2017.07.19	2017.11.13	EUR	USD	258,509	300,000
2017.07.24	2017.07.27	USD	EUR	32,000,000	27,467,811
2017.07.24	2017.12.20	EUR	USD	27,250,277	32,000,000
2017.08.02	2017.08.28	EUR	USD	421,230	500,000
2017.08.03	2017.08.28	EUR	USD	927,566	1,100,000
2017.08.24	2017.11.28	EUR	USD	11,308,017	13,400,000
2017.08.24	2017.08.28	USD	EUR	13,400,000	11,365,564
2017.08.25	2017.11.29	NOK	EUR	23,158,333	2,500,000

2017.09.26	2017.11.13	EUR	USD	844,224	1,000,000
2017.10.26	2017.11.29	EUR	NOK	1,000,000	9,526,175
2017.10.30	2018.02.01	EUR	USD	13,595	15,892
2017.10.30	2018.02.01	EUR	USD	13,592,583	15,892,000
2017.10.30	2017.10.30	USD	EUR	15,892	13,673
2017.10.30	2017.10.30	USD	EUR	15,892,000	13,670,608
2017.11.10	2018.02.14	EUR	USD	4,270,679	5,000,000
2017.11.10	2017.11.13	USD	EUR	4,700,000	4,036,414
2017.11.10	2017.11.13	USD	EUR	5,000,000	4,295,595
2017.11.10	2018.02.14	EUR	USD	4,012,978	4,700,000
2017.11.23	2018.03.21	EUR	USD	11,227,482	13,400,000
2017.11.23	2017.11.28	USD	EUR	13,400,000	11,308,017
2017.11.28	2018.02.23	NOK	EUR	14,667,162	1,500,000
2017.11.28	2017.11.29	EUR	NOK	1,500,000	14,626,896
2017.12.04	2018.02.23	EUR	NOK	1,500,000	14,800,865
2017.12.12	2018.04.16	EUR	USD	3,377,237	4,000,000
2017.12.12	2018.04.16	EUR	USD	27,024,745	32,000,000
2017.12.12	2017.12.20	USD	EUR	32,000,000	27,257,240
2017.12.12	2017.12.14	USD	EUR	4,000,000	3,407,155

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

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő vezérigazgatója: Konkoly Miklós

A Felügyelő Bizottság elnöke: Szűcs Zoltán

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Konkoly Miklós, Harmath András.

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Habsz Dániel.

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

Az Alapkezelő működésében nem történt jelentős változás a 2017-es év folyamán.

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

Nem volt ilyen változás.

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 17 fő.

	Összesen	Bér	Bónusz
Nagykockázatvállaló személyek	172,056	125,700	46,356
Egyéb munkavállalók	78,834	66,658	12,176
2017. évi összesen:	250,890	192,358	58,532

*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, fizetéképtelensége 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 fizetéképtelenné 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 vizsgálával 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 másodsztintű kontroll működik. Az Alapkezelő kockázattudatos üzleti tevékenységét *intézményesített kockázatkezelési kontroll* támogatja, ami az Alapkezelőn belül elkülönült funkcióként van jelen. A független kockázatkezelési funkció elsődleges célja a kockázattudatos üzleti tevékenység proaktív elősegítése, valamint folyamatos kockázati kontrollja. Fő feladata ennek megfelelően a kockázatkezelési irányelvek, eljárások kidolgozása, a belső fórumokon a kockázatkezelési szempontok képviselése, az azonosított kulcskockázatokat lefedő kockázati kontrollok, mint folyamatba épített kontrollok üzemeltetése, ennek megfelelő kockázati mérések működtetése, az ezzel kapcsolatos jelentésszolgálat teljesítése, továbbá indokolt esetben az észlelt kockázati problémák eskalálása a megfelelő döntéshozói szintekre.

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

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

4) Az Alapkezelő által kezelt alapok

Budapest Abszolút Kötvény 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 Progresszív Részalap
Budapest Bonitas Alap	Budapest Prémium Portfólió Alapok Alapja
Budapest Bonus Abszolút Hozam Alapok Alapja	Budapest USA Részvény Alap
Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap	BF Money Balancovány Alap
Budapest Egyensúly Alap	BF Money Chraneny Alap
Budapest Euró Rövid Kötvény Alap	BF Money EMEA Részvény Alap
Budapest Franklin Templeton Alapok Alapja	BF Money Fejlett Piaci Részvény Alap
Budapest Kontroll Abszolút Hozam Származtatott Alap	BF Money Feltörekvő Piaci DevizaKötvény Alap
Budapest Kötvény Alap	BF Money Feltörekvő Piaci Részvény Alap
Budapest Nyersanyag Alapok Alapja	BF Money Konzervatívni Alap
Budapest Paradigma Alap	BF Money Közép-Európai Részvény Alap
Budapest Paradigma Plusz 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 beszámolójának III/7.-es melléklete tartalmazza a 2017-es évben foglalkoztatott munkavállalók kiemelt kereseti adatait
- Összes javadalmazás= Munkabér és prémium + Személyi jellegű egyéb kifizetések + Betegszabadság távolléti díj térítése
- A felülvizsgálat megtörtént, szabálytalanságot nem tárt fel.
- Nem történt érdemi változás

Budapest, 2018. április 27.

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 Euró Rövid Kötvény Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Budapest Euró Rövid Kötvény Alap (továbbiakban „az Alap”) 2017. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2017. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 31.950.696 E Ft, az üzleti év eredménye 1.273.236 E Ft nyereség –, és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

Véleményünk szerint a mellékelt éves beszámoló megbízható és valós képet ad az Alap 2017. 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 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 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 könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő ahhoz, hogy megalapozza véleményünket.

Egyéb információk

Az egyéb információk az Alap 2017. 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 könyvvizsgálataival 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.

Véleményünk szerint az Alap 2017. évi üzleti jelentése minden lényeges szempontból összhangban van az Alap 2017. 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 tudásunkra jutott-e bármely lényeges hibás állítás az üzleti jelentésben, és ha igen, akkor a szóban forgó hibás állítás milyen jellegű. Ebben a tekintetben nincs jelenteni valónk.

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelősségei az éves beszámolóért

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

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

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

A könyvvizsgálónak az éves beszámoló könyvvizsgálatáért való felelősségei

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

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

- Azonosítjuk és felbecsüljük az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, az ezekre a kockázatokra reagáló könyvvizsgálói eljárásokat alakítunk ki és hajtunk végre, valamint a véleményünk megalapozásához elegendő és megfelelő könyvvizsgálói bizonyítékot 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 megfelelését 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 könyvvizsgálói 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, 2018. április 27.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

Agócs Gábor
Partner

Kajtár László
Kamarai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 000269

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

PSZÁF engedély száma

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

PSZÁF engedély dátuma

Alapkezelő: Budapest Alapkezelő Zrt.
Forgalmazó: Budapest Bank Nyrt.
Letétkezelő: UniCredit Bank Hungary Zrt.

Budapest Euro Rövid Kötvény Alap

a vállalkozás megnevezése

1138 Budapest, Váci út 193

a vállalkozás címe

2017 . évi

Éves beszámoló

Budapest, 2018. április 27.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

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

PSZÁF engedély száma

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

PSZÁF engedély dátuma

Budapest Euro Rövid Kötvény Alap

2017 . évi

MÉRLEG

Eszközök (aktívák)

adatok eFt-ban

Sor- szám	tel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
01.	A. Befektetett eszközök (02. sor)	0	0	0
02.	I. ÉRTÉKPAPÍROK (03.+04. sor)	0	0	0
03.	1. Értékpapírok			
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (05.+ 06. sor)			
05.	a/ kamatokból, osztalékokból			
06.	b/ egyéb			
07.	B. Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)	31,990,975	0	31,543,367
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	10,859,712	0	535,352
09.	1. Követelések	10,859,712		550,865
10.	2. Követelések értékvesztése (-)			
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0		-15,513
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete			
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	18,039,102	0	30,435,771
14.	1. Értékpapírok	17,205,371		31,551,082
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	833,731	0	-1,115,311
16.	a) kamatokból, osztalékokból	345,190		381,565
17.	b) egyéb	488,541		-1,496,876
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	3,092,161		572,244
19.	1. Pénzeszközök	3,065,959		581,906
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	26,202		-9,662
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	-530,466	0	407,329
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+17.+21.+24. sor)	31,460,509	0	31,950,696
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	31,416,812	0	31,906,464
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	47,959,782	0	48,607,439
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	119,696,522		130,781,318
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-71,736,740		-82,173,879
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	-16,542,970	0	-16,700,975
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-20,886,269		-21,254,886
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	329,467		-733,157
33.	c) előző év(ek) eredménye	2,687,582		4,013,832
34.	d) üzleti év eredménye	1,326,250		1,273,236
35.	F. Céltartalékok	0	0	0
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	2,549	0	7,622
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	0		0
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	2,549		7,622
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÉRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	0		0
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások	41,148	0	36,610
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	31,460,509	0	31,950,696

Budapest, 2018. április 27.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

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

PSZÁF engedély száma

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

PSZÁF engedély dátuma

Budapest Euro Rövid Kötvény Alap

2017 . 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	3,526,921		3,666,308
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	1,796,377		1,992,418
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0		2,386
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	389,755		386,745
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	14,539		16,295
VI.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	1,326,250	0	1,273,236

Budapest, 2018. április 27.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

2013
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.	PORTFÓLIÓ JELENTÉS
III./7.	CASH FLOW
III./8.	EGYEZTETŐ TÁBLA

Budapest, 2018. április 27.

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 képviseletében az alap beszámolójának aláírására jogosultak:

Konkoly Miklós
2045 Törökbálint, Otelló u. 25.

Habsz Dániel
1039 Budapest, Pünkösdfürdő utca 48/A 2/12.

Harmath András
1047 Budapest, Attila u. 132/B

A befektetési alaponál a könyvvizsgálat kötelező, melyet a 2017. évben KPMG Hungária Kft. végez. A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy: Kajtár László (Magyar Könyvvizsgálói Kamara 000269). A 2017. évi beszámoló könyvvizsgálatáért a könyvvizsgáló által felszámított díj bruttó 1.856.232 Ft

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

Neve: Ivanov Emil

Lakcíme: 1148 Budapest, Csernyus u. 70.

Regisztrációs 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

Budapest Euro Rövid Kötvény Alap

történik. Az értékpapírok nem realizált árfolyam különbözetét a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül elszámolásra. A deviza, illetve valutakészletek ártértékelési különbözete a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az szintén közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül kimutatásra.

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

A beszámoló szempontjából 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 különbözete 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 kamatozat, 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, tárgyévben időarányosan számított összeg, melynek a kifizetése, jóváírása a tárgyévet követően válik esedékessé.

Budapest Euro Rövid Kötvény Alap

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 mérlegfordulókor nem voltak.

II./1. KÖVETELÉSEK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Forgalmazási számla	0	0
Értékpapír számla	10,859,712	535,352
Pénzszámla átvezetés	0	0
Összes követelés	10,859,712	535,352

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)	2,549	245
Befektetési jegy forgalmazási számla	0	7,377
Összes rövid lejáratú kötelezettség	2,549	7,622

ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS

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

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

2017 . évi

eFt

Megnevezés	Nyitó érték	Évközi		Záró érték
		Növekedés	Csökkenés	
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	119,696,522	11,084,796	0	130,781,318
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-71,736,740	0	10,437,139	-82,173,879
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-20,886,269	0	368,617	-21,254,886
Értékelési különbözet tartaléka	329,467	0	1,062,624	-733,157
Előző év (évek) eredménye	2,687,582	1,326,250	0	4,013,832
Üzleti év eredménye	1,326,250	1,273,236	1,326,250	1,273,236
SAJÁT TŐKE	31,416,812	13,684,282	13,194,630	31,906,464

PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Könyvvizsgálati díj	928	942
Felügyeleti díj	1,924	2,029
Alapkezelői díj	16,013	13,683
Forgalmazási jutalék	15,772	13,327
Különadó	3,849	4,057
Bankköltség	0	3
Letétkezelői díj	2,662	2,569
Passzív időbeli elhatárolások összesen:	41,148	36,610

PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamnyereség	1,343,735	664,159
Kapott kamat	1,661,796	1,787,256
Vételárban elismert kamat -	418,383	454,975
Kapott osztalék	0	341,103
Határidős ügyletek bevételei	0	1,211,080
Egyéb pénzügyi műveletek bevételei	939,773	117,685
Pénzügyi műveletek bevételei összesen	3,526,921	3,666,308

PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamveszteség	592,134	1,565,924
Fizetett, fizetendő kamat	0	0
Határidős ügyletek ráfordításai	0	263,850
Egyéb pénzügyi műveletek ráfordításai	1,204,243	162,643
Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen	1,796,377	1,992,418

MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Alapkezelői díj	175,800	171,142
Letétkezelői díj	28,647	31,525
Felügyeleti díj	7,269	8,150
Könyvvizsgálói díj	1,856	1,856
Bankköltség, forgalmi jutalék	313	1,445
Forgalmazási díj	173,934	166,573
Egyéb költség	9	3,113
Megbízási díj	1	1
Könyvelési díj	1,926	2,940
Működési költség összesen	389,755	386,745

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

2017 .évi

EFT

Értékpapír	Névérték / eredeti devizában	Beszerezési érték/KSZÉ (eFT)	Értékkülönbözet (eFT)	Piaci érték (eFT)
Államkötvény				
REPUN 6 01/11/19 EUR	5,000	1,277	463	1,740
AFREXI 3.875 06/04/18 Corp USD	700,000	205,297	22,838	182,459
SOAFSK 3.903 06/24/20 Corp. USD	1,900,000	537,755	37,816	499,939
SERBIA 5.875 12/03/18 Corp. USD	600,000	188,177	27,726	160,451
SOAF 5.5 03/09/20 USD	2,000,000	574,434	21,302	553,132
PTABNK 5.375 03/14/22 USD	815,000	226,498	2,262	224,236
SERBIA 7.25 09/28/21 USD	500,000	166,242	15,654	150,588
REPUN 5.75 11/23 USD	580,000	168,013	4,908	172,921
PTABNK 6.375 12/06/18 USD	1,800,000	492,892	11,070	481,822
SERBIA 4.875 02/25/20 USD	1,400,000	424,460	41,961	382,499
AFFICO Float 01/24/20 Corp. USD	1,300,000	382,401	38,025	344,376
AFRFIN 3.875 04/13/24 USD	400,000	115,645	10,315	105,330
REPUN 6.375 03/29/21 Corp USD	300,000	89,938	2,325	87,613
REPUN 6.25 01/20 USD	63,000	20,076	2,154	17,922
TURKEY 5.875 04/02/19 EUR	900,000	299,209	11,035	310,244
TURKEY 5.125 05/18/20 EUR	1,000,000	341,753	8,198	349,951
AFREXI 4.75 07/29/19 USD	2,000,000	602,718	61,594	541,124
		4,836,785	270,438	4,566,347
Jelzáloglevél				
FHB FJ18NF01 EUR	650,000	204,792	9,338	214,130
		204,792	9,338	214,130
Vállalati kötvény				
BRASKM 7.25 06/05/18 USD	350,000	100,526	7,569	92,957
BRASKM 7 05/07/20 USD	350,000	104,096	4,926	99,170
ALFARU 5 11/27/18 USD	3,000,000	850,655	55,894	794,761
BRADES 5.9 01/16/21 USD	700,000	198,409	4,440	193,969
ECELUP 8.625 06/16/21 Corp. USD	400,000	92,691	14,897	107,588
MAGYAR 6.25 10/21/2020 USD	1,750,000	515,740	16,159	499,581
ENGPRO 4 12/07/22 EUR	300,000	97,071	1,160	95,911
EPERGY 4.375 05/01/18 EUR	1,350,000	438,383	10,794	427,589
EURDEV 5 09/26/20 USD	2,643,000	810,368	80,162	730,206
PUMAFN 6.75 02/01/21 USD	3,300,000	915,810	19,930	895,880
FINDEP 8 07/19/24 USD	500,000	132,481	4,675	137,156
FOURFN 11.25 05/23/21 EUR	700,000	228,830	12,080	240,910
DELL 1.875 06/01/18 USD	3,000,000	800,527	25,936	774,591
BARWAB Float 10/18/19 Corp USD	1,000,000	258,448	810	259,258
AGROKOR 17/08/16 EUR	1,000,000	295,180	241,538	53,642
CAIXBR 4.5 10/03/18 Corp. USD	1,000,000	288,962	24,131	264,831
CAIXBR 4.25 05/13/19 Corp. USD	1,000,000	288,255	23,898	264,357
ATENTO 6.125 08/10/22 USD	1,400,000	367,360	19,007	386,367
BULENR 4.875 08/02/21 EUR	500,000	161,461	11,800	173,261
IRSAAR 7 09/09/19 USD	750,000	211,978	10,477	201,501
VIP 3.95 06/16/21 Corp USD	1,800,000	493,212	25,684	467,528
IRSAAR 11.5 07/20/20 USD	348,000	107,105	1,242	108,347
ISCTR 3.75 10/10/18 USD	1,000,000	274,324	12,785	261,539
JBSSBZ 7.75 10/28/20 USD	1,600,000	509,507	80,840	428,667
KAZNMH 3.255 05/22/19 Corp EUR	2,750,000	866,259	21,759	888,018
Kerpw 8.75 01/31/22 USD	550,000	161,370	951	162,321
LUKOIL 3.416 04/24/18 Corp USD	1,000,000	269,335	8,203	261,132
MAEXIM 4 01/30/20 USD	4,500,000	1,217,507	6,188	1,211,319
BULENR 4.25 11/07/18 EUR	3,000,000	941,769	21,816	963,585
MOLHB 2.625 04/28/23 EUR	300,000	94,633	7,950	102,583
NITROG 7.875 05/21/20 XS USD	1,000,000	281,291	7,301	273,990
NOVAUS 8.25 05/26/21 USD	600,000	166,104	8,886	157,218
NSSENS Float 06/29/22 EUR	700,000	223,272	662	223,934
OMVAV 6.75 EUR	1,000,000	329,294	1,342	330,636
OPUSSE 3.95 10/29/49 Corp EUR	1,902,000	540,563	22,409	562,972
OTPHB Var 11/49 EUR	6,025,000	1,764,646	60,135	1,824,781
ANDRGI 4 04/30/18 USD	594,000	149,817	1,786	148,031
IRCPAR 5 09/14/20 USD	215,000	58,190	1,902	56,288
ICEAIR Float 10/26/21 USD	3,650,000	1,073,245	125,638	947,607
QNBK Float 04/23/18 USD	1,000,000	265,795	6,345	259,450
BTGINV 4.5 04/17/18 USD	2,125,000	610,918	55,731	555,187
HLSWTR 9.125 03/08/22 USD	700,000	204,438	3,989	200,449
GS 2.844 09/23/19 USD	3,200,000	866,682	30,657	836,025
BSTDBK 4.875 05/06/21 USD	1,000,000	309,701	34,172	275,529
ALNTF 3.125 07/22/19 USD	700,000	191,591	8,302	183,289
GPBRU 3.984 10/30/18 EUR	2,600,000	835,923	3,469	832,454
SISETI 4.25 05/09/20 USD	1,000,000	274,378	9,963	264,415
SIBNEF 2.933 04/26/18 EUR	2,000,000	632,148	5,505	637,653
GLBACO 5.125 10/30/19 USD	2,500,000	743,138	66,143	676,995
BRFSBZ 7.25 01/28/20 USD	400,000	121,205	6,750	114,455
GARAN 4.75 USD	400,000	88,140	18,192	106,332
SAZFIN 4 12/12/22 EUR	1,000,000	315,013	3,787	311,226
TRAFIG 5 04/27/20 EUR	1,350,000	435,310	21,831	457,141
TRAFIG 5.25 11/29/18 EUR	200,000	62,816	1,772	64,588
TUPRST 4.125 05/02/18 USD	600,000	180,275	23,283	156,992
FOURFN 11.75 08/14/19 USD	1,600,000	450,253	15,875	466,128
BRFSBZ 5.875 06/22 USD	450,000	135,550	9,573	125,977
UNIFIN 7.25 09/27/23 USD	2,030,000	568,656	7,772	560,884
VAKIFBANK EUR	2,000,000	617,076	30,387	647,463
VIGAV 8 PERP EUR	2,000,000	687,360	14,042	673,318
ALFARU 7.5 09/26/19 USD	300,000	82,989	1,809	84,798
VTB 6.875 05/29/18 USD	1,000,000	306,294	41,647	264,647
YASAR 8.875 05/06/20 USD	1,600,000	455,939	26,707	429,232
AABAR 0.5 03/27/20 Corp. EUR	1,400,000	389,243	7,442	396,685
		26,509,505	854,211	25,655,294
Értékpapír összesen:		31,551,082	1,115,311	30,435,771

PORTFÓLIÓ 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):	2017.12.31
Saját tőke (eFt):	31,906,464
Egy jegyre jutó NEÉ HUF sorozat:	68.3070
Egy jegyre jutó NEÉ EUR sorozat:	0.0059
Darabszám (ezer db) HUF sorozat:	467,104
Darabszám (ezer db) EUR sorozat:	16,159,255

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Összeg/Érték (eFt)	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő		
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			7,622	17%
	Alapkezelői díj miatt				
	Letétkezelői díj miatt			0	0.00%
	Bizományosi díj miatt				
	Forgalmazási költség miatt			0	0.00%
	Könyvelési költség miatt			245	3.21%
	Könyvvizsgálói költség miatt				
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt				
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			7,377	96.79%
I/3.	Céltartalékok (összes):				
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			36,610	83%
	Kötelezettségek összesen:			44,232	100%
II.	ESZKÖZÖK			31,950,696	100%
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			572,244	2%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			535,352	2%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő	0	0%
II/3.1.	Max 3 hó lekötésű (összes):			0	
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				
II/4.	Értékpapírok (összes):	Devizanem	Névérték	30,435,771	95%
II/4.1.	Állampapírok (összes):			4,566,347	
II/4.1.1.	Kötvények (összes):			4,566,347	
	Államkötvény összes	EUR	1,905,000	661,935	
	Államkötvény összes	USD	14,358,000	3,904,412	
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.:			25,655,294	
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	USD	58,605,000	15,746,944	
	Tőzsdére bevezetett (összes):	EUR	32,077,000	9,908,350	
II/4.2.2.	Befektetési jegyek (összes):				
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):			214,130	
	Magyar Jelzáloglevelek	EUR	650,000	214,130	
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			407,329	1%
	Eszközök összesen:			31,950,696	100%

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

Budapest Euro Rövid Kötvény Alap 2017. évi hozama:

"EUR" sorozat:	0.36%
"HUF" sorozat:	0.95%
"I" sorozat:	1.13%
"U" sorozat:	0.36%

2017 . évi

CASH FLOW

		EFT	EFT
	A tétel megnevezése	Előző év	Tárgyév
I.	Működési cash flow (01.-14. sorok)	-10,929,992	10,277,865
01.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) +-	1,323,583	931,804
02.	Elszámolt amortizáció +		
03.	Elszámolt értékvesztés és visszairás +-		
04.	Elszámolt értékelési különbözet +-	-329,467	733,157
05.	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +-		
06.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +-		
07.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +-	-1,435,913	-963,321
08.	Befektetett eszközök állományváltozása +-	0	0
09.	Forgóeszközök állományváltozása +-	-10,830,360	10,308,847
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	-13,327	5,073
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	0	0
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	6,503	0
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	19,522	-4,538
14.	Értékelési különbözet	329,467	-733,157
II.	Befektetési cash flow (15.-20. sorok)	4,781,687	-13,040,958
15.	Ingatlanok beszerzése .		
16.	Ingatlanok eladása +		
17.	Befolyt bérleti díjak +		
18.	Értékpapírok beszerzése -	-34,180,431	-32,172,177
19.	Értékpapírok eladása, beváltása +	38,959,451	18,789,787
20.	Kapott hozamok +	2,667	341,432
III.	Finanszírozási cash flow (21.-27. sorok)	4,197,571	279,040
21.	Befektetési jegy kibocsátás +	14,088,621	11,084,796
22.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -		
23.	Befektetési jegy visszavásárlása -	-7,302,842	-10,437,139
24.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	-2,588,208	-368,617
25.	Hitel, illetve kölcsön felvétele +		
26.	Hitel, illetve kölcsön törlesztése -		
27.	Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -		
IV.	PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA (I. +II. +III. sorok)	-1,950,734	-2,484,053

Budapest, 2018. április 27.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

EGYEZTETŐ TÁBLA

2017.12.31

Megnevezés	Főkönyv időpont	Főkönyv összeg (Ft)	NEÉ lista időpont	NEÉ lista összeg (Ft)	Eltérés (Ft)
Értékpapírok	2017.12.31	31,551,081,678	2017.12.29	30,465,205,527	1,085,876,151
Értékkülönbözet	2017.12.31	-1,115,311,324	2017.12.29		-1,115,311,324
Értékpapírok összesen:	2017.12.31	30,435,770,354	2017.12.29	30,465,205,527	-29,435,173
Elszámolási betétszámla HUF	2017.12.31	2,998,483	2017.12.29	2,998,483	0
Elszámolási betétszámla EUR	2017.12.31	14,480,342	2017.12.29	14,510,689	-30,347
Elszámolási betétszámla USD	2017.12.31	549,257,128	2017.12.29	549,448,122	-190,994
Elszámolási betétszámla GBP	2017.12.31	674,224	2017.12.29	672,530	1,694
Elszámolási betétszámla NOK	2017.12.31	1,476,858	2017.12.29	1,477,467	-609
Elszámolási betétszámla RUB	2017.12.31	381,912	2017.12.29	381,572	340
Elszámolási betétszámla RON	2017.12.31	2,244,346	2017.12.29	2,258,945	-14,598
Elszámolási betétszámla CZK	2017.12.31	499,206	2017.12.29	501,005	-1,798
Elszámolási betétszámla SEK	2017.12.31	231,631	2017.12.29	232,219	-587
Pénzeszközök összesen:	2017.12.31	572,244,130	2017.12.29	572,481,030	-236,900
Értékpapír adásvétel követelés	2017.12.31	535,351,482	2017.12.29	535,537,641	-186,159
Egyéb követelések összesen:	2017.12.31	535,351,482	2017.12.29	535,537,641	-186,159
Határidős ügyletek értékelési különbözet:	2017.12.31	407,329,203	2017.12.29	407,329,200	3
Forgalmazási számla kötelezettség	2017.12.31	7,377,535	2017.12.29	7,377,535	0
Egyéb kötelezettségek összesen:	2017.12.31	7,377,535	2017.12.29	7,377,535	0
Szállítók:	2017.12.31	245,001	2017.12.29	0	245,001
Passzív időbeli elhatárolás:	2017.12.31	36,609,511	2017.12.29	35,840,364	769,147
Nettó eszközérték (Ft)		31,906,463,122		31,937,335,499	-30,872,377
Befektetési jegyek HUF névérték forintban	2017.12.31	467,103,944	2017.12.29	467,103,944	0
Befektetési jegyek EUR névérték forintban	2017.12.31	48,140,334,854	2017.12.29		
EUR befektetési jegyek névértéke (eurocentben)	2017.12.31	16,159,255	2017.12.29	16,159,255,356	
Egy befektetési jegy értéke (Ft/db)	2017.12.31	68.3070	2017.12.29	68.3731	-0.0661
Egy befektetési jegy értéke (EUR/db)	2017.12.31	0.0059	2017.12.29	0.0059	

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

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

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

F. Üzleti jelentés

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

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

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

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

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

Célkitűzés és befektetési politika

Az alap befektetési célja, hogy elsősorban a közép - kelet európai régió kötvénypiacán rövidebb lejáratú kötvényekbe fektetve a Magyarországon elérhető eurós betéti kamatoknál szignifikánsan magasabb hozamban részesítse a befektetőket. Az alap a közép - kelet európai régió mellett diverzifikációs céllal más régióban is befektethet. Az alap kötvénybefektetésein belül vállalati kötvények, jelzálog és állampapírok egyaránt megtalálhatóak. A kötvényeken túl eseti jelleggel az 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 értékpapírok	21,301,056,245	30,465,205,521
Banki egyenlegek	3,083,460,366	572,481,033
Egyéb eszközök	7,044,364,954	935,489,309
Összes eszköz	31,428,881,565	31,973,175,863
Kötelezettségek	-41,456,018	-35,840,366
Nettó eszközérték	31,387,425,547	31,937,335,497

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Nyitó		Záró	
	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	3,083,460,366	9.81%	572,481,033	1.79%
Betét	0	0.00%	0	0.00%
Jegybanki kötvény	0	0.00%	0	0.00%
Diszkont kincstárjegy	0	0.00%	0	0.00%
Államkötvény	1,627,095,140	5.18%	4,569,094,526	14.29%
Jelzáloglevél	225,349,027	0.72%	214,578,538	0.67%
Vállalati kötvény	19,448,612,078	61.88%	25,681,532,457	80.33%
Befektetési jegy	0	0.00%	0	0.00%
ETF	0	0.00%	0	0.00%
Részvény	0	0.00%	0	0.00%
Derivatív ügyletek	-530,466,320	-1.69%	407,329,203	1.27%
Repo	-3,269,838,487	-10.40%	0	0.00%
Opció/Struktúra	0	0.00%	0	0.00%
Forgalmazási számla egyenlege	0	0.00%	-7,377,535	-0.02%
Követelések/Kötelezettségek	10,844,669,761	34.51%	535,537,641	1.67%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	31,428,881,565	100.00%	31,973,175,863	100.00%
Díjak	-41,456,018		-35,840,366	
Nettó eszközérték:	31,387,425,547		31,937,335,497	

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	699,909	672,530
CSEH KORONA	CZK	1,553,576,264	501,005
EURO	EUR	778,917,962	14,510,690
MAGYAR FORINT	HUF	10,690,066	2,998,483
NORVEG KORONA	NOK	1,415,163	1,477,467
OROSZ RUBEL	RUB	406,579	381,572
Román lej	RON	2,298,590	2,258,945
SVÁJCI FRANK	CHF	9,197,216	0
SVÉD KORONA	SEK	237,130	232,219
USA DOLLÁR	USD	726,021,487	549,448,122
Összesen	HUF	3,083,460,366	572,481,033

Betétek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Átruházható értékpapírok

nyitó állomány

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	Pf. arány
Államkötvény	A170224B06	HU0000402375	225,226	0.0%
Államkötvény	AFREXI 3.875 06/04/18 Corp	XS0938043766	59,717,319	0.2%
Államkötvény	Croati 6.25 04/27/17	XS0776179656	301,949,337	1.0%
Államkötvény	REPHUN 4.125 02/19/18	US445545AG19	480,393,003	1.5%
Államkötvény	REPHUN 5.75 11/23	US445545AJ57	170,788,402	0.5%
Államkötvény	REPHUN 6 01/11/19	XS0625388136	1,826,344	0.0%
Államkötvény	REPHUN 6.25 01/20	US445545AD87	20,837,637	0.1%
Államkötvény	REPHUN 6.375 03/29/21 Corp	US445545AE60	100,550,580	0.3%
Államkötvény	SERBIA 4.875 02/25/20	XS0893103852	304,935,501	1.0%
Államkötvény	SERBIA 5.875 12/03/18 Corp.	XS0995679619	185,871,791	0.6%
Jelzáloglevél	FHB FJ18NF01	HU0000652755	225,349,027	0.7%
Vállalati kötvény	AERDOS 9.25 11/13/19 CORP	USP0100VAA19	311,353,167	1.0%
Vállalati kötvény	AGROKOR 17/08/16	XS1480203709	299,973,304	1.0%
Vállalati kötvény	AKBNK 3.875 10/24/2017	USM0375YAJ75	297,226,831	0.9%
Vállalati kötvény	ALFARU 6.3 02/17	XS0288690539	227,176,745	0.7%
Vállalati kötvény	ALFARU 7.875 09/25/17	XS0544362972	311,331,708	1.0%
Vállalati kötvény	ALNTF 3.125 07/22/19	XS1089556358	206,967,963	0.7%
Vállalati kötvény	ANDRGI 4 04/30/18	USL01795AA80	197,908,048	0.6%
Vállalati kötvény	ARION 3.125 03/12/18	XS1199968303	424,504,883	1.4%
Vállalati kötvény	ATENTO 7.375 Regs	USL0770RAA34	260,135,175	0.8%
Vállalati kötvény	BRASKM 7 05/07/20	USG1315RAB71	113,166,911	0.4%
Vállalati kötvény	BRASKM 7.25 06/05/18	USG1315RAA98	109,082,353	0.3%
Vállalati kötvény	BRFSBZ 5.875 06/22	USP1905CAA82	142,105,459	0.5%
Vállalati kötvény	BRFSBZ 6.875 05/24/17	USG77650AA01	250,247,196	0.8%

Vállalati kötvény	BRFSBZ 7.25 01/28/20	USG3400TAA72	128,626,619	0.4%
Vállalati kötvény	BSTDBK 4.875 05/06/21	XS1405888576	247,725,723	0.8%
Vállalati kötvény	BULENR 4.25 11/07/18	XS0989152573	960,895,528	3.1%
Vállalati kötvény	BULENR 4.875 08/02/21	XS1405778041	164,959,497	0.5%
Vállalati kötvény	EKT 7.25 08/06/18	XS0655700762	67,991,289	0.2%
Vállalati kötvény	EPERGY 4.375 05/01/18	XS0808636244	671,063,555	2.1%
Vállalati kötvény	EURDEV 5 09/26/20	XS0972645112	722,104,930	2.3%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.25 05/23/21	XS1417876163	95,978,852	0.3%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.75 08/14/19	XS1092320099	503,656,507	1.6%
Vállalati kötvény	GARAN 4.75	XS1057541838	118,570,787	0.4%
Vállalati kötvény	ICEAIR Float 10/26/21	NO0010776982	654,634,628	2.1%
Vállalati kötvény	IRSAAR 7 09/09/19	ARIRSA560039	90,930,933	0.3%
Vállalati kötvény	ISCTR 3.875 11/07/17 Corp	XS0852697712	237,481,382	0.8%
Vállalati kötvény	JBSSBZ 7.75 10/28/20	USA29866AA70	571,227,645	1.8%
Vállalati kötvény	MAEXIM 4 01/30/20	XS1115429372	923,403,199	2.9%
Vállalati kötvény	MAEXIM 5.5 02/18	XS0864511588	812,865,662	2.6%
Vállalati kötvény	MAGYAR 6.25 10/21/2020	XS0954674312	1,084,514,875	3.5%
Vállalati kötvény	MOLHB 2.625 04/28/23	XS1401114811	96,424,718	0.3%
Vállalati kötvény	MOLHB 5.875 04/17	XS0503453275	1,933,113,264	6.2%
Vállalati kötvény	MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	364,415,101	1.2%
Vállalati kötvény	NITROG 7.875 05/21/20 XS	XS0928972909	153,770,868	0.5%
Vállalati kötvény	ODBR 4.375 04/25/25	USG6710EAP54	83,695,655	0.3%
Vállalati kötvény	OPUSSE 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	481,250,208	1.5%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	1,692,294,642	5.4%
Vállalati kötvény	PUMAFN 6.75 02/01/21	XS1022807090	218,247,703	0.7%
Vállalati kötvény	RSHB 6.299 05/15/17	XS0300998779	135,326,332	0.4%
Vállalati kötvény	TRAFIG 5.25 11/29/18	XS0998182397	64,903,939	0.2%
Vállalati kötvény	TUPRST 4.125 05/02/18	XS0849020556	178,341,680	0.6%
Vállalati kötvény	UNIFIN 6.25 07/22/19	USP94880AA25	230,137,404	0.7%
Vállalati kötvény	VAKIFBANK	XS1077629225	632,384,225	2.0%
Vállalati kötvény	VTB 6.02 05/10/17	XS0299183250	179,714,922	0.6%
Vállalati kötvény	YAPI VE KREDI BA YKBNK 6.75	XS0615235701	1,183,620,824	3.8%
Vállalati kötvény	YASAR 8.875 05/06/20	XS1132450427	613,159,239	2.0%

záró állomány

Fajta	Név	Isln	Eszközérték	Pf. arány
Államkötvény	AFFICO Float 01/24/20 Corp.	XS1554456704	344,495,393	1.1%
Államkötvény	AFREXI 3.875 06/04/18 Corp	XS0938043766	182,523,058	0.6%
Államkötvény	AFREXI 4.75 07/29/19	XS1091688660	541,311,940	1.7%
Államkötvény	AFRFIN 3.875 04/13/24	XS1598047550	105,366,635	0.3%
Államkötvény	PTABNK 5.375 03/14/22	XS1520309839	224,314,246	0.7%
Államkötvény	PTABNK 6.375 12/06/18	XS0998947500	481,989,549	1.5%
Államkötvény	REPHUN 5.75 11/23	US445545AJ57	172,981,292	0.5%
Államkötvény	REPHUN 6 01/11/19	XS0625388136	1,743,707	0.0%
Államkötvény	REPHUN 6.25 01/20	US445545AD87	17,928,142	0.1%
Államkötvény	REPHUN 6.375 03/29/21 Corp	US445545AE60	87,643,339	0.3%
Államkötvény	SERBIA 4.875 02/25/20	XS0893103852	382,631,904	1.2%
Államkötvény	SERBIA 5.875 12/03/18 Corp.	XS0995679619	160,507,060	0.5%
Államkötvény	SERBIA 7.25 09/28/21	XS0680231908	150,640,440	0.5%
Államkötvény	SOAF 5.5 03/09/20	US836205AN45	553,324,846	1.7%
Államkötvény	SOAFSK 3.903 06/24/20 Corp.	XS1113141441	500,113,223	1.6%
Államkötvény	TURKEY 5.125 05/18/20	XS0503454166	350,685,171	1.1%

Államkötvény	TURKEY 5.875 04/02/19	XS0285127329	310,894,581	1.0%
Jelzáloglevél	FHB FJ18NF01	HU0000652755	214,578,538	0.7%
Vállalati kötvény	AABAR 0.5 03/27/20 Corp.	XS1210352784	397,515,017	1.2%
Vállalati kötvény	AGROKOR 17/08/16	XS1480203709	53,753,928	0.2%
Vállalati kötvény	ALFARU 5 11/27/18	XS1324216768	795,036,749	2.5%
Vállalati kötvény	ALFARU 7.5 09/26/19	XS0832412505	84,826,683	0.3%
Vállalati kötvény	ALNTF 3.125 07/22/19	XS1089556358	183,353,486	0.6%
Vállalati kötvény	ANDRGI 4 04/30/18	USL01795AA80	148,083,146	0.5%
Vállalati kötvény	ATENTO 6.125 08/10/22	USL0427PAA41	386,502,039	1.2%
Vállalati kötvény	BARWAB Float 10/18/19 Corp	XS1506483947	259,348,335	0.8%
Vállalati kötvény	BRADES 5.9 01/16/21	USG0732RAF58	194,036,682	0.6%
Vállalati kötvény	BRASKM 7 05/07/20	USG1315RAB71	99,205,147	0.3%
Vállalati kötvény	BRASKM 7.25 06/05/18	USG1315RAA98	92,988,899	0.3%
Vállalati kötvény	BRFSBZ 5.875 06/22	USP1905CAA82	126,021,103	0.4%
Vállalati kötvény	BRFSBZ 7.25 01/28/20	USG3400TAA72	114,494,662	0.4%
Vállalati kötvény	BSTDBK 4.875 05/06/21	XS1405888576	275,624,453	0.9%
Vállalati kötvény	BTGINV 4.5 04/17/18	XS0917011628	555,380,236	1.7%
Vállalati kötvény	BULENR 4.25 11/07/18	XS0989152573	965,604,329	3.0%
Vállalati kötvény	BULENR 4.875 08/02/21	XS1405778041	173,623,766	0.5%
Vállalati kötvény	CAIXBR 4.25 05/13/19 Corp.	US12803X2D25	264,448,344	0.8%
Vállalati kötvény	CAIXBR 4.5 10/03/18 Corp.	US12803X2C42	264,923,185	0.8%
Vállalati kötvény	DELL 1.875 06/01/18	US268648AP77	774,860,411	2.4%
Vállalati kötvény	ECELUP 8.625 06/16/21 Corp.	USA18007AA16	107,624,744	0.3%
Vállalati kötvény	ENGPOR 4 12/07/22	XS1731657141	96,112,989	0.3%
Vállalati kötvény	EPERGY 4.375 05/01/18	XS0808636244	428,486,064	1.3%
Vállalati kötvény	EURDEV 5 09/26/20	XS0972645112	730,459,896	2.4%
Vállalati kötvény	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	137,203,658	0.4%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.25 05/23/21	XS1417876163	241,414,866	0.8%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.75 08/14/19	XS1092320099	466,289,868	1.5%
Vállalati kötvény	GARAN 4.75	XS1057541838	106,369,031	0.3%
Vállalati kötvény	GLBACO 5.125 10/30/19	USP47718AA21	677,230,240	2.1%
Vállalati kötvény	GPBRU 3.984 10/30/18	XS0987109658	834,197,779	2.6%
Vállalati kötvény	GS 2.844 09/23/19	XS1112841561	836,315,755	2.6%
Vállalati kötvény	HLSTWR 9.125 03/08/22	XS1572144464	200,518,804	0.6%
Vállalati kötvény	ICEAIR Float 10/26/21	NO0010776982	947,935,946	3.0%
Vállalati kötvény	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	56,307,698	0.2%
Vállalati kötvény	IRSAAR 11.5 07/20/20	USP5880CAB65	108,384,991	0.3%
Vállalati kötvény	IRSAAR 7 09/09/19	ARIRSA560039	201,570,562	0.6%
Vállalati kötvény	ISCTR 3.75 10/10/18	XS0808632250	261,629,591	0.8%
Vállalati kötvény	JBSSBZ 7.75 10/28/20	USA29866AA70	428,815,856	1.3%
Vállalati kötvény	KAZNMH 3.255 05/22/19 Corp	XS1070363343	889,879,024	2.8%
Vállalati kötvény	Kerpw 8.75 01/31/22	XS1533923238	162,377,154	0.5%
Vállalati kötvény	LUKOIL 3.416 04/24/18 Corp	XS0919502434	261,222,843	0.8%
Vállalati kötvény	MAEXIM 4 01/30/20	XS1115429372	1,211,740,743	3.8%
Vállalati kötvény	MAGYAR 6.25 10/21/2020	XS0954674312	499,754,684	1.6%
Vállalati kötvény	MOLHB 2.625 04/28/23	XS1401114811	102,797,988	0.3%
Vállalati kötvény	NITROG 7.875 05/21/20 XS	XS0928972909	274,085,492	0.9%
Vállalati kötvény	NOVAUS 8.25 05/26/21	NO0010795602	157,272,912	0.5%
Vállalati kötvény	NSENS Float 06/29/22	DK0030400890	224,402,656	0.7%
Vállalati kötvény	OMVAV 6.75	XS0629626663	331,329,490	1.0%
Vállalati kötvény	OPUSSE 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	564,152,021	1.8%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	1,828,605,014	5.7%

Vállalati kötvény	PUMAFN 6.75 02/01/21	XS1022807090	896,191,851	2.8%
Vállalati kötvény	QNBK Float 04/23/18	XS1398332954	259,540,705	0.8%
Vállalati kötvény	SAZFIN 4 12/12/22	SK4120013475	311,879,008	1.0%
Vállalati kötvény	SIBNEF 2.933 04/26/18	XS0922296883	638,989,213	2.0%
Vállalati kötvény	SISETI 4.25 05/09/20	XS0927634807	264,507,116	0.8%
Vállalati kötvény	TRAFIG 5 04/27/20	XS1222731215	458,099,068	1.4%
Vállalati kötvény	TRAFIG 5.25 11/29/18	XS0998182397	64,721,707	0.2%
Vállalati kötvény	TUPRST 4.125 05/02/18	XS0849020556	157,047,194	0.5%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	561,079,159	1.8%
Vállalati kötvény	VAKIFBANK	XS1077629225	648,820,122	2.0%
Vállalati kötvény	VIGAV 8 PERP	AT0000A09SA8	674,728,819	2.1%
Vállalati kötvény	VIP 3.95 06/16/21 Corp	XS1625994022	467,690,571	1.5%
Vállalati kötvény	VTB 6.875 05/29/18	XS0365923977	264,738,064	0.8%
Vállalati kötvény	YASAR 8.875 05/06/20	XS1132450427	429,380,901	1.3%

Egyéb eszközök

Derivatív ügyletek

nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/USD	98,718,073	2017.01.27
EUR/USD	-132,059,527	2017.02.27
EUR/USD	-421,279,328	2017.01.27
EUR/USD	-78,390,616	2017.01.27
EUR/CZK	1,165,139	2017.01.17
EUR/CZK	734,483	2017.04.04
EUR/CZK	645,456	2017.01.04

záró 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

Repo ügyletek

Név	Eszközérték	Lejárat
MAEXIM 4 01/30/20	-839,888,448	2017.01.10
MAEXIM 5.5 02/18	-747,430,349	2017.01.10
MAGYAR 6.25 10/21/2020	-995,496,163	2017.01.10
REPHUN 5.75 11/23	-151,693,926	2017.01.10
REPHUN 6.375 03/29/21 Corp	-92,408,264	2017.01.10
REPHUN 4.125 02/19/18	-442,921,337	2017.01.10

Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
MAGYAR FORINT	HUF	0	0.0%	-7,377,535	0.0%

Követelések kötelezettségek
nyitó állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Teljesítések pénz	PUMAFN 6.75 02/01/21	XS1022807090	218,989,846
Teljesítések pénz	SERBIA 5.875 12/03/18 Corp.	XS0995679619	210,423,579
Teljesítések pénz	ANDRGI 4 04/30/18	USL01795AA80	245,112,424
Teljesítések pénz	BSTDBK 4.875 05/06/21	XS1405888576	308,281,185
Teljesítések pénz	BULENR 4.25 11/07/18	XS0989152573	511,061,640
Teljesítések pénz	BULENR 4.875 08/02/21	XS1405778041	327,539,730
Teljesítések pénz	SERBIA 4.875 02/25/20	XS0893103852	304,437,830
Teljesítések pénz	EPERGY 4.375 05/01/18	XS0808636244	1,111,955,492
Teljesítések pénz	ARION 3.125 03/12/18	XS1199968303	555,238,361
Teljesítések pénz	AKBNK 3.875 10/24/2017	USM0375YAJ75	297,125,715
Teljesítések pénz	JBSSBZ 7.75 10/28/20	USA29866AA70	570,399,943
Teljesítések pénz	TUPRST 4.125 05/02/18	XS0849020556	669,057,290
Teljesítések pénz	YAPI VE KREDI BA YKBNK 6.75	XS0615235701	758,503,360
Teljesítések pénz	FOY 5 08/29/18	FI4000068598	168,790,921
Teljesítések pénz	ICEAIR Float 10/26/21	NO0010776982	297,835,509
Teljesítések pénz	OPUSSE 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	863,925,939
Teljesítések pénz	HRELEC 6 11/09/17 Corp	XS0853036860	840,679,806
Teljesítések pénz	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	1,451,950,671
Teljesítések pénz	EKT 7.25 08/06/18	XS0655700762	216,680,645
Teljesítések pénz	EURDEV 5 09/26/20	XS0972645112	595,854,960
Teljesítések pénz	CBRD 5 06/14/17	XS0305384124	320,824,915

záró állomány

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

II. A forgalomban levő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
Budapest Euró Rövid Kötvény HUF Sorozat	545,165,159	467,103,944
Budapest Euró Rövid Kötvény EUR Sorozat	15,925,745,545	16,158,356,914
Budapest Euró Rövid Kötvény U Sorozat	0	0
Budapest Euró Rövid Kötvény I Sorozat	898,442	898,442

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
Budapest Euró Rövid Kötvény HUF Sorozat	1.8909	1.9088
Budapest Euró Rövid Kötvény EUR Sorozat	0.006104	0.006126
Budapest Euró Rövid Kötvény I Sorozat	1.004129	1.015513
Budapest Euró Rövid Kötvény U Sorozat	0.006104	0.006126

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	1,852,444,167	158.2%	4,783,673,064	15.0%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0	-	0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	-	0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	19,448,612,078	32.0%	25,681,532,457	80.3%
Összesen	21,301,056,245	43.0%	30,465,205,521	95.3%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	21,301,056,245	43.0%	30,465,205,521	95.3%

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 2017

A 2017-es év ismét egy jó év volt a kötvénybefektetők számára, tovább folytatódott a hozamcsökkenés a már eleve historikusan alacsony szintekről. Úgy tudott jól szerepelni a hazai kötvénypiac, hogy a fejlett kötvénypiacok már inkább a korrekció fázisában voltak, míg a német tíz éves papír 22 bázispontot emelkedett és az amerikai tíz éves papír szinten maradt, addig a hazai tíz éves kötvény 114 bázispontos csökkenés után 3,16%-os 2016 év végi szintről 2,02%-ra csökkent 2017 végére. Mindez elsősorban az MNB-nek volt köszönhető. 2017-ben tovább folytatta lazító programját, több fronton is enyhített a pénzpiaci kondíciókon. Az alapkamathoz idén már nem nyúlt, a kamatfolyosót viszont még aszimmetrikusabbá tette, a jegybanknál korlátlanul elhelyezhető betétek kamatszintjét -0,15%-ra csökkentette, a hitelezési kamatot pedig az alapkamattal egy szinten, 0,90%-on tartotta. A már bevezetett likviditásnövelő forint és deviza swap tenderekkel folyamatosan magasan tartotta a bankrendszerben keringő pénz állományát. A jegybank az újabb és újabb bejelentett programokkal folyamatosan nyomta le a piacon elérhető hozamokat, egészen addig, hogy a rövid lejáratú kamatok időszakosan negatív tartományba kerültek és a bankközi kamatok (az úgynevezett BUBOR jegyzések) is nulla közelébe csökkentek. Mindezek eredőjeként tovább növelte a pénz áramlását a rövid instrumentumokból a hosszabb lejáratú kötvények felé, ami így a fejlett piaci kamatemelési várakozások és az emelkedő inflációs várakozások ellenére sem tudott érdemben felfelé korrigálni.

A feltörekvő kötvény piacok a tavalyi év első felében a fejlett piaci hozamemelkedéssel párhuzamosan gyengültek. A kötvénypiacok egyre erősebb globális növekedést és így magasabb egyensúlyi kamatszintet kezdtek beárazni. Az év második felében azonban a további fejlett piaci hozamemelkedés ellenére a feltörekvő piaci állampapírok erősödésbe kezdtek. A hozamcsökkenést támogatta az alacsony, csökkenő inflációs ráta, a mérsékelt külső hiány és az általánosan jó globális növekedési kilátások, ami általában kedvez a feltörekvő piacok megítélésnek.

A 2017-es év összességében pozitív meglepetést hozott az eurózónában. A növekedés nem várt módon erősödött, a korábbi politikai kockázatok mérséklődtek, a választásokon a populista erők nem tudtak dominánssá válni. A francia választások győztese Emmanuel Macron Merckelrel együttműködve új lendületet adhat az európai integrációnak. A perifériás kötvények mindezek hatására jó évet zártak, a német állampapírokkal szembeni felárak 2010 óta nem látott szintekre szűkültek. Az erősebb növekedéssel párhuzamosan az év első hónapjaiban az inflációs ráta is megközelítette a két százalékos célértéket, azonban a lendület az év második felére elfogyott és az infláció a csökkenő munkanélküliség ellenére mérséklődni kezdett. Az ECB az év során felfelé módosította a növekedési előrejelzéseit, és a deflációs veszélyek helyett az infláció középtávú emelkedését vizionálta. A jegybank az októberi ülésén végül döntött az eszközvásárlási programjának megváltoztatásáról, melynek eredményeként 2018 januárjától további 9 hónapig az addigi havi 60 milliárd eurós keretösszeg helyett csak 30 milliárd euró értékben vásárol majd értékpapírokat. A piac is elkezdte árazni az ECB szigorítást, az EURUSD árfolyam az év eleji 1.05-ös szintekről év végére 1.25-ig erősödött.

Az alap befektetései 2017-ben

Az alap a nyomott eurózónás pénzügyi kamatok miatt nagy súllyal fektetett be magasabb kockázatú euróban és dollárban kibocsátott vállalati, és nem eurózóna tag állampapírokba.

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)	15,925,745,545	545,165,159	898,442	0
Vétel (db)	3,433,726,903	470,568,766	0	0
Visszaváltás (db)	3,201,115,534	548,629,981	0	0
Záró állomány (db)	16,158,356,914	467,103,944	898,442	0

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Dátum	Nettó eszközérték	EUR Sorozat	HUF Sorozat	I Sorozat	U Sorozat
2017.01.31	31,822,061,524	0.006108	1.895800	1.005780	0.006108
2017.02.28	31,964,383,226	0.006134	1.893300	1.011022	0.006134
2017.03.31	32,398,783,929	0.006096	1.885900	1.005552	0.006096
2017.04.28	32,889,784,252	0.006102	1.912300	1.006866	0.006102
2017.05.31	32,817,706,668	0.006102	1.885100	1.007804	0.006102
2017.06.30	33,182,305,521	0.006091	1.885600	1.006585	0.006091
2017.07.31	33,016,691,883	0.006119	1.865500	1.011574	0.006119
2017.08.31	33,032,209,511	0.006133	1.879500	1.014477	0.006133
2017.09.29	33,016,338,297	0.006130	1.915300	1.014688	0.006130
2017.10.31	32,662,432,575	0.006142	1.917600	1.017188	0.006142
2017.11.30	32,425,094,653	0.006130	1.925100	1.015911	0.006130
2017.12.29	31,937,335,497	0.006126	1.908800	1.015513	0.006126

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

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

*: tört év, nem annualizált hozam

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

Az „I” sorozat 2016-ban indult.

Az „U” sorozat 2013-ban indult.

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Az Alap 2017-ben kötött származtatott ügyletei

Kötésnap	Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi Érték	Eladási Érték
2017.01.04	2017.01.04	CZK	EUR	27,020,000	1,000,000
2017.01.04	2017.01.06	EUR	CZK	1,000,000	27,020,000
2017.01.06	2017.01.27	USD	EUR	5,000,000	4,720,544
2017.01.10	2017.01.17	CZK	EUR	54,000,000	2,001,356
2017.01.26	2017.04.26	EUR	USD	26,274,903	28,345,365
2017.01.26	2017.04.26	EUR	USD	6,720,753	7,251,020
2017.01.26	2017.01.27	USD	EUR	7,251,020	6,751,415
2017.01.26	2017.01.27	USD	EUR	28,345,365	26,392,332
2017.02.02	2017.04.04	EUR	USD	922,486	1,000,000
2017.02.06	2017.04.26	EUR	USD	370,989	400,000
2017.02.06	2017.06.08	EUR	CZK	3,000,000	80,775,900
2017.02.22	2017.06.26	EUR	CZK	5,000,000	134,593,500
2017.02.23	2017.02.27	USD	EUR	12,292,000	11,622,102
2017.02.23	2017.06.27	EUR	USD	11,555,629	12,292,000
2017.02.28	2017.04.04	EUR	USD	565,399	600,000
2017.03.02	2017.03.06	EUR	USD	617,547	650,000
2017.03.06	2017.03.06	USD	EUR	650,000	613,208

2017.03.06	2017.03.07	EUR	USD	613,179	650,000
2017.03.09	2017.04.26	EUR	USD	599,849	635,000
2017.03.14	2017.06.08	EUR	USD	561,535	600,000
2017.03.22	2017.04.24	EUR	CZK	1,000,000	26,982,000
2017.03.23	2017.06.08	EUR	USD	923,532	1,000,000
2017.04.03	2017.04.04	USD	EUR	1,600,000	1,502,206
2017.04.03	2017.06.27	EUR	USD	1,496,100	1,600,000
2017.04.04	2017.04.04	CZK	EUR	53,866,800	1,988,262
2017.04.04	2017.04.05	EUR	CZK	1,988,549	53,866,800
2017.04.05	2017.04.05	CZK	EUR	53,866,800	1,990,643
2017.04.05	2017.04.06	EUR	CZK	1,990,643	53,866,800
2017.04.18	2017.06.27	EUR	USD	467,945	500,000
2017.04.19	2017.06.27	EUR	USD	1,396,285	1,500,000
2017.04.24	2017.04.24	CZK	EUR	26,982,000	1,005,890
2017.04.25	2017.04.26	USD	EUR	28,345,365	26,040,758
2017.04.25	2017.07.27	EUR	USD	27,434,842	30,000,000
2017.04.25	2017.04.26	USD	EUR	8,286,020	7,607,437
2017.04.25	2017.08.28	EUR	USD	8,209,432	9,000,000
2017.04.25	2017.07.27	EUR	USD	1,830,329	2,000,000
2017.05.18	2017.08.28	EUR	USD	1,071,716	1,200,000
2017.05.23	2017.08.28	EUR	USD	972,075	1,100,000
2017.06.08	2017.06.09	EUR	CZK	3,074,612	80,775,900
2017.06.08	2017.11.13	EUR	USD	1,409,567	1,600,000
2017.06.08	2017.06.08	USD	EUR	1,600,000	1,421,843
2017.06.08	2017.06.08	CZK	EUR	80,775,900	3,074,635
2017.06.08	2017.08.28	EUR	USD	442,870	500,000
2017.06.13	2017.11.13	EUR	USD	1,769,562	2,000,000
2017.06.16	2017.11.13	EUR	USD	2,221,827	2,500,000
2017.06.26	2017.06.27	USD	EUR	15,892,000	14,220,965
2017.06.26	2017.10.30	EUR	USD	14,121,741	15,892,000
2017.07.12	2017.12.14	EUR	USD	3,465,304	4,000,000
2017.07.17	2017.11.13	EUR	USD	260,575	300,000
2017.07.19	2017.11.13	EUR	USD	1,723,468	2,000,000
2017.07.19	2017.11.13	EUR	USD	258,509	300,000
2017.07.24	2017.07.27	USD	EUR	32,000,000	27,467,811
2017.07.24	2017.12.20	EUR	USD	27,250,277	32,000,000
2017.08.02	2017.08.28	EUR	USD	421,230	500,000
2017.08.03	2017.08.28	EUR	USD	927,566	1,100,000
2017.08.24	2017.11.28	EUR	USD	11,308,017	13,400,000
2017.08.24	2017.08.28	USD	EUR	13,400,000	11,365,564
2017.08.25	2017.11.29	NOK	EUR	23,158,333	2,500,000
2017.09.26	2017.11.13	EUR	USD	844,224	1,000,000
2017.10.26	2017.11.29	EUR	NOK	1,000,000	9,526,175
2017.10.30	2018.02.01	EUR	USD	13,595	15,892
2017.10.30	2018.02.01	EUR	USD	13,592,583	15,892,000
2017.10.30	2017.10.30	USD	EUR	15,892	13,673
2017.10.30	2017.10.30	USD	EUR	15,892,000	13,670,608
2017.11.10	2018.02.14	EUR	USD	4,270,679	5,000,000
2017.11.10	2017.11.13	USD	EUR	4,700,000	4,036,414
2017.11.10	2017.11.13	USD	EUR	5,000,000	4,295,595
2017.11.10	2018.02.14	EUR	USD	4,012,978	4,700,000
2017.11.23	2018.03.21	EUR	USD	11,227,482	13,400,000

2017.09.26	2017.11.13	EUR	USD	844,224	1,000,000
2017.10.26	2017.11.29	EUR	NOK	1,000,000	9,526,175
2017.10.30	2018.02.01	EUR	USD	13,595	15,892
2017.10.30	2018.02.01	EUR	USD	13,592,583	15,892,000
2017.10.30	2017.10.30	USD	EUR	15,892	13,673
2017.10.30	2017.10.30	USD	EUR	15,892,000	13,670,608
2017.11.10	2018.02.14	EUR	USD	4,270,679	5,000,000
2017.11.10	2017.11.13	USD	EUR	4,700,000	4,036,414
2017.11.10	2017.11.13	USD	EUR	5,000,000	4,295,595
2017.11.10	2018.02.14	EUR	USD	4,012,978	4,700,000
2017.11.23	2018.03.21	EUR	USD	11,227,482	13,400,000
2017.11.23	2017.11.28	USD	EUR	13,400,000	11,308,017
2017.11.28	2018.02.23	NOK	EUR	14,667,162	1,500,000
2017.11.28	2017.11.29	EUR	NOK	1,500,000	14,626,896
2017.12.04	2018.02.23	EUR	NOK	1,500,000	14,800,865
2017.12.12	2018.04.16	EUR	USD	3,377,237	4,000,000
2017.12.12	2018.04.16	EUR	USD	27,024,745	32,000,000
2017.12.12	2017.12.20	USD	EUR	32,000,000	27,257,240
2017.12.12	2017.12.14	USD	EUR	4,000,000	3,407,155

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

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő vezérigazgatója: Konkoly Miklós

A Felügyelő Bizottság elnöke: Szűcs Zoltán

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Konkoly Miklós, Harmath András.

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Habsz Dániel.

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

Az Alapkezelő működésében nem történt jelentős változás a 2017-es év folyamán.

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

Nem volt ilyen változás.

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 17 fő.

	Összesen	Bér	Bónusz
Nagykockázatvállaló személyek	172,056	125,700	46,356
Egyéb munkavállalók	78,834	66,658	12,176
2017. évi összesen:	250,890	192,358	58,532

*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 értékpapírcikkek (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 pénzügyi intézetek, 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 pénzügyi intézet, 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 képviselése, az azonosított kulcskockázatokat lefedő kockázati kontrollok, mint folyamatba épített kontrollok üzemeltetése, ennek megfelelő kockázati mérések működtetése, az ezzel kapcsolatos jelentésszolgálat teljesítése, továbbá indokolt esetben az észlelt kockázati problémák eskalálása a megfelelő döntéshozói szintekre.

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

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

4) Az Alapkezelő által kezelt alapok

Budapest Abszolút Kötvény 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 Progresszív Részalap
Budapest Bonitas Alap	Budapest Prémium Portfólió Alapok Alapja
Budapest Bonus Abszolút Hozam Alapok Alapja	Budapest USA Részvény Alap
Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap	BF Money Balancovány Alap
Budapest Egyensúly Alap	BF Money Chraneny Alap
Budapest Euró Rövid Kötvény Alap	BF Money EMEA Részvény Alap
Budapest Franklin Templeton Alapok Alapja	BF Money Fejlett Piaci Részvény Alap
Budapest Kontroll Abszolút Hozam Származtatott Alap	BF Money Feltörekvő Piaci DevizaKötvény Alap
Budapest Kötvény Alap	BF Money Feltörekvő Piaci Részvény Alap
Budapest Nyersanyag Alapok Alapja	BF Money Konzervatívni Alap
Budapest Paradigma Alap	BF Money Közép-Európai Részvény Alap
Budapest Paradigma Plusz 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 beszámolójának III/7.-es melléklete tartalmazza a 2017-es évben foglalkoztatott munkavállalók kiemelt kereseti adatait
- Összes javadalmazás= Munkabér és prémium + Személyi jellegű egyéb kifizetések + Betegszabadság távolléti díj térítése
- A felülvizsgálat megtörtént, szabálytalanságot nem tárt fel.
- Nem történt érdemi változás

Budapest, 2018. április 27.

Budapest Alapkezelő Zrt.