

ÉVES JELENTÉS 2020

Budapest Euró Rövid Kötvény Alap

Az éves beszámoló az éves jelentés részét képezi.

Tartalomjegyzék

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



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

Független könyvvizsgálói jelentés

A Budapest Euro Rövid Kötvény Alap befektetőinek

Vélemény

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

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

Vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti 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 szabályzatát”-ban, valamint az ezekben nem rendezett kérdések tekintetében a Könyvvizsgálók Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Nemzetközi etikai kódex kamarai tag könyvvizsgálóknak (a nemzetközi függetlenségi standardokkal egybefoglalva)” című kézikönyvében (az IESBA Kódex-ben) foglaltak szerint, és eleget tettünk egyéb etikai felelősségeinknek ezekkel a követelményekkel összhangban. Meggyőződésünk, hogy az általunk megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő ahhoz, hogy megalapozza véleményünket.

Egyéb információk

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

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

Budapest Euro Rövid Kötvény Alap - K20 - 2020.12.31.

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

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

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

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

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

A könyvvizsgálónak az éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálataért való felelősségei

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

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

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

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

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

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

Budapest, 2021. április 30.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202



Digitally signed
by Agócs Gábor
Date: 2021.04.30
13:27:06 +02'00'

Agócs Gábor
Partner



Digitally signed by
Fébó László
Date: 2021.04.30
12:56:44 +02'00'

Fébó László
Kamarai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 006702

B. Alapadatok

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

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

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

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

Aktuális alapkezelési díj		
„EUR” sorozat	1%	
„HUF” sorozat	1%	
„U” sorozat	1%	
„I” sorozat	0,4%	

Célkitűzés és befektetési politika

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

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

Az Alap elsősorban azon befektetők számára kínál befektetési lehetőséget, akik közepes kockázatú, euró kitétséget biztosító befektetési lehetőséget keresnek.

Az Alap jellemző befektetőjének profilja:

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

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

Az Alap közzétételi helyei

www.bpalap.hu; www.kozzetetelek.hu

C. Éves jelentés

I. Vagyongkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

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

Vagyongkimutatás

Vagyongkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapír	19,865,896,476	15,665,172,690
Banki egyenlegek	1,870,828,983	2,611,668,987
Egyéb eszközök	403,796,094	488,115,244
Összes eszköz	22,140,521,552	18,764,956,919
Kötelezettségek	-26,257,328	-21,626,324
Nettó eszközérték	22,114,264,224	18,743,330,595

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Nyitó		Záró	
	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	1,870,828,983	8.45%	2,611,668,987	13.92%
Állampapírok és állam által garantált értékpapírok*	3,118,466,823	14.08%	673,217,144	3.59%
Vállalati kötvény	16,747,429,653	75.64%	11,407,085,343	60.79%
ETF	0	0.00%	3,584,870,203	19.10%
Derivatív ügyletek	31,879,622	0.14%	257,874,257	1.37%
Forgalmazási számla egyenlege	-6,628,219	-0.03%	-3,640,639	-0.02%
Követelések/Kötelezettségek	378,544,691	1.71%	233,881,626	1.25%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	22,140,521,552	100.00%	18,764,956,919	100.00%
Díjak	-26,257,328		-21,626,324	
Nettó eszközérték:	22,114,264,224		18,743,330,595	

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

Az alap tételes összetétele

Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

%: az összes eszközhöz viszonyítva

Banki egyenlegek

Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
ANGOL FONT	GBP	755,039	0.0	5,452,911	0.0
CSEH KORONA	CZK	524,329	0.0	550,278	0.0
EURO	EUR	1,536,052,690	6.9	1,262,209,691	6.7
MAGYAR FORINT	HUF	103,324,424	0.5	39,132,981	0.2
NORVEG KORONA	NOK	337,295	0.0	347,110	0.0
OROSZ RUBEL	RUB	405,303	0.0	340,829	0.0
ROMÁN LEJ	RON	2,326,815	0.0	2,514,740	0.0
SVÁJCI FRANK	CHF	57,917,310	0.3	86,416,483	0.5
SVÉD KORONA	SEK	231,418	0.0	264,882	0.0
USA DOLLÁR	USD	168,954,360	0.8	1,214,439,082	6.5
Összesen	HUF	1,870,828,983		2,611,668,987	

Betétek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Átruházható értékpapírok

nyitó állomány

Fajta	Név	Isin	Eszközérték	%
Államkötvény	AFFICO Float 01/24/20 Corp.	XS1554456704	391,331,793	1.77%
Államkötvény	AFREXI FLOAT 07/25/21	XS1651860287	301,754,510	1.36%
Államkötvény	AFREXI FLOAT 08/01/22	XS1861335955	149,817,156	0.68%
Államkötvény	Costar 9.995 08/01/20	USP3699PAA59	159,348,159	0.72%
Államkötvény	EURDEV 5 09/26/20	XS0972645112	468,329,787	2.12%
Államkötvény	MONTEN 3.875 03/18/20	XS1205717702	240,748,476	1.09%
Államkötvény	PTABNK 5.375 03/14/22	XS1520309839	503,992,627	2.28%
Államkötvény	REPHUN 6.25 01/20	US445545AD87	19,158,502	0.09%
Államkötvény	SERBIA 7.25 09/28/21	XS0680231908	90,708,770	0.41%
Államkötvény	SOAFSK 3.903 06/24/20 Corp.	XS1113141441	445,631,746	2.01%
Államkötvény	TURKEY 5.125 05/18/20	XS0503454166	347,645,297	1.57%
Vállalati kötvény	AERDOS 6.75 03/30/29	USP0100VAB91	65,254,694	0.29%
Vállalati kötvény	AGROKOR 17/08/16	XS1480203709	0	0.00%
Vállalati kötvény	AKBNK 4 01/24/20	XS1111101314	90,232,678	0.41%
Vállalati kötvény	ATENTO 6.125 08/10/22	USL0427PAA41	835,811,895	3.78%
Vállalati kötvény	BHARTI 3 03/31/20	CH0234487426	313,667,968	1.42%
Vállalati kötvény	BRFSBZ 5.875 06/22	USP1905CAA82	138,938,343	0.63%
Vállalati kötvény	BSTDBK 4.875 05/06/21	XS1405888576	60,840,892	0.27%
Vállalati kötvény	BTGPBZ 4 01/16/20	US05971BAB53	390,933,053	1.77%
Vállalati kötvény	BTGPBZ 7.75 02/15/29	USP07790AE14	161,089,898	0.73%
Vállalati kötvény	BULENR 4.875 08/02/21	XS1405778041	90,296,374	0.41%
Vállalati kötvény	CHMFRU 3.85 08/27/21 Corp	XS1567051443	290,765,554	1.31%
Vállalati kötvény	CIBNRE Float 05/26/21	SE0010740530	137,282,685	0.62%
Vállalati kötvény	Creal 5 02/01/27	XS2060698219	176,660,158	0.80%
Vállalati kötvény	CREDVA 9.75 07/27/22	USP32086AL73	406,518,458	1.84%
Vállalati kötvény	CRESAR 6.5 02/16/23	ARCRE5560064	175,598,465	0.79%
Vállalati kötvény	DSVMIL Float 05/10/21	SE0009805633	168,303,881	0.76%
Vállalati kötvény	ECELUP 8.625 06/16/21 Corp.	USA18007AA16	278,704,838	1.26%
Vállalati kötvény	ENGPRO 4 12/07/22	XS1731657141	357,699,280	1.62%
Vállalati kötvény	F 5.75 02/01/21	US345397VR12	187,025,218	0.84%
Vállalati kötvény	F Float 11/02/20	US345397YR84	118,612,780	0.54%

Vállalati kötvény	Fercap Float 04/24/23	SE0012453835	245,893,781	1.11%
Vállalati kötvény	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	258,261,133	1.17%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.25 05/23/21	XS1417876163	558,549,226	2.52%
Vállalati kötvény	GILHDG 8.5 05/02/23 Corp	USL43228AA06	532,108,600	2.40%
Vállalati kötvény	GRNKEN 4.875 07/24/22	USN3700LAC92	303,010,924	1.37%
Vállalati kötvény	GRNKEN 6.25 02/21/23	USV3855LAA71	62,100,730	0.28%
Vállalati kötvény	GTLKOA 4.949 02/18/26	XS2010044381	61,777,003	0.28%
Vállalati kötvény	HLSTWR 9.125 03/08/22	XS1572144464	157,158,586	0.71%
Vállalati kötvény	IPFLN 5.75 04/07/21	XS1054714248	477,535,330	2.16%
Vállalati kötvény	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	76,816,083	0.35%
Vállalati kötvény	IRSAAR 11.5 07/20/20	USP5880CAB65	226,032,568	1.02%
Vállalati kötvény	Kerpw 8.75 01/31/22	XS1533923238	345,689,331	1.56%
Vállalati kötvény	KTZKZ 3.638 06/20/22	CH0246199050	183,879,609	0.83%
Vállalati kötvény	MAGYAR 6.25 10/21/2020	XS0954674312	231,719,333	1.05%
Vállalati kötvény	METINV 7.75 04/23/23	XS1806400534	319,904,317	1.44%
Vállalati kötvény	NASNO 7.25 12/11/19	NO0010753437	320,071,983	1.45%
Vállalati kötvény	NEPSJ 3.75 02/26/21	XS1325078308	50,747,771	0.23%
Vállalati kötvény	NITROG 7 05/14/25	XS1811852521	204,094,204	0.92%
Vállalati kötvény	NORTAL 4.75 05/28/24	FI4000383930	68,142,730	0.31%
Vállalati kötvény	NOVAUS 8.25 05/26/21	NO0010795602	38,955,616	0.18%
Vállalati kötvény	NSENS Float 06/29/22	DK0030400890	236,643,878	1.07%
Vállalati kötvény	OPUSSE Float 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	394,537,863	1.78%
Vállalati kötvény	OTPHB 2.875 07/15/29	XS2022388586	413,980,086	1.87%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	500,407,926	2.26%
Vállalati kötvény	OUTOK 3.25 02/26/20	XS1194020852	101,032,680	0.46%
Vállalati kötvény	PEMEX 1.5 12/08/20	CH0305117886	61,766,683	0.28%
Vállalati kötvény	PEMEX 2.375 12/14/21	CH0323735669	425,497,436	1.92%
Vállalati kötvény	PEMEX 2.5 08/21/21	XS1568875444	103,150,508	0.47%
Vállalati kötvény	PEMEX 6.5 03/13/27	US71654QCG55	63,781,538	0.29%
Vállalati kötvény	PPFGRO 3.125 03/27/26	XS1969645255	321,883,202	1.45%
Vállalati kötvény	PSHNA 5.5 07/15/22	XS1242956966	319,705,935	1.44%
Vállalati kötvény	PUMAFIN 5.125 10/06/24	XS1696810669	262,853,567	1.19%
Vállalati kötvény	RAILUA 8.25 07/09/24	XS1843433472	153,461,796	0.69%
Vállalati kötvény	SAZFIN 4 12/12/22	SK4120013475	506,709,686	2.29%
Vállalati kötvény	SHTFIN 5.7 02/27/22	XS1953982086	260,920,473	1.18%
Vállalati kötvény	SILNET 11 04/02/24	XS1843443430	101,356,280	0.46%
Vállalati kötvény	SISETI 4.25 05/09/20	XS0927634807	447,980,880	2.02%
Vállalati kötvény	SLBIDC Float 02/06/23	NO0010814189	138,026,863	0.62%
Vállalati kötvény	TBCBGE 5.75 06/19/24	XS1843434363	61,218,879	0.28%
Vállalati kötvény	TEVA 0.375 07/25/20	XS1439749109	201,277,663	0.91%
Vállalati kötvény	TEVA 3.25 04/15/22	XS1812903828	337,876,307	1.53%
Vállalati kötvény	TRAFIG 5 04/27/20	XS1222731215	830,665,430	3.75%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	636,523,719	2.87%
Vállalati kötvény	UNIGEL 8.75 10/01/26	USL9467UAB37	154,152,315	0.70%
Vállalati kötvény	VIP 3.95 06/16/21 Corp	XS1625994022	210,552,835	0.95%
Vállalati kötvény	WINGHL 4 07/11/22	HU0000359062	254,641,430	1.15%
Vállalati kötvény	YASAR 8.875 05/06/20	XS1132450427	80,137,825	0.36%

záró állomány

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	%
ETF	AMUNDI IND BARC US CORP BBB	LU1525418726	610,167,159	3.25%
ETF	AMUNDI Index Barclays Euro Corp 1-5 ETF	LU1525418643	1,745,368,118	9.30%
ETF	SPDR BBG 0-3 Euro Bond UCITS ETF	IE00BC7GZW19	1,229,334,926	6.55%
Államkötvény	AFREXI FLOAT 07/25/21	XS1651860287	89,550,126	0.48%
Államkötvény	AFREXI FLOAT 08/01/22	XS1861335955	147,863,500	0.79%

Államkötvény	PTABNK 5.375 03/14/22	XS1520309839	347,949,093	1.85%
Államkötvény	SERBIA 7.25 09/28/21	XS0680231908	87,854,425	0.47%
Vállalati kötvény	AERDOS 6.75 03/30/29	USP0100VAB91	62,130,241	0.33%
Vállalati kötvény	AGROKOR 17/08/16	XS1480203709	0	0.00%
Vállalati kötvény	ARAMCO 2.75 04/16/22	XS1982118264	92,033,999	0.49%
Vállalati kötvény	ATENTO 6.125 08/10/22	USL0427PAA41	661,469,126	3.53%
Vállalati kötvény	BNDES 4.75 05/09/24	USP14486AM92	130,573,307	0.70%
Vállalati kötvény	BRADES 5.9 01/16/21	USG0732RAF58	152,768,652	0.81%
Vállalati kötvény	BRASKM 3.5 01/10/23	USN15516AA01	185,777,482	0.99%
Vállalati kötvény	BRFSBZ 4.35 09/29/26	USA08163AA41	79,456,764	0.42%
Vállalati kötvény	BRFSBZ 5.875 06/22	USP1905CAA82	141,161,609	0.75%
Vállalati kötvény	BSTDBK 4.875 05/06/21	XS1405888576	60,516,550	0.32%
Vállalati kötvény	BTGPBZ 7.75 02/15/29	USP07790AE14	33,350,757	0.18%
Vállalati kötvény	BULENR 4.875 08/02/21	XS1405778041	94,794,231	0.51%
Vállalati kötvény	COGARD 4.75 09/28/23	XS1485578535	154,257,954	0.82%
Vállalati kötvény	Creal 5 02/01/27	XS2060698219	69,145,883	0.37%
Vállalati kötvény	CREDVA 9.75 07/27/22	USP32086AL73	325,942,694	1.74%
Vállalati kötvény	CRESAR 6.5 02/16/23	ARCRE560064	25,616,182	0.14%
Vállalati kötvény	DIBUH 3.625 02/06/23	XS1757821761	126,201,282	0.67%
Vállalati kötvény	ECELUP 8.625 06/16/21 Corp.	USA18007AA16	273,321,571	1.46%
Vállalati kötvény	ELEBRA 3.625 02/04/25	USP22835AA30	109,880,078	0.59%
Vállalati kötvény	ENGPRO 4 12/07/22	XS1731657141	142,357,060	0.76%
Vállalati kötvény	ENGPRO 4.5 05/04/24	XS1816296062	54,523,236	0.29%
Vállalati kötvény	EQPTRC 3 03/03/22	XS1513739927	91,957,122	0.49%
Vállalati kötvény	F 5.75 02/01/21	US345397VR12	61,029,959	0.33%
Vállalati kötvény	Fercap Float 04/24/23	SE0012453835	252,263,154	1.34%
Vállalati kötvény	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	195,448,462	1.04%
Vállalati kötvény	FOURFN 10.75 05/01/22	XS1597294781	124,902,318	0.67%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.25 05/23/21	XS1417876163	284,663,064	1.52%
Vállalati kötvény	Geopark 6.5 09/21/24	USG38327AA30	188,616,882	1.01%
Vállalati kötvény	GILHDG 8.5 05/02/23 Corp	USL43228AA06	393,155,612	2.10%
Vállalati kötvény	GRNKEN 6.25 02/21/23	USV3855LAA71	125,807,064	0.67%
Vállalati kötvény	GTLKOA 4.949 02/18/26	XS2010044381	63,537,202	0.34%
Vállalati kötvény	HRINTH Float 04/27/22	XS1596795192	119,242,908	0.64%
Vállalati kötvény	HYNMTR3.4 06/20/24	US44891CBB81	79,843,751	0.43%
Vállalati kötvény	ICBCAS Float 09/16/22	XS2052134223	88,987,662	0.47%
Vállalati kötvény	IPFLN 9.75 11/12/25	XS2256977013	258,579,106	1.38%
Vállalati kötvény	ISCTR 5.375 10/06/21	XS1390320981	151,978,643	0.81%
Vállalati kötvény	KSA 2.894 04/20/22	XS1599284111	92,411,173	0.49%
Vállalati kötvény	KTZKZ 3.638 06/20/22	CH0246199050	194,966,412	1.04%
Vállalati kötvény	KUOBMM 5.75 07/07/27	USP4954BAF33	48,282,756	0.26%
Vállalati kötvény	METINV 7.75 04/23/23	XS1806400534	326,236,100	1.74%
Vállalati kötvény	MRFGBZ 7 05/14/26	USU63768AA01	130,743,751	0.70%
Vállalati kötvény	NITROG 7 05/14/25	XS1811852521	138,648,140	0.74%
Vállalati kötvény	NLMKRU 4.5 06/15/23	XS1405775617	127,644,410	0.68%
Vállalati kötvény	NSENS Float 06/29/22	DK0030400890	251,359,294	1.34%
Vállalati kötvény	OPUSSE Float 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	307,637,660	1.64%
Vállalati kötvény	OTPHB 2.875 07/15/29	XS2022388586	449,607,536	2.40%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	266,426,782	1.42%
Vállalati kötvény	PEMEX 2.375 12/14/21	CH0323735669	456,374,556	2.43%
Vállalati kötvény	PEMEX 2.5 08/21/21	XS1568875444	110,163,021	0.59%
Vállalati kötvény	PEMEX 6.5 03/13/27	US71654QCG55	63,923,699	0.34%
Vállalati kötvény	PETBRA6.25 12/14/26	XS0718502007	96,868,389	0.52%
Vállalati kötvény	PETKM 5.875 01/26/23	XS1747548532	93,518,462	0.50%
Vállalati kötvény	PPFGRO 3.125 03/27/26	XS1969645255	197,196,746	1.05%

Vállalati kötvény	PSHNA 5.5 07/15/22	XS1242956966	320,935,128	1.71%
Vállalati kötvény	PUMAFIN 5.125 10/06/24	XS1696810669	180,290,031	0.96%
Vállalati kötvény	RAILUA 8.25 07/09/24	XS1843433472	150,822,995	0.80%
Vállalati kötvény	SAZFIN 4 12/12/22	SK4120013475	601,947,195	3.21%
Vállalati kötvény	SBERRU 6.125 02/07/22	XS0743596040	160,179,829	0.85%
Vállalati kötvény	SHTFIN 5.7 02/27/22	XS1953982086	15,389,138	0.08%
Vállalati kötvény	SILNET 11 04/02/24	XS1843443430	99,711,175	0.53%
Vállalati kötvény	TBCBGE 5.75 06/19/24	XS1843434363	61,986,284	0.33%
Vállalati kötvény	TUPY 6.625 07/17/24	USL9326VAA46	140,777,443	0.75%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	421,383,893	2.25%
Vállalati kötvény	UNIGEL 8.75 10/01/26	USL9467UAB37	164,071,525	0.87%
Vállalati kötvény	WINGHL 4 07/11/22	HU0000359062	282,290,253	1.50%

Egyéb eszközök

Derivatív ügyletek

nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/CHF	-2,413,132	2020.01.13
EUR/CHF	-2,343,736	2020.01.29
EUR/USD	23,235,869	2020.01.13
EUR/USD	13,400,620	2020.05.18

záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/CHF	58,628	2021.01.11
EUR/CHF	1,548,087	2021.04.12
EUR/GBP	-471,719	2021.05.19
EUR/USD	258,879,875	2021.02.26
EUR/USD	-2,140,615	2021.06.21

Egyéb ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
MAGYAR FORINT	HUF	0	0.0%	-3,640,639	0.0%
EURO	EUR	-6,628,219	0.0%	0	0.0%

Követelések kötelezettségek

nyitó állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Adott óvadék_ING Bank	EURO	EUR	23,172,800
Esedékesség fizetés	IRSAAR 7 09/09/19	USD	350,201,090
Esedékesség fizetés	IRCPAR 5 09/14/20	USD	2,288,078
Esedékesség fizetés	IRCPAR 5 09/14/20	USD	1,159,204
	USD	USD	1,735,835
	USD	USD	-8,124
	USD	USD	-4,272
	USD	USD	80

záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Esedékesség fizetés	IRSAAR 7 09/09/19	USD	225,828,176
Esedékesség fizetés	IRCPAR 5 09/14/20	USD	1,470,235
Esedékesség fizetés	IRCPAR 5 09/14/20	USD	744,761
Esedékesség fizetés	CRESAR 6.5 02/16/23	USD	2,641,506
Esedékesség fizetés	IRCPAR 5 09/14/20	USD	271,928
Esedékesség fizetés	CRESAR 6.5 02/16/23	USD	2,458,870
Esedékesség fizetés	CRESAR 6.5 02/16/23	USD	466,150

Az Alap az időszakban repóügyleteket, valamint „vétel-eladás ügylet” (buy-sell back)-eket nem kötött.

II. A forgalomban levő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
Budapest Euró Rövid Kötvény HUF Sorozat	1,703,167,035	1,628,787,759
Budapest Euró Rövid Kötvény EUR Sorozat	8,792,046,196	6,683,438,770
Budapest Euró Rövid Kötvény U Sorozat	0	0
Budapest Euró Rövid Kötvény I Sorozat	1,375,725	1,173,598

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
Budapest Euró Rövid Kötvény HUF Sorozat	2.065866	2.206664
Budapest Euró Rövid Kötvény EUR Sorozat	0.0062257	0.00607104
Budapest Euró Rövid Kötvény U Sorozat	0.0062257	0.00607104
Budapest Euró Rövid Kötvény I Sorozat	1.04456961	1.02475756

IV. Az alap összetétele
1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	3,118,466,823	36.5%	4,258,087,347	22.7%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	16,747,429,653	-31.9%	11,407,085,343	60.8%
Összesen	19,865,896,476	-21.2%	15,665,172,690	83.5%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	19,865,896,476	-39.2%	12,080,302,487	64.4%

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:	19%
---	-----

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

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

2) A vagyonkimutatás elemzése

Piaci folyamatok 2020

Magyar kötvénypiac

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

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

Első lépésként a forintra koncentrálni két lépésben szigorított a kamatkondíciókon, aminek következtében meg tudta állítani a forint leértékelődését. A gazdaság stimulálása munkahelyvédelmi programok, támogatások, adókedvezmények, hitelmoratórium és a megnövelt keretösszegű Nemzeti Hitelprogram képében jelent meg. A másik oldalon a gazdaságélénkítő lépések, a visszaeső gazdasági teljesítmény és a megnövekedett kiadások miatt megnövekedett hiány finanszírozására az Államadósság Kezelő Központ és az MNB összefogva lépett fel. Az ÁKK új, megnövelt (hosszú idő után ismét devizakötvény kibocsátás is) finanszírozási tervvel állt elő, ennek ellensúlyozására az MNB korlátlan kötvénylvásárlási programot hirdetett, a bankrendszerben keletkező felesleges likviditást pedig egy hetes, rugalmasan változtatható kamatfeltételek mellett sterilizálta, hogy a forint árfolyama se sérüljön, majd ahogy lehetett, az alapkamatot is két lépésben csökkentette. A jegybank az állampapírpiacon túl a jelzálog és vállalati kötvény piacon is aktív vásárlásokba kezdett, növelve ezen piacok likviditását és segítette forráshoz jutni a vállalati szektort. Ezek a piacösztönző intézkedések többé-kevésbé az év során végig fennmaradtak, maximum a feltételei változtak, ahogy járvány globális terjedési üteme és az aktuális hírek miatt változott a globális befektetői hangulat. Mindezen lépések következtében sikerült stabilizálnia a kötvénypiacot.

Feltörekvő kötvénypiac

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

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

Eurózóna kötvénypiac

Az erős évekzárást követően a koronavírus körüli bizonytalanság fokozódása megtorpanást hozott a globális tőkepiacokra. Február végére világossá vált, hogy a korábbi várakozásokkal ellentétben időben elhúzódó és az egész világra kiterjedő hatásokkal kell számolni. A járványhelyzet eszkalálódása sokszerű hatást gyakorolt a tőkepiacokra márciusban, a gazdaság lefagyása, a várható gyors és mély recesszió mindeddig ismeretlen helyzet elé állította a befektetőket. A kockázati étvág drasztikus visszaesése és a menekülőeszközök irányába történő tőkeátcsoportosítás likviditási sokkot, és soha nem látott gyorsaságú visszaesést eredményezett a piacokon. A kialakult helyzetre mind gazdaságpolitikai (fiskális mentőcsomagok, jegybanki enyhítések), mind egészségügyi (karanténok, kijárási korlátozások) szempontból precedens nélküli válaszok érkeztek világszerte, melyek hozzájárultak a tőkepiaci hangulat stabilizálódásához és a kockázatvállalási kedv visszatéréséhez a következő időszakban. A visszapattnas lendülete egészen június közepéig kitartott, majd a járvány globális terjedési üteme és az egyes amerikai államokban tapasztalt dinamika ismételt óvatosságra készítette a befektetőket. A piacok a félév végéig ugyanakkor komolyabb korrekciót nem szenvedtek el, melyben változatlanul meghatározó szerepet játszott a példánélküli monetáris és fiskális mentőcsomagok támasza. A júniusi megtorpanást követően júliusban ismételt pozitívabb lett a globális tőkepiaci hangulat és egészen augusztus végéig kitartott a befektetők kockázatvállalási kedve. A harmadik negyedév végén azonban a meghatározó technológiai cégek - melyek a felívelés fő húzóerői voltak - érezhető korrekciót szenvedtek el, ez pedig a piac egészére is rányomta a bélyegét. Októbert az amerikai elnökválasztásra irányuló piaci felkészülés határozta meg. A szavazás előtt sok befektető zárta pozícióit, illetve a kockázatok csökkentését célzó pozíciókat nyitott, melyek a tőkepiacokon mini-korrekciót eredményeztek. Ezt követően viszont az elmúlt évtizedek egyik (több esetben pedig konkrétan a) legjobb hónapját zárták a részvénytőkepiacok novemberben. Az amerikai választások relatíve zökkenőmentes lezajlását, illetve a pozitív vakcina-hírek napvilágra kerülését követően a piacon komoly vételi hullám bontakozott ki és egészen év végéig meg is maradt a lendület. Az említett folyamatok természetesen hatást gyakoroltak az eurózóna kötvénypiacaira is, a Bund hozama ugyanakkor még a márciusi felpattanáskor sem lépett ki a negatív tartományból, végül pedig -0,57%-on zárta az időszakot. Az euró csaknem 1,23-on zárta az évet a dollárral szemben.

Az alap befektetései 2020-ban

Az alap a nyomott euró-zónás rövidlejáratú kamatok miatt nagy súllyal fektetett be magasabb kockázatú euróban és dollárban kibocsátott vállalati és nem eurózóna tag állampapírokba. Az év eleje a fejlett piaci jegybankok enyhítési miatt kedvezett ennek az eszközosztálynak, azonban a COVID19 válság mindent felülírt. A durva hirtelen gazdasági visszaesés, a csődráták várható megugrása komoly stresszt okozott a piacon. A fejlett piaci gazdaságpolitikai intézkedések hatására piac március végétől gyógyulni kezdett, azonban a feltörekvő piaci vállalati kötvények esetében a korrekció jóval lassabb volt. A gazdasági kilátások javulásával párhuzamosan a vállalati kötvény felárak is szűkülni kezdtek, elsősorban a vezető jegybankok által nyújtott nagymértékű likviditásnak köszönhetően. A bizonytalan kilátások ellenére a rendkívül alacsony fejlett piaci hozamok miatt ismét népszerűvé váltak a magasabb kockázatú HY eszközök. Az euró rövid kötvény alap a nyár végére a tavasszal elszenvedett esés jelentős részét ledolgozta. Az év második felében tovább folytatódott a gyógyulás, nagyobb lendületet a vállalati kötvények az amerikai elnökválasztás után kaptak, mivel a győztes demokrata párti élékítőcsomagjától jelentős gazdasági növekedésre számít a piac. Az alap a piac gyógyulásával párhuzamosan a beáramló új pénzeket, kevésbé kockázatos fejlett piaci IG kötvényekbe fektette, így az év során fokozatosan csökkent a magasabb kockázatú HY papírok súlya.

V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

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

Tőkeszámla változásai

	Budapest 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)	8,792,046,196	1,703,167,035	1,375,725	0
Vétel (db)	1,023,827,559	1,357,201,506	0	0
Visszaváltás (db)	3,132,434,985	1,431,580,782	202,127	0
Záró állomány (db)	6,683,438,770	1,628,787,759	1,173,598	0

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Havi záró nettó eszközérték

Dátum	Nettó eszközérték	EUR Sorozat	HUF Sorozat	I Sorozat	U Sorozat
2020.01.31	22,139,480,475	0.006286	2.125282	1.055237	0.006286
2020.02.28	21,834,568,298	0.006247	2.118312	1.049180	0.006247
2020.03.31	17,444,549,719	0.005405	1.954557	0.908277	0.005405
2020.04.30	16,851,341,793	0.005345	1.891049	0.898655	0.005345
2020.05.29	17,326,018,964	0.005645	1.962131	0.949394	0.005645
2020.06.30	18,951,652,805	0.005799	2.060661	0.975950	0.005799
2020.07.31	18,524,097,371	0.005872	2.025111	0.988692	0.005872
2020.08.31	19,141,971,189	0.005934	2.114134	0.999700	0.005934
2020.09.30	18,779,904,896	0.005910	2.153324	0.996004	0.005910
2020.10.30	18,441,166,756	0.005903	2.168197	0.995410	0.005903
2020.11.30	18,423,631,379	0.006014	2.160750	1.014592	0.006014
2020.12.31	18,743,330,595	0.006071	2.206664	1.024758	0.006071

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	EUR Sorozat		HUF Sorozat		I Sorozat		U Sorozat	
	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)
2016.12.30	0.006104	2.09%	1.890900	0.20%	1.004129	0.37%	0.006104	2.09%
2017.12.29	0.006126	0.36%	1.908800	0.95%	1.015513	1.13%	0.006126	0.36%
2018.12.28	0.005954	-2.81%	1.919000	0.53%	0.993065	-2.21%	0.005954	-2.81%
2019.12.31	0.006226	4.56%	2.065866	7.65%	1.044570	5.19%	0.006226	4.56%
2020.12.31	0.006071	-2.48%	2.206664	6.82%	1.024758	-1.90%	0.006071	-2.48%

*: tört év, nem annualizált hozam

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

Az „I” sorozat 2016-ban indult.

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Az ügyletek típusa: forward fedezeti ügylet.

Instrumentum	Kötésnap	Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi érték	Eladási érték
USA DOLLÁR	2020.01.09	2020.01.13	USD	EUR	13,000,000.00	11,704,858
EURO	2020.01.09	2020.04.14	EUR	USD	11,636,212.61	13,000,000
EURO	2020.01.10	2020.06.15	EUR	CHF	1,622,959.28	1,755,000
SVÁJCI FRANK	2020.01.10	2020.01.13	CHF	EUR	1,755,000.00	1,621,359
USA DOLLÁR	2020.01.13	2020.04.14	USD	EUR	1,560,000.00	1,395,305
EURO	2020.01.13	2020.01.13	EUR	USD	1,403,257.92	1,560,000
SVÁJCI FRANK	2020.01.29	2020.01.29	CHF	EUR	950,000.00	885,616
EURO	2020.01.29	2020.05.29	EUR	CHF	583,240.01	625,000
EURO	2020.01.29	2020.05.29	EUR	CHF	886,276.70	950,000
SVÁJCI FRANK	2020.01.29	2020.01.29	CHF	EUR	625,000.00	582,859
USA DOLLÁR	2020.02.18	2020.09.21	USD	EUR	1,400,000.00	1,276,641
EURO	2020.02.28	2020.04.14	EUR	USD	1,537,037.45	1,700,000
EURO	2020.03.05	2020.04.14	EUR	USD	313,535.79	350,000
EURO	2020.03.09	2020.04.14	EUR	USD	218,226.26	250,000
EURO	2020.04.09	2020.09.15	EUR	USD	11,964,456.28	13,140,000
USA DOLLÁR	2020.04.09	2020.04.14	USD	EUR	13,140,000.00	12,022,589
USA DOLLÁR	2020.04.09	2020.04.14	USD	EUR	600,000.00	549,149
EURO	2020.04.09	2020.09.15	EUR	USD	546,497.86	600,000
EURO	2020.04.15	2020.07.15	EUR	GBP	225,220.08	197,000
USA DOLLÁR	2020.04.28	2020.09.15	USD	EUR	6,000,000.00	5,516,237
USA DOLLÁR	2020.05.06	2020.09.15	USD	EUR	7,000,000.00	6,465,026
USA DOLLÁR	2020.05.14	2020.05.18	USD	EUR	27,000,000.00	24,976,873
EURO	2020.05.14	2020.10.29	EUR	USD	24,882,499.31	27,000,000
EURO	2020.05.27	2020.09.21	EUR	USD	1,364,565.51	1,500,000
EURO	2020.05.28	2020.09.09	EUR	CHF	337,584.40	360,000
SVÁJCI FRANK	2020.05.28	2020.05.29	CHF	EUR	360,000.00	337,395
EURO	2020.05.29	2020.06.03	EUR	CHF	551,608.08	590,000
SVÁJCI FRANK	2020.05.29	2020.05.29	CHF	EUR	590,000.00	551,608
EURO	2020.06.04	2020.09.15	EUR	USD	890,200.05	1,000,000
SVÁJCI FRANK	2020.06.12	2020.06.16	CHF	EUR	1,755,000.00	1,640,018
EURO	2020.06.12	2020.12.10	EUR	CHF	1,641,973.14	1,755,000
EURO	2020.06.16	2020.09.21	EUR	USD	530,656.00	600,000
EURO	2020.07.13	2020.11.16	EUR	GBP	218,403.55	197,000
ANGOL FONT	2020.07.13	2020.07.15	GBP	EUR	197,000.00	218,889

USA DOLLÁR	2020.09.01	2020.09.15	USD	EUR	600,000.00	501,169
EURO	2020.09.08	2021.01.11	EUR	CHF	333,148.25	360,000
SVÁJCI FRANK	2020.09.08	2020.09.09	CHF	EUR	360,000.00	332,871
EURO	2020.10.27	2021.02.26	EUR	USD	21,491,782.55	25,500,000
USA DOLLÁR	2020.10.27	2020.10.29	USD	EUR	25,500,000.00	21,557,190
EURO	2020.11.16	2021.05.19	EUR	GBP	218,645.95	197,000
ANGOL FONT	2020.11.16	2020.11.16	GBP	EUR	197,000.00	219,499
EURO	2020.11.17	2021.02.26	EUR	USD	840,336.13	1,000,000
EURO	2020.11.24	2021.02.26	EUR	USD	1,680,672.27	2,000,000
EURO	2020.12.04	2021.02.26	EUR	USD	1,229,810.61	1,500,000
EURO	2020.12.08	2021.04.12	EUR	CHF	1,628,369.82	1,755,000
SVÁJCI FRANK	2020.12.08	2020.12.10	CHF	EUR	1,755,000.00	1,627,245
EURO	2020.12.17	2021.06.21	EUR	USD	1,138,984.60	1,400,000
EURO	2020.12.29	2021.06.21	EUR	USD	1,000,000.00	1,230,097

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

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő vezérigazgatója 2020.01.29-től: Kovács Ildikó

Az Igazgatóság elnöke 2020.01.29-től: Kovács Ildikó

A Felügyelő Bizottság elnöke 2019.01.29-től: dr. Lélfa Koppány Tibor

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Kovács Ildikó, Szendrei Csaba

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Szendrei Csaba

Az Alapkezelő befektetési eszközök és tőzsdei termékek kereskedését irányító személye: Pintér András

Az Alapkezelő működésében nem történt jelentős változás a 2020-as év folyamán.

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

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

H-KE-III-89/2021. számú határozat, 2021. február 11.

Az alap működését és eszközeit befolyásoló jelentős esemény

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

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

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

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

Dátum	Portfólió	Nettó eszközérték	Befjegyek száma	Befjegy árfolyam
2020.12.31	Budapest Euró Rövid Kötvény Alap	18,743,330,595		

2020.12.31	Budapest Euró Rövid Kötvény EUR Sorozat		6,683,438,770	0.00607104
2020.12.31	Budapest Euró Rövid Kötvény HUF Sorozat		1,628,787,759	2.206664
2020.12.31	Budapest Euró Rövid Kötvény I Sorozat		1,173,598	1.02475756
2020.12.31	Budapest Euró Rövid Kötvény U Sorozat		0	0.00607104

Dátum	Portfólió	Nettó eszközérték	Befjegyek száma	Befjegy árfolyam
2021.04.23	Budapest Euró Rövid Kötvény Alap	18,429,406,400		
2021.04.23	EUR Sorozat		6,111,668,340	0.00611114
2021.04.23	HUF Sorozat		1,985,555,817	2.225581
2021.04.23	I Sorozat		1,173,598	1.03344225

Argentín papírok után járó követelések értékelése

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

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

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

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

Alap Neve	Instrumentum	ISIN	Eredeti követelés összege USD-ben	2020.12.31 eszközérték USD-ben	2020-ban elszámolt értékcsökkenés USD-ben
Budapest Euró Rövid Kötvény Alap	IRSAAR 7 09/09/19	ARIRSA560039	1,186,277.87	760,517.87	425,760.00
Budapest Euró Rövid Kötvény Alap	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	7,723.16	4,951.29	2,771.87
Budapest Euró Rövid Kötvény Alap	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	3,912.24	2,508.12	1,404.12
Budapest Euró Rövid Kötvény Alap	CRESAR 6.5 02/16/23	ARCRES560064	13,875.86	8,895.76	4,980.10
Budapest Euró Rövid Kötvény Alap	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	1,428.44	915.77	512.67
Budapest Euró Rövid Kötvény Alap	CRESAR 6.5 02/16/23	ARCRES560064	12,916.47	8,280.70	4,635.77
Budapest Euró Rövid Kötvény Alap	CRESAR 6.5 02/16/23	ARCRES560064	2,448.69	1,569.85	878.84
Összesen:			1,228,582.73	787,639.34	440,943.39

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 Alapkezelő éves beszámolójában is szereplő bérköltség összege 251 983 ezer forint, a személyi jellegű egyéb kifizetések összege 28 563 ezer forint. Az átlagos statisztikai állományi létszám 16 fő.

X. Az Alapra vonatkozó egyéb információk

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

Nem alkalmazandó

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

Folyószámlahitel Szerződés Rendelkezésre Tartási Kötelezettség nélkül (2018. február 16.)

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

Kockázat/nyereség profil

„HUF” sorozat:

Várhatóan alacsonyabb hozam Várhatóan magasabb hozam
 Várhatóan alacsonyabb kockázat Várhatóan magasabb kockázat

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

„EUR”, „I” és „U” sorozat:

Várhatóan alacsonyabb hozam Várhatóan magasabb hozam
 Várhatóan alacsonyabb kockázat Várhatóan magasabb kockázat

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

A mutató az alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan.

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

Partnerkockázat: Az Alapkezelő az üzletkötés és befektetés során igyekszik hitelkockázati szempontból legmegfelelőbb partnerekkel kapcsolatban lenni. A szigorú kockázati monitoring ellenére ugyanakkor nem

kizárt, hogy a partnerek pénzügyi, illetve egyéb típusú nehézségeken mennek keresztül, melyek veszteségeket okoznak az Alapok számára.

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

Az Alapkezelő működésével kapcsolatos kockázatok:

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

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

Kockázatkezelési rendszerek

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

Ugyanakkor a kockázattudatos magatartás, illetve a különböző kockázatok azonosítása és kezelése szempontjából az Alapkezelőn belül minden funkcionális csoport számára jelentkeznek 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 kockázatok 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 kockázatok a portfóliók kezelése során elkerülje, illetve a szükséges korrekciós intézkedéseket idejekorán kezdeményezze. A kockázati korlátokat az Alapkezelő vezetése hagyja jóvá, ami alapján a visszamérésről az üzlettámogatási és a kockázatkezelési terület - a korlátok jellegétől függően - napi és/vagy havi rendszerességgel gondoskodik. A *rendszeres kockázatkezelési jelentésszolgálat* keretében a jóváhagyott kockázati profiltól való esetleges eltérések a kockázatkezelés által mindig kivizsgálásra kerülnek, ami alapján az Alapkezelő vezetése akciókat kezdeményezhet a portfóliókezelési terület felé.

4) Az Alapkezelő által kezelt alapok

Budapest Állampapír Alap	Budapest Nyersanyag Alapok Alapja
--------------------------	-----------------------------------

Budapest Aktív Portfólió Alapok Alapja	Budapest Paradigma Alap
Budapest Arany Alapok Alapja	Budapest Prémium Dinamikus Alapok Alapja Részalap
Budapest Befektetési Kártya Alap	Budapest Prémium Kiegyensúlyozott Alapok Alapja
Budapest Bonitas Alap	Budapest Prémium Konzervatív Alapok Alapja
Budapest Dinamikus Európa Alap	Budapest Prémium Progresszív Alapok Alapja Részalap
Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap	Budapest Prémium Portfólió Alapok Alapja
Budapest Egyensúly Alap	Budapest USA Részvény Alap
Budapest Euró Rövid Kötvény Alap	BFM Balanced Alap
Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap	BFM Konzervatívni Vegyes Alap
Budapest Global Titans Részvény Alapok Alapja	BFM Konzervatívni Kötvény Alap
Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap	BF Money EMEA Részvény Alap
Budapest Kontroll Abszolút Hozam Származtatott	BF Money Fejlett Piaci Részvény Alap
Budapest Kötvény Alap	BF Money Feltörekvő Piaci DevizaKötvény Alap
Budapest NEXT Fenntartható Környezet Alap	BF Money Feltörekvő Piaci Részvény Alap
Budapest NEXT Generáció Alap	BF Money Közép-Európai Részvény Alap
Budapest NEXT Technológia Alap	

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

Nem alkalmazandó.

XII. Javadalmazási politika

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

Budapest, 2021. április 30.

Budapest Alapkezelő Zrt.



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

Független könyvvizsgálói jelentés

A Budapest Euro Rövid Kötvény Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Budapest Euro Rövid Kötvény Alap (továbbiakban „az Alap”) 2020. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2020. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 18.842.576 E Ft, az üzleti év eredménye 1.290.026 E Ft nyereség –, és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

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

Vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti 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 Könyvvizsgálók Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Nemzetközi etikai kódex kamarai tag könyvvizsgálóknak (a nemzetközi függetlenségi standardokkal egybefoglalva)” című kézikönyvében (az IESBA Kódex-ben) foglaltak szerint, és eleget tettünk egyéb etikai felelősségeinknek ezekkel a követelményekkel összhangban. Meggyőződésünk, hogy az általunk megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő ahhoz, hogy megalapozza véleményünket.

Egyéb információk

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

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

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

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

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

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

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

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelősségei az éves beszámolóért

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

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

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

A könyvvizsgálónak az éves beszámoló könyvvizsgálataért 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 Könyvvizsgálati 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 Könyvvizsgálati 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 könyvvizsgálati eljárásokat alakítunk ki és hajtunk végre, valamint a véleményünk megalapozásához elegendő és megfelelő könyvvizsgálati 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 könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politikák megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.

- Következtetést vonunk le arról, helyénvaló-e a vezetés részéről az éves beszámolóban a vállalkozás folytatásának elvén alapuló összeállítása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati 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, minősíteniünk kell véleményünket. Következtetéseink a könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.

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

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

Budapest, 2021. április 30.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202



Digitally signed
by Agócs Gábor
Date: 2021.04.30
13:22:01 +02'00'

Agócs Gábor
Partner



Digitally signed by
Fébó László
Date: 2021.04.30
12:30:18 +02'00'

Fébó László
Kamarai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 006702

Kovács
Ildikó

Digitálisan aláírta:
Kovács Ildikó
Dátum: 2021.04.30
00:17:26 +02'00'

Szendrei
Csaba
Attila

Digitálisan aláírta:
Szendrei Csaba
Attila
Dátum: 2021.04.30
00:32:06 +02'00'

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

PSZÁF engedély száma

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

PSZÁF engedély dátuma

Alapkezelő: Budapest Alapkezelő Zrt.

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

Letétkezelő: UniCredit Bank Hungary Zrt.

Budapest Euro Rövid Kötvény Alap

a vállalkozás megnevezése

1138 Budapest, Váci út 193

a vállalkozás címe

2020 . évi

Éves beszámoló

Budapest, 2021. április 30.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

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

PSZÁF engedély száma

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

PSZÁF engedély dátuma

Budapest Euro Rövid Kötvény Alap

2020 . évi

MÉRLEG

i Eszközök (aktívák)

adatok eFt-ban

Sor- szám	Leírás 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)	22,079,777	0	18,584,701
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	377,839	0	234,225
09.	1. Követelések	378,038		367,559
10.	2. Követelések értékvesztése (-)			-131,119
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	-199		-2,215
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete			
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	19,833,929	0	15,727,764
14.	1. Értékpapírok	18,541,809		14,617,496
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	1,292,120	0	1,110,268
16.	a) kamatokból, osztalékokból	324,325		172,113
17.	b) egyéb	967,795		938,155
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	1,868,009		2,622,712
19.	1. Pénzeszközök	1,877,865		2,607,263
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	-9,856		15,449
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	31,880	0	257,875
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+21.+24. sor)	22,111,657	0	18,842,576
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	22,078,681	0	18,816,884
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	26,289,536	0	18,769,384
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	143,037,839		147,911,324
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-116,748,303		-129,141,940
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	-4,210,855	0	47,500
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbszete	-10,633,899		-7,733,002
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	1,313,945		1,381,377
33.	c) előző év(ek) eredménye	4,707,240		5,109,099
34.	d) üzleti év eredménye	401,859		1,290,026
35.	F. Céltartalékok	0	0	0
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	8,734	0	3,806
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	0		0
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	8,734		3,806
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	0		0
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások	24,242	0	21,886
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	22,111,657	0	18,842,576

Budapest, 2021. április 30.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

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

PSZÁF engedély száma

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

PSZÁF engedély dátuma

Budapest Euro Rövid Kötvény Alap

2020 . évi

"A" EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
I.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI	2,012,008		3,841,530
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	1,356,334		2,188,844
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0		0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	243,158		220,236
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	10,657		142,424
VI.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	401,859	0	1,290,026

Budapest, 2021. április 30.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

2020
KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET

TARTALMA:

I. ÁLTALÁNOS RÉSZ

II. SPECIFIKUS ADATOK

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

III. TÁJÉKOZTATÓ ADATOK

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

Budapest, 2021. április 30.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

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:

Kovács Ildikó
1141 Budapest, Szilágysomlyó utca 17/b.

Szendrei Csaba
2230 Gyömrő, Wekerle u. 50.

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

A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy: Fébő László (Magyar Könyvvizsgálói Kamara 006702). A 2020. évi beszámoló könyvvizsgálataért a könyvvizsgáló által felszámított díj nettó 1.500.000 Ft

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

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

Számviteli politika

A számviteli politika fő vonásai

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

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

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

A beszámoló szempontjából 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 költség számlákból tevődik össze. A passzív időbeli elhatárolások a tárgyévet terhelő időarányos kötelezettségeket tartalmazza.

Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítés:

A pénzügyi műveletek bevételei a tárgyévben realizált kamatokat, árfolyam nyereségeket és 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 költségként, a kimutatás a tárgyidőszak végéig pénzügyileg rendezett összegeket is tartalmazza. A fizetett, fizetendő hozamok a befektetőknek járó, tárgyre időarányosan számított összeg, melynek a kifizetése, jóváírása a tárgyévet követően válik esedékessé.

Egyéb

Az Alap befektetési jegyeinek névértéke:

1 Ft, azaz egy forint

„E” sorozat: 0,01 EUR azaz 1 Eurocent

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

Argentin papírok után járó követelések értékelése

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

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

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

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

Budapest Euro Rövid Kötvény Alap

Alap Neve	Instrumentum	ISIN	Eredeti követelés összege USD-ben	2020.12.31 eszközérték USD-ben	2020-ban elszámolt értékcsökkenés USD-ben
Budapest Euró Rövid Kötvény Alap	IRSAAR 7 09/09/19	ARIRSA560039	1,186,277.87	760,517.87	425,760.00
Budapest Euró Rövid Kötvény Alap	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	7,723.16	4,951.29	2,771.87
Budapest Euró Rövid Kötvény Alap	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	3,912.24	2,508.12	1,404.12
Budapest Euró Rövid Kötvény Alap	CRESAR 6.5 02/16/23	ARCRES560064	13,875.86	8,895.76	4,980.10
Budapest Euró Rövid Kötvény Alap	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	1,428.44	915.77	512.67
Budapest Euró Rövid Kötvény Alap	CRESAR 6.5 02/16/23	ARCRES560064	12,916.47	8,280.70	4,635.77
Budapest Euró Rövid Kötvény Alap	CRESAR 6.5 02/16/23	ARCRES560064	2,448.69	1,569.85	878.84
Összesen:			1,228,582.73	787,639.34	440,943.39

Az alap működését és eszközeit befolyásoló jelentős esemény

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

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

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

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

Dátum	Portfólió	Nettó eszközérték	Befjegyek száma	Befegy árfolyam
2020.12.31	Budapest Euró Rövid Kötvény Alap	18,743,330,595		
2020.12.31	Budapest Euró Rövid Kötvény EUR Sorozat		6,683,438,770	0.00607104
2020.12.31	Budapest Euró Rövid Kötvény HUF Sorozat		1,628,787,759	2.206664
2020.12.31	Budapest Euró Rövid Kötvény I Sorozat		1,173,598	1.02475756
2020.12.31	Budapest Euró Rövid Kötvény U Sorozat		0	0.00607104

Dátum	Portfólió	Nettó eszközérték	Befjegyek száma	Befegy árfolyam
2021.04.23	Budapest Euró Rövid Kötvény Alap	18,429,406,400		
2021.04.23	EUR Sorozat		6,111,668,340	0.00611114
2021.04.23	HUF Sorozat		1,985,555,817	2.225581
2021.04.23	I Sorozat		1,173,598	1.03344225

II./1. KÖVETELÉSEK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Forgalmazási számla	0	0
Értékpapír számla	1,618	234,225
Adott óvadék	135,034	0
Összes követelés	136,652	234,225

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 összege	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)	2,106	165
Befektetési jegy forgalmazási számla	6,628	3,641
Összes rövid lejáratú kötelezettség	8,734	3,806

ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Negatív bankszámla egyenlege	0	0
Befektetési jegy forgalmazási számla	6,628	3,641
Átcsoportosítás az egyéb kötelezettségek közé összesen:	6,628	3,641

**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

2020 . évi

eFt

Megnevezés	Nyitó érték	Évközi		Záró érték
		Növekedés	Csökkenés	
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	143,037,839	4,873,485	0	147,911,324
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-116,748,303	0	12,393,637	-129,141,940
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-10,633,899	5,868,266	2,967,369	-7,733,002
Értékelési különbözet tartaléka	1,313,945	1,495,792	1,428,360	1,381,377
Előző év (évek) eredménye	4,707,240	401,859	0	5,109,099
Üzleti év eredménye	401,859	888,167		1,290,026
SAJÁT TŐKE	22,078,681	13,527,569	16,789,366	18,816,884

PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Könyvvizsgálati díj	935	967
Felügyeleti díj	1,349	1,612
Alapkezelői díj	17,482	15,051
Forgalmazási jutalék	149	424
Különadó	2,698	2,303
Bankköltség	1	0
Letétkezelői díj	1,628	1,529
Passzív időbeli elhatárolások összesen:	24,242	21,886

PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamnyereség	641,463	1,324,035
Kapott kamat	1,217,764	1,051,509
Vételárban elismert kamat -	115,347	65,790
Kapott osztalék	854	1,805
Határidős ügyletek bevételei	90,286	1,181,149
Egyéb pénzügyi műveletek bevételei	176,988	348,823
Pénzügyi műveletek bevételei összesen	2,012,008	3,841,530

PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamveszteség	455,158	1,070,453
Fizetett, fizetendő kamat	0	0
Határidős ügyletek ráfordításai	825,732	924,797
Egyéb pénzügyi műveletek ráfordításai	75,444	193,593
Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen	1,356,334	2,188,844

MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Alapkezelői díj	207,062	182,738
Letétkezelői díj	19,986	18,110
Felügyeleti díj	5,328	6,538
Könyvvizsgálói díj	1,869	1,934
Bankköltség, forgalmi jutalék	2,068	2,498
Forgalmazási díj	2,921	4,905
Egyéb költség	1,941	0
Megbízási díj	2	1,532
Könyvelési díj	1,981	1,981
Működési költség összesen	243,158	220,236

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

2020 .évi

EFT

Értékpapír	Névérték / eredeti devizában	Beszerzési érték/KSZÉ (eFT)	Értékkülönbözet (eFT)	Piaci érték (eFT)
Államkötvény				
SERBIA 7.25 09/28/21 USD	277,000	92,098	- 4,119	87,979
PTABNK 5.375 03/14/22 USD	1,115,000	312,785	35,656	348,441
AFREXI FLOAT 07/25/21 USD	300,000	88,282	1,394	89,676
AFREXI FLOAT 08/01/22 USD	500,000	151,180	- 3,107	148,073
		644,345	29,824	674,169
Befektetési jegy				
SPDR BBG 0-3 Euro Bond UCITS ETF EUR	112,000	1,170,556	67,322	1,237,878
AMUNDI IND BARC US CORP BBB USD	35,000	610,701	330	611,031
AMUNDI Index Barclays Euro Corp 1-5 ETF EUR	92,000	1,621,146	136,352	1,757,498
		3,402,403	204,004	3,606,407
Vállalati kötvény				
ATENTO 6.125 08/10/22 USD	2,200,000	608,420	54,128	662,548
BRFSBZ 5.875 06/22 USD	450,000	135,550	5,811	141,361
ARAMCO 2.75 04/16/22 USD	300,000	100,131	- 7,966	92,165
ENGPRO 4.5 05/04/24 EUR	150,000	51,321	3,582	54,903
BSTDBK 4.875 05/06/21 USD	200,000	60,564	39	60,603
BTGPBZ 7.75 02/15/29 USD	100,000	31,528	1,870	33,398
BULENR 4.875 08/02/21 EUR	250,000	80,730	14,723	95,453
BRFSBZ 4.35 09/29/26 USD	250,000	74,569	5,001	79,570
DIBUH 3.625 02/06/23 USD	400,000	122,392	3,988	126,380
BRASKM 3.5 01/10/23 USD	600,000	177,637	8,403	186,040
CRESAR 6.5 02/16/23 USD	100,000	25,435	217	25,652
KTZKZ 3.638 06/20/22 CHF	550,000	165,348	30,828	196,176
ECELUP 8.625 06/16/21 Corp. USD	900,000	248,609	25,100	273,709
ELEBRA 3.625 02/04/25 USD	350,000	100,667	9,369	110,036
ENGPRO 4 12/07/22 EUR	400,000	113,620	29,727	143,347
OTPHB 2.875 07/15/29 EUR	1,200,000	388,571	64,161	452,732
EQPTRC 3 03/03/22 USD	300,000	94,716	- 2,628	92,088
F 5.75 02/01/21 USD	200,000	61,334	- 217	61,117
Fercap Float 04/24/23 EUR	750,000	234,473	19,543	254,016
FINDEP 8 07/19/24 USD	700,000	169,043	26,682	195,725
FOURFN 10.75 05/01/22 USD	500,000	139,233	- 14,154	125,079
FOURFN 11.25 05/23/21 EUR	800,000	266,840	19,801	286,641
Geopark 6.5 09/21/24 USD	600,000	191,023	- 2,139	188,884
CREDVA 9.75 07/27/22 USD	1,300,000	339,746	- 13,342	326,404
BRADES 5.9 01/16/21 USD	500,000	148,126	4,858	152,984
HRINTH Float 04/27/22 USD	400,000	125,638	- 6,226	119,412
GTKOA 4.949 02/18/26 USD	200,000	62,196	1,431	63,627
HYNMTR3.4 06/20/24 USD	250,000	77,605	2,351	79,956
IPFLN 9.75 11/12/25 EUR	720,000	228,265	32,111	260,376
ICBCAS Float 09/16/22 USD	300,000	88,569	545	89,114
ISCTR 5.375 10/06/21 USD	500,000	148,922	3,272	152,194
KSA 2.894 04/20/22 USD	300,000	96,156	- 3,614	92,542
Creal 5 02/01/27 EUR	200,000	66,455	3,171	69,626
KUOBMM 5.75 07/07/27 USD	150,000	39,314	9,037	48,351
METINV 7.75 04/23/23 USD	1,000,000	249,095	77,603	326,698
MRFGBZ 7 05/14/26 USD	400,000	118,480	12,449	130,929
NITROG 7 05/14/25 EUR	400,000	125,760	13,852	139,612
NLMKRU 4.5 06/15/23 USD	400,000	133,625	- 5,800	127,825
NSSENS Float 06/29/22 EUR	700,000	223,272	29,835	253,107
OPUSSE Float 3.95 10/29/49 Corp EUR	942,000	273,759	36,017	309,776
GRNKEN 6.25 02/21/23 USD	400,000	119,157	6,828	125,985
OTPHB Var 11/49 EUR	825,000	244,679	23,600	268,279
PEMEX 2.375 12/14/21 CHF	1,350,000	416,324	42,881	459,205
PEMEX 2.5 08/21/21 EUR	300,000	94,761	16,168	110,929
PEMEX 6.5 03/13/27 USD	200,000	62,486	1,528	64,014
PETBRA6.25 12/14/26 GBP	200,000	78,660	18,230	96,890
PETKM 5.875 01/26/23 USD	300,000	88,759	4,892	93,651
PPFGRO 3.125 03/27/26 EUR	500,000	166,188	32,379	198,567
PSHNA 5.5 07/15/22 USD	1,000,000	312,880	8,509	321,389
SILNET 11 04/02/24 USD	300,000	98,580	1,272	99,852
PUMAFIN 5.125 10/06/24 USD	600,000	167,441	13,104	180,545
RAILUA 8.25 07/09/24 USD	468,000	147,782	3,253	151,035
SAZFIN 4 12/12/22 EUR	1,650,000	525,719	80,411	606,130
SBERRU 6.125 02/07/22 USD	500,000	166,026	- 5,620	160,406
GILHDG 8.5 05/02/23 Corp USD	1,250,000	342,552	51,160	393,712
SHTFIN 5.7 02/27/22 USD	50,000	15,175	236	15,411
COGARD 4.75 09/28/23 USD	500,000	160,050	- 5,575	154,475
BNDÉS 4.75 05/09/24 USD	400,000	126,487	4,270	130,757
TBCBGE 5.75 06/19/24 USD	200,000	56,221	5,853	62,074
TUPY 6.625 07/17/24 USD	450,000	135,281	5,695	140,976
UNIFIN 7.25 09/27/23 USD	1,430,000	398,606	23,373	421,979
UNIGEL 8.75 10/01/26 USD	500,000	153,555	10,748	164,303
WINGHL 4 07/11/22 EUR	750,000	244,269	39,982	284,251
AERDOS 6.75 03/30/29 USD	200,000	62,373	- 156	62,217
		10,570,748	876,440	11,447,188
Értékpapír összesen:		14,617,496	1,110,268	15,727,764

SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK

2020. évi

	Nyitott mennyiség	Kötési árfolyam/ár	Kötésnap	Lejárat időpontja	Árfolyam/Ár 2020.12.31	Szerződés szerinti érték (deviza)	Piaci érték (deviza)	Várható eredmény (deviza)	Várható eredmény (eFt)
Forward ügyletek									
Deviza határidős eladás									
EUR/USD	21,491,783 USD	1.1865	2020.10.27	2021.02.26	1.1851	25,500,000 EUR	26,138,028 EUR	638,028 EUR	232,964
EUR/USD	840,336 USD	1.1900	2020.11.17	2021.02.26	1.1886	1,000,000 EUR	1,022,556 EUR	22,556 EUR	8,236
EUR/USD	1,680,672 USD	1.1900	2020.11.24	2021.02.26	1.1886	2,000,000 EUR	2,045,112 EUR	45,112 EUR	16,472
EUR/USD	1,229,811 USD	1.2197	2020.12.04	2021.02.26	1.2183	1,500,000 EUR	1,503,312 EUR	3,312 EUR	1,209
EUR/USD	1,138,985 USD	1.2292	2020.12.17	2021.06.21	1.2245	1,400,000 EUR	1,397,281 EUR	- 2,719 EUR	-993
EUR/USD	1,000,000 USD	1.2301	2020.12.29	2021.06.21	1.2255	1,230,097 EUR	1,226,953 EUR	- 3,144 EUR	-1,148
EUR/GBP	218,646 GBP	0.9010	2020.11.16	2021.05.19	0.8990	197,000 EUR	195,708 EUR	- 1,292 EUR	-472
EUR/CHF	333,148 CHF	1.0806	2020.09.08	2021.01.11	1.0807	360,000 EUR	360,161 EUR	161 EUR	59
EUR/CHF	1,628,370 CHF	1.0778	2020.12.08	2021.04.12	1.0784	1,755,000 EUR	1,759,240 EUR	4,240 EUR	1,548
Összesen forward ügyletek:									257,875
ÖSSZESEN :									257,875

	Előző évi realizált eredmény (eFt)		Tárgyévi realizált eredmény (eFt)	
	nyereség	veszteség	nyereség	veszteség
Forward ügyletek	90,286	825,732	1,181,149	924,798
ÖSSZESEN :	90,286	825,732	1,181,149	924,798

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):	2020.12.31
Saját tőke (eFt):	18,816,884
Egy jegyre jutó NEÉ HUF sorozat:	2.2067
Egy jegyre jutó NEÉ EUR sorozat:	0.0061
Darabszám (ezer db) HUF sorozat:	1,628,788
Darabszám (ezer db) EUR sorozat:	6,683,439

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Összeg/Érték (eFt)	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő		
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			3,806	14.81%
	Alapkezelői díj miatt				
	Letétkezelői díj miatt			0	
	Bizományosi díj miatt				
	Forgalmazási költség miatt			0	
	Könyvelési költség miatt			165	
	Könyvvizsgálói költség miatt				
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt				
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			3,641	
I/3.	Céltartalékok (összes):				
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			21,886	85.19%
	Kötelezettségek összesen:			25,692	100%
II.	ESZKÖZÖK			18,842,576	100%
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			2,622,712	13.92%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			234,225	1.24%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő		
II/3.1.	Max 3 hó lekötésű (összes):				
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				
II/4.	Értékpapírok (összes):	Devizanem	Névérték	15,727,764	83.47%
II/4.1.	Állampapírok (összes):			674,169	
II/4.1.1.	Kötvények (összes):	USD	2,192,000	674,169	
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.:			15,053,595	
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	EUR	10,537,000	11,447,188	
		USD	22,598,000	3,787,745	
		CHF	1,900,000	6,907,172	
		GBP	200,000	655,381	
II/4.2.2.	Befektetési jegyek (összes):	EUR	204,000	96,890	
		USD	35,000	3,606,407	
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			2,995,376	
II/4.3.	Résztvények (összes):			611,031	
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):				
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):				
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.5.	Diszkont kincstárjegyek (összes):				
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				
II/4.7.	REPO				
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0	0%
II/6.	Határidős ügyletek értékelési különbözete			257,875	1.37%
	Eszközök összesen:			18,842,576	100%

Az alapnál kölcsönbe adott, illetve kölcsönbe vett értékpapírok, hozamra és tőke megővására tett ígéret, kapott és adott fedezetek, biztosítékok, óvadékok, garancia- és kezességvállalások mérlegfordulókor nem voltak.
Budapest Euro Rövid Kötvény Alap 2020 . évi hozama:

"EUR" sorozat: -2.48%
"HUF" sorozat: 6.82%
"I" sorozat: -1.90%
"U" sorozat: -2.48%

2020 . évi

CASH FLOW

		EFT	EFT
	A tétel megnevezése	Előző év	Tárgyév
I.	Működési cash flow (01.-14. sorok)	-1,226,060	1,254,590
01.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) +-	400,996	1,288,221
02.	Elszámolt amortizáció +		
03.	Elszámolt értékvesztés és visszairás +-		
04.	Elszámolt értékelési különbözet +-	-1,313,945	-1,381,377
05.	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +-		
06.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +-		
07.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +-	-863,400	-36,826
08.	Befektetett eszközök állományváltozása +-	0	0
09.	Forgóeszközök állományváltozása +-	-241,390	10,479
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	-522,582	-4,928
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	0	0
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	0	0
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	316	-2,356
14.	Értékelési különbözet	1,313,945	1,381,377
II.	Befektetési cash flow (15.-20. sorok)	1,809,164	3,962,944
15.	Ingatlanok beszerzése -		
16.	Ingatlanok eladása +		
17.	Befolyt bérleti díjak +		
18.	Értékpapírok beszerzése -	-10,502,346	-9,492,604
19.	Értékpapírok eladása, beváltása +	12,310,647	13,453,743
20.	Kapott hozamok +	863	1,805
III.	Finanszírozási cash flow (21.-27. sorok)	350,795	-4,619,255
21.	Befektetési jegy kibocsátás +	7,833,666	4,873,485
22.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -		
23.	Befektetési jegy visszavásárlása -	-10,388,968	-12,393,637
24.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	2,906,097	2,900,897
25.	Hitel, illetve kölcsön felvétele +		
26.	Hitel, illetve kölcsön törlesztése -		
27.	Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -		
IV.	PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA (I. +II. +III. sorok)	933,899	598,279

Budapest, 2021. április 30.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

EGYEZTETŐ TÁBLA

2020.12.31

Megnevezés	Főkönyv időpont	Főkönyv összeg (Ft)	NEE lista időpont	NEE lista összeg (Ft)	Eltérés (Ft)
Értékpapírok	2020.12.31	14,617,496,259	2020.12.31	15,665,172,693	-1,047,676,434
Értékkülönbözet	2020.12.31	1,110,268,003	2020.12.31		1,110,268,003
Értékpapírok összesen:	2020.12.31	15,727,764,262	2020.12.31	15,665,172,693	62,591,569
Elszámolási betétszámla HUF UNI	2020.12.31	39,132,981	2020.12.31	39,132,981	0
Elszámolási betétszámla EUR UNI	2020.12.31	1,270,981,562	2020.12.31	1,262,209,689	8,771,873
Elszámolási betétszámla USD UNI	2020.12.31	1,216,156,818	2020.12.31	1,214,439,083	1,717,735
Elszámolási betétszámla GBP UNI	2020.12.31	5,454,079	2020.12.31	5,452,911	1,168
Elszámolási betétszámla CHF UNI	2020.12.31	86,952,511	2020.12.31	86,416,483	536,028
Elszámolási betétszámla NOK UNI	2020.12.31	349,358	2020.12.31	347,110	2,248
Elszámolási betétszámla RUB UNI	2020.12.31	336,831	2020.12.31	340,829	-3,998
Elszámolási betétszámla RON UNI	2020.12.31	2,528,226	2020.12.31	2,514,742	13,484
Elszámolási betétszámla CZK UNI	2020.12.31	552,292	2020.12.31	550,278	2,014
Elszámolási betétszámla SEK UNI	2020.12.31	267,092	2020.12.31	264,883	2,209
ERSTE Bank Forgalmazási számla	2020.12.31		2020.12.31	3.63	
Pénzeszközök összesen:	2020.12.31	2,622,711,750	2020.12.31	2,611,668,989	11,042,761
Értékpapír adásvétel követelés	2020.12.31	234,224,920	2020.12.31	233,881,626	343,294
Egyéb követelések összesen:	2020.12.31	234,224,920	2020.12.31	233,881,626	343,294
Határidős ügyletek értékelési különbözet:	2020.12.31	257,874,255	2020.12.31	257,874,257	-2
Forgalmazási számla kötelezettség	2020.12.31	3,640,639	2020.12.31	3,640,639	0
Egyéb kötelezettségek összesen:	2020.12.31	3,640,639	2020.12.31	3,640,639	0
Szállítók:	2020.12.31	165,092	2020.12.31	0	165,092
Passzív időbeli elhatárolás:	2020.12.31	21,885,990	2020.12.31	21,626,331	259,659
					0
Nettó eszközérték (Ft)		18,816,883,466		18,743,330,595	73,552,871
Befektetési jegyek HUF névérték forintban	2020.12.31	1,628,787,759	2020.12.31	1,628,787,759	0
Befektetési jegyek EUR névérték forintban	2020.12.31	17,140,596,233	2020.12.31		
EUR befektetési jegyek névértéke (eurocentben)	2020.12.31		2020.12.31	6,683,438,770	
EUR befektetési jegyek névértéke (euro)				1,173,598	
Egy befektetési jegy értéke (Ft/db)	2020.12.31	2.2067	2020.12.31	2.2067	
Egy befektetési jegy értéke (EUR/db)	2020.12.31	0.0061	2020.12.31	0.0061	
Egy befektetési jegy értéke (EUR/db)	2020.12.31	1.0248	2020.12.31	1.0248	

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 kerüli 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 tételek) 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 Rövid Kötvény Alap
Rövid név angolul	Budapest Euro Bond Fund

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

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

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

Aktuális alapkezelési díj	
„EUR” sorozat	1%
„HUF” sorozat	1%
„U” sorozat	1%
„I” sorozat	0,4%

Célkitűzés és befektetési politika

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

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

Az Alap elsősorban azon befektetők számára kínál befektetési lehetőséget, akik közepes kockázatú, euró kitétséget biztosító befektetési lehetőséget keresnek.

Az Alap jellemző befektetőjének profilja:

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

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

Az Alap közzétételi helyei

www.bpalap.hu; www.kozzetetelek.hu

I. Vagyongkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

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

Vagyongkimutatás

Vagyongkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapír	19,865,896,476	15,665,172,690
Banki egyenlegek	1,870,828,983	2,611,668,987
Egyéb eszközök	403,796,094	488,115,244
Összes eszköz	22,140,521,552	18,764,956,919
Kötelezettségek	-26,257,328	-21,626,324
Nettó eszközérték	22,114,264,224	18,743,330,595

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Nyitó		Záró	
	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	1,870,828,983	8.45%	2,611,668,987	13.92%
Állampapírok és állam által garantált értékpapírok*	3,118,466,823	14.08%	673,217,144	3.59%
Vállalati kötvény	16,747,429,653	75.64%	11,407,085,343	60.79%
ETF	0	0.00%	3,584,870,203	19.10%
Derivatív ügyletek	31,879,622	0.14%	257,874,257	1.37%
Forgalmazási számla egyenlege	-6,628,219	-0.03%	-3,640,639	-0.02%
Követelések/Kötelezettségek	378,544,691	1.71%	233,881,626	1.25%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	22,140,521,552	100.00%	18,764,956,919	100.00%
Díjak	-26,257,328		-21,626,324	
Nettó eszközérték:	22,114,264,224		18,743,330,595	

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

Az alap tételes összetétele

Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

‰: az összes eszközhöz viszonyítva

Banki egyenlegek

Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
ANGOL FONT	GBP	755,039	0.0	5,452,911	0.0
CSEH KORONA	CZK	524,329	0.0	550,278	0.0
EURO	EUR	1,536,052,690	6.9	1,262,209,691	6.7
MAGYAR FORINT	HUF	103,324,424	0.5	39,132,981	0.2
NORVEG KORONA	NOK	337,295	0.0	347,110	0.0
OROSZ RUBEL	RUB	405,303	0.0	340,829	0.0
ROMÁN LEJ	RON	2,326,815	0.0	2,514,740	0.0
SVÁJCI FRANK	CHF	57,917,310	0.3	86,416,483	0.5
SVÉD KORONA	SEK	231,418	0.0	264,882	0.0
USA DOLLÁR	USD	168,954,360	0.8	1,214,439,082	6.5
Összesen	HUF	1,870,828,983		2,611,668,987	

Betétek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Átruházható értékpapírok

nyitó állomány

Fajta	Név	Isln	Eszközérték	%
Államkötvény	AFFICO Float 01/24/20 Corp.	XS1554456704	391,331,793	1.77%
Államkötvény	AFREXI FLOAT 07/25/21	XS1651860287	301,754,510	1.36%
Államkötvény	AFREXI FLOAT 08/01/22	XS1861335955	149,817,156	0.68%
Államkötvény	Costar 9.995 08/01/20	USP3699PAA59	159,348,159	0.72%
Államkötvény	EURDEV 5 09/26/20	XS0972645112	468,329,787	2.12%
Államkötvény	MONTEN 3.875 03/18/20	XS1205717702	240,748,476	1.09%
Államkötvény	PTABNK 5.375 03/14/22	XS1520309839	503,992,627	2.28%
Államkötvény	REPHUN 6.25 01/20	US445545AD87	19,158,502	0.09%
Államkötvény	SERBIA 7.25 09/28/21	XS0680231908	90,708,770	0.41%
Államkötvény	SOAFSK 3.903 06/24/20 Corp.	XS1113141441	445,631,746	2.01%
Államkötvény	TURKEY 5.125 05/18/20	XS0503454166	347,645,297	1.57%
Vállalati kötvény	AERDOS 6.75 03/30/29	USP0100VAB91	65,254,694	0.29%
Vállalati kötvény	AGROKOR 17/08/16	XS1480203709	0	0.00%
Vállalati kötvény	AKBNK 4 01/24/20	XS1111101314	90,232,678	0.41%
Vállalati kötvény	ATENTO 6.125 08/10/22	USL0427PAA41	835,811,895	3.78%
Vállalati kötvény	BHARTI 3 03/31/20	CH0234487426	313,667,968	1.42%
Vállalati kötvény	BRFSBZ 5.875 06/22	USP1905CAA82	138,938,343	0.63%
Vállalati kötvény	BSTDBK 4.875 05/06/21	XS1405888576	60,840,892	0.27%
Vállalati kötvény	BTGPBZ 4 01/16/20	US05971BAB53	390,933,053	1.77%
Vállalati kötvény	BTGPBZ 7.75 02/15/29	USP07790AE14	161,089,898	0.73%
Vállalati kötvény	BULENR 4.875 08/02/21	XS1405778041	90,296,374	0.41%
Vállalati kötvény	CHMFRU 3.85 08/27/21 Corp	XS1567051443	290,765,554	1.31%
Vállalati kötvény	CIBNRE Float 05/26/21	SE0010740530	137,282,685	0.62%
Vállalati kötvény	Creal 5 02/01/27	XS2060698219	176,660,158	0.80%
Vállalati kötvény	CREDVA 9.75 07/27/22	USP32086AL73	406,518,458	1.84%
Vállalati kötvény	CRESAR 6.5 02/16/23	ARCRES560064	175,598,465	0.79%
Vállalati kötvény	DSVMIL Float 05/10/21	SE0009805633	168,303,881	0.76%
Vállalati kötvény	ECELUP 8.625 06/16/21 Corp.	USA18007AA16	278,704,838	1.26%
Vállalati kötvény	ENGPRO 4 12/07/22	XS1731657141	357,699,280	1.62%
Vállalati kötvény	F 5.75 02/01/21	US345397VR12	187,025,218	0.84%
Vállalati kötvény	F Float 11/02/20	US345397YR84	118,612,780	0.54%

Vállalati kötvény	Fercap Float 04/24/23	SE0012453835	245,893,781	1.11%
Vállalati kötvény	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	258,261,133	1.17%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.25 05/23/21	XS1417876163	558,549,226	2.52%
Vállalati kötvény	GILHDG 8.5 05/02/23 Corp	USL43228AA06	532,108,600	2.40%
Vállalati kötvény	GRNKEN 4.875 07/24/22	USN3700LAC92	303,010,924	1.37%
Vállalati kötvény	GRNKEN 6.25 02/21/23	USV3855LAA71	62,100,730	0.28%
Vállalati kötvény	GTLKOA 4.949 02/18/26	XS2010044381	61,777,003	0.28%
Vállalati kötvény	HLSTWR 9.125 03/08/22	XS1572144464	157,158,586	0.71%
Vállalati kötvény	IPFLN 5.75 04/07/21	XS1054714248	477,535,330	2.16%
Vállalati kötvény	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	76,816,083	0.35%
Vállalati kötvény	IRSAAR 11.5 07/20/20	USP5880CAB65	226,032,568	1.02%
Vállalati kötvény	Kerpw 8.75 01/31/22	XS1533923238	345,689,331	1.56%
Vállalati kötvény	KTZKZ 3.638 06/20/22	CH0246199050	183,879,609	0.83%
Vállalati kötvény	MAGYAR 6.25 10/21/2020	XS0954674312	231,719,333	1.05%
Vállalati kötvény	METINV 7.75 04/23/23	XS1806400534	319,904,317	1.44%
Vállalati kötvény	NASNO 7.25 12/11/19	NO0010753437	320,071,983	1.45%
Vállalati kötvény	NEPSJ 3.75 02/26/21	XS1325078308	50,747,771	0.23%
Vállalati kötvény	NITROG 7 05/14/25	XS1811852521	204,094,204	0.92%
Vállalati kötvény	NORTAL 4.75 05/28/24	FI4000383930	68,142,730	0.31%
Vállalati kötvény	NOVAUS 8.25 05/26/21	NO0010795602	38,955,616	0.18%
Vállalati kötvény	NSENS Float 06/29/22	DK0030400890	236,643,878	1.07%
Vállalati kötvény	OPUSSE Float 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	394,537,863	1.78%
Vállalati kötvény	OTPHB 2.875 07/15/29	XS2022388586	413,980,086	1.87%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	500,407,926	2.26%
Vállalati kötvény	OUTOK 3.25 02/26/20	XS1194020852	101,032,680	0.46%
Vállalati kötvény	PEMEX 1.5 12/08/20	CH0305117886	61,766,683	0.28%
Vállalati kötvény	PEMEX 2.375 12/14/21	CH0323735669	425,497,436	1.92%
Vállalati kötvény	PEMEX 2.5 08/21/21	XS1568875444	103,150,508	0.47%
Vállalati kötvény	PEMEX 6.5 03/13/27	US71654QCG55	63,781,538	0.29%
Vállalati kötvény	PPFGRO 3.125 03/27/26	XS1969645255	321,883,202	1.45%
Vállalati kötvény	PSHNA 5.5 07/15/22	XS1242956966	319,705,935	1.44%
Vállalati kötvény	PUMAFIN 5.125 10/06/24	XS1696810669	262,853,567	1.19%
Vállalati kötvény	RAILUA 8.25 07/09/24	XS1843433472	153,461,796	0.69%
Vállalati kötvény	SAZFIN 4 12/12/22	SK4120013475	506,709,686	2.29%
Vállalati kötvény	SHTFIN 5.7 02/27/22	XS1953982086	260,920,473	1.18%
Vállalati kötvény	SILNET 11 04/02/24	XS1843443430	101,356,280	0.46%
Vállalati kötvény	SISSETI 4.25 05/09/20	XS0927634807	447,980,880	2.02%
Vállalati kötvény	SLBIDC Float 02/06/23	NO0010814189	138,026,863	0.62%
Vállalati kötvény	TBCBGE 5.75 06/19/24	XS1843434363	61,218,879	0.28%
Vállalati kötvény	TEVA 0.375 07/25/20	XS1439749109	201,277,663	0.91%
Vállalati kötvény	TEVA 3.25 04/15/22	XS1812903828	337,876,307	1.53%
Vállalati kötvény	TRAFIG 5 04/27/20	XS1222731215	830,665,430	3.75%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	636,523,719	2.87%
Vállalati kötvény	UNIGEL 8.75 10/01/26	USL9467UAB37	154,152,315	0.70%
Vállalati kötvény	VIP 3.95 06/16/21 Corp	XS1625994022	210,552,835	0.95%
Vállalati kötvény	WINGHL 4 07/11/22	HU0000359062	254,641,430	1.15%
Vállalati kötvény	YASAR 8.875 05/06/20	XS1132450427	80,137,825	0.36%

záró állomány

Fajta	Név	Isin	Eszközérték	%
ETF	AMUNDI IND BARC US CORP BBB	LU1525418726	610,167,159	3.25%
ETF	AMUNDI Index Barclays Euro Corp 1-5 ETF	LU1525418643	1,745,368,118	9.30%
ETF	SPDR BBG 0-3 Euro Bond UCITS ETF	IE00BC7GZW19	1,229,334,926	6.55%
Államkötvény	AFREXI FLOAT 07/25/21	XS1651860287	89,550,126	0.48%
Államkötvény	AFREXI FLOAT 08/01/22	XS1861335955	147,863,500	0.79%

Államkötvény	PTABNK 5.375 03/14/22	XS1520309839	347,949,093	1.85%
Államkötvény	SERBIA 7.25 09/28/21	XS0680231908	87,854,425	0.47%
Vállalati kötvény	AERDOS 6.75 03/30/29	USP0100VAB91	62,130,241	0.33%
Vállalati kötvény	AGROKOR 17/08/16	XS1480203709	0	0.00%
Vállalati kötvény	ARAMCO 2.75 04/16/22	XS1982118264	92,033,999	0.49%
Vállalati kötvény	ATENTO 6.125 08/10/22	USL0427PAA41	661,469,126	3.53%
Vállalati kötvény	BNDEN 4.75 05/09/24	USP14486AM92	130,573,307	0.70%
Vállalati kötvény	BRADES 5.9 01/16/21	USG0732RAF58	152,768,652	0.81%
Vállalati kötvény	BRASKM 3.5 01/10/23	USN15516AA01	185,777,482	0.99%
Vállalati kötvény	BRFSBZ 4.35 09/29/26	USA08163AA41	79,456,764	0.42%
Vállalati kötvény	BRFSBZ 5.875 06/22	USP1905CAA82	141,161,609	0.75%
Vállalati kötvény	BSTDBK 4.875 05/06/21	XS1405888576	60,516,550	0.32%
Vállalati kötvény	BTGPBZ 7.75 02/15/29	USP07790AE14	33,350,757	0.18%
Vállalati kötvény	BULENR 4.875 08/02/21	XS1405778041	94,794,231	0.51%
Vállalati kötvény	COGARD 4.75 09/28/23	XS1485578535	154,257,954	0.82%
Vállalati kötvény	Creal 5 02/01/27	XS2060698219	69,145,883	0.37%
Vállalati kötvény	CREDVA 9.75 07/27/22	USP32086AL73	325,942,694	1.74%
Vállalati kötvény	CRESAR 6.5 02/16/23	ARCRES560064	25,616,182	0.14%
Vállalati kötvény	DIBUH 3.625 02/06/23	XS1757821761	126,201,282	0.67%
Vállalati kötvény	ECELUP 8.625 06/16/21 Corp.	USA18007AA16	273,321,571	1.46%
Vállalati kötvény	ELEBRA 3.625 02/04/25	USP22835AA30	109,880,078	0.59%
Vállalati kötvény	ENGPOR 4 12/07/22	XS1731657141	142,357,060	0.76%
Vállalati kötvény	ENGPOR 4.5 05/04/24	XS1816296062	54,523,236	0.29%
Vállalati kötvény	EQPTRC 3 03/03/22	XS1513739927	91,957,122	0.49%
Vállalati kötvény	F 5.75 02/01/21	US345397VR12	61,029,959	0.33%
Vállalati kötvény	Fercap Float 04/24/23	SE0012453835	252,263,154	1.34%
Vállalati kötvény	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	195,448,462	1.04%
Vállalati kötvény	FOURFN 10.75 05/01/22	XS1597294781	124,902,318	0.67%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.25 05/23/21	XS1417876163	284,663,064	1.52%
Vállalati kötvény	Geopark 6.5 09/21/24	USG38327AA30	188,616,882	1.01%
Vállalati kötvény	GILHDG 8.5 05/02/23 Corp	USL43228AA06	393,155,612	2.10%
Vállalati kötvény	GRNKEN 6.25 02/21/23	USV3855LAA71	125,807,064	0.67%
Vállalati kötvény	GTLKOA 4.949 02/18/26	XS2010044381	63,537,202	0.34%
Vállalati kötvény	HRINTH Float 04/27/22	XS1596795192	119,242,908	0.64%
Vállalati kötvény	HYNMTR3.4 06/20/24	US44891CBB81	79,843,751	0.43%
Vállalati kötvény	ICBCAS Float 09/16/22	XS2052134223	88,987,662	0.47%
Vállalati kötvény	IPFLN 9.75 11/12/25	XS2256977013	258,579,106	1.38%
Vállalati kötvény	ISCTR 5.375 10/06/21	XS1390320981	151,978,643	0.81%
Vállalati kötvény	KSA 2.894 04/20/22	XS1599284111	92,411,173	0.49%
Vállalati kötvény	KTZKZ 3.638 06/20/22	CH0246199050	194,966,412	1.04%
Vállalati kötvény	KUOBMM 5.75 07/07/27	USP4954BAF33	48,282,756	0.26%
Vállalati kötvény	METINV 7.75 04/23/23	XS1806400534	326,236,100	1.74%
Vállalati kötvény	MRFGBZ 7 05/14/26	USU63768AA01	130,743,751	0.70%
Vállalati kötvény	NITROG 7 05/14/25	XS1811852521	138,648,140	0.74%
Vállalati kötvény	NLMKRU 4.5 06/15/23	XS1405775617	127,644,410	0.68%
Vállalati kötvény	NSSENS Float 06/29/22	DK0030400890	251,359,294	1.34%
Vállalati kötvény	OPUSSE Float 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	307,637,660	1.64%
Vállalati kötvény	OTPHB 2.875 07/15/29	XS2022388586	449,607,536	2.40%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	266,426,782	1.42%
Vállalati kötvény	PEMEX 2.375 12/14/21	CH0323735669	456,374,556	2.43%
Vállalati kötvény	PEMEX 2.5 08/21/21	XS1568875444	110,163,021	0.59%
Vállalati kötvény	PEMEX 6.5 03/13/27	US71654QCG55	63,923,699	0.34%
Vállalati kötvény	PETBRA6.25 12/14/26	XS0718502007	96,868,389	0.52%
Vállalati kötvény	PETKM 5.875 01/26/23	XS1747548532	93,518,462	0.50%
Vállalati kötvény	PPFGRO 3.125 03/27/26	XS1969645255	197,196,746	1.05%

Vállalati kötvény	PSHNA 5.5 07/15/22	XS1242956966	320,935,128	1.71%
Vállalati kötvény	PUMAFIN 5.125 10/06/24	XS1696810669	180,290,031	0.96%
Vállalati kötvény	RAILUA 8.25 07/09/24	XS1843433472	150,822,995	0.80%
Vállalati kötvény	SAZFIN 4 12/12/22	SK4120013475	601,947,195	3.21%
Vállalati kötvény	SBERRU 6.125 02/07/22	XS0743596040	160,179,829	0.85%
Vállalati kötvény	SHTFIN 5.7 02/27/22	XS1953982086	15,389,138	0.08%
Vállalati kötvény	SILNET 11 04/02/24	XS1843443430	99,711,175	0.53%
Vállalati kötvény	TBCBGE 5.75 06/19/24	XS1843434363	61,986,284	0.33%
Vállalati kötvény	TUPY 6.625 07/17/24	USL9326VAA46	140,777,443	0.75%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	421,383,893	2.25%
Vállalati kötvény	UNIGEL 8.75 10/01/26	USL9467UAB37	164,071,525	0.87%
Vállalati kötvény	WINGHL 4 07/11/22	HU0000359062	282,290,253	1.50%

Egyéb eszközök

Derivatív ügyletek

nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/CHF	-2,413,132	2020.01.13
EUR/CHF	-2,343,736	2020.01.29
EUR/USD	23,235,869	2020.01.13
EUR/USD	13,400,620	2020.05.18

záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/CHF	58,628	2021.01.11
EUR/CHF	1,548,087	2021.04.12
EUR/GBP	-471,719	2021.05.19
EUR/USD	258,879,875	2021.02.26
EUR/USD	-2,140,615	2021.06.21

Egyéb ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
MAGYAR FORINT	HUF	0	0.0%	-3,640,639	0.0%
EURO	EUR	-6,628,219	0.0%	0	0.0%

Követelések kötelezettségek

nyitó állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Adott óvadék_ING Bank	EURO	EUR	23,172,800
Esedékesség fizetés	IRSAAR 7 09/09/19	USD	350,201,090
Esedékesség fizetés	IRCPAR 5 09/14/20	USD	2,288,078
Esedékesség fizetés	IRCPAR 5 09/14/20	USD	1,159,204
	USD	USD	1,735,835
	USD	USD	-8,124
	USD	USD	-4,272
	USD	USD	80

záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Esedékesség fizetés	IRSAAR 7 09/09/19	USD	225,828,176
Esedékesség fizetés	IRCPAR 5 09/14/20	USD	1,470,235
Esedékesség fizetés	IRCPAR 5 09/14/20	USD	744,761
Esedékesség fizetés	CRESAR 6.5 02/16/23	USD	2,641,506
Esedékesség fizetés	IRCPAR 5 09/14/20	USD	271,928
Esedékesség fizetés	CRESAR 6.5 02/16/23	USD	2,458,870
Esedékesség fizetés	CRESAR 6.5 02/16/23	USD	466,150

Az Alap az időszakban repóügyleteket, valamint „vétel-eladás ügylet” (buy-sell back)-eket nem kötött.

II. A forgalomban levő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
Budapest Euró Rövid Kötvény HUF Sorozat	1,703,167,035	1,628,787,759
Budapest Euró Rövid Kötvény EUR Sorozat	8,792,046,196	6,683,438,770
Budapest Euró Rövid Kötvény U Sorozat	0	0
Budapest Euró Rövid Kötvény I Sorozat	1,375,725	1,173,598

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
Budapest Euró Rövid Kötvény HUF Sorozat	2.065866	2.206664
Budapest Euró Rövid Kötvény EUR Sorozat	0.0062257	0.00607104
Budapest Euró Rövid Kötvény U Sorozat	0.0062257	0.00607104
Budapest Euró Rövid Kötvény I Sorozat	1.04456961	1.02475756

IV. Az alap összetétele
1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	3,118,466,823	36.5%	4,258,087,347	22.7%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	16,747,429,653	-31.9%	11,407,085,343	60.8%
Összesen	19,865,896,476	-21.2%	15,665,172,690	83.5%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	19,865,896,476	-39.2%	12,080,302,487	64.4%

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:	19%
---	-----

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

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

2) A vagyonkimutatás elemzése

Piaci folyamatok 2020

Magyar kötvénypiac

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

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

Első lépésként a forintra koncentrálni két lépésben szigorított a kamatkondíciókon, aminek következtében meg tudta állítani a forint leértékelődését. A gazdaság stimulálása munkahelyvédelmi programok, támogatások, adókedvezmények, hitelmoratórium és a megnövelt keretösszegű Nemzeti Hitelprogram képében jelent meg. A másik oldalon a gazdaságélénkítő lépések, a visszaeső gazdasági teljesítmény és a megnövekedett kiadások miatt megnövekedett hiány finanszírozására az Államadósság Kezelő Központ és az MNB összefogva lépett fel. Az ÁKK új, megnövelt (hosszú idő után ismét devizakötvény kibocsátás is) finanszírozási tervvel állt elő, ennek ellensúlyozására az MNB korlátlan kötvénylvásárlási programot hirdetett, a bankrendszerben keletkező felesleges likviditást pedig egy hetes, rugalmasan változtatható kamatfeltételek mellett sterilizálta, hogy a forint árfolyama se sérüljön, majd ahogy lehetett, az alapkamatot is két lépésben csökkentette. A jegybank az állampapírpiacon túl a jelzálog és vállalati kötvény piacon is aktív vásárlásokba kezdett, növelve ezen piacok likviditását és segítette forráshoz jutni a vállalati szektort. Ezek a piacösztönző intézkedések többé-kevésbé az év során végig fennmaradtak, maximum a feltételei változtak, ahogy járvány globális terjedési üteme és az aktuális hírek miatt változott a globális befektetői hangulat. Mindezen lépések következtében sikerült stabilizálnia a kötvénypiacot.

Feltörekvő kötvénypiac

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

melyek a felívelés fő húzóerői voltak - érezhető korrekciót szenvedtek el, ez pedig a piac egészére is rányomta a bélyegét. Októbert az amerikai elnökválasztásra irányuló piaci felkészülés határozta meg. A szavazás előtt sok befektető zárta pozícióit, illetve a kockázatok csökkentését célzó pozíciókat nyitott, melyek a tőkepiacokon mini-korrekciót eredményeztek. Ezt követően viszont az elmúlt évtizedek egyik (több esetben pedig konkrétan a) legjobb hónapját zárták a részvénytőkepiacok novemberben. Az amerikai választások relatíve zökkenőmentes lezajlását, illetve a pozitív vakcina-hírek napvilágra kerülését követően a piacon komoly vételi hullám bontakozott ki és egészen év végéig meg is maradt a lendület. A feltörekvő piaci állampapírok hozamai a drasztikus márciusi emelkedést követően csaknem a vírus előtti szintekre tértek vissza az év végére.

Eurózána kötvénypiac

Az erős évkezdést követően a koronavírus körüli bizonytalanság fokozódása megtorpanást hozott a globális tőkepiacokra. Február végére világossá vált, hogy a korábbi várakozásokkal ellentétben időben elhúzódó és az egész világra kiterjedő hatásokkal kell számolni. A járványhelyzet eszkalálódása sokszerű hatást gyakorolt a tőkepiacokra márciusban, a gazdaság lefagyása, a várható gyors és mély recesszió mindeddig ismeretlen helyzet elé állította a befektetőket. A kockázati étvágy drasztikus visszaesése és a menekülőeszközök irányába történő tőkeátcsoportosítás likviditási sokkot, és soha nem látott gyorsaságú visszaesést eredményezett a piacokon. A kialakult helyzetre mind gazdaságpolitikai (fiskális mentőcsomagok, jegybanki enyhítések), mind egészségügyi (karanténok, kijárási korlátozások) szempontból precedens nélküli válaszok érkeztek világszerte, melyek hozzájárultak a tőkepiaci hangulat stabilizálódásához és a kockázatvállalási kedv visszatéréséhez a következő időszakban. A visszapattanás lendülete egészen június közepéig kitartott, majd a járvány globális terjedési üteme és az egyes amerikai államokban tapasztalt dinamika ismételten óvatosságra készítette a befektetőket. A piacok a félév végéig ugyanakkor komolyabb korrekciót nem szenvedtek el, melyben változatlanul meghatározó szerepet játszott a példanélküli monetáris és fiskális mentőcsomagok támasza. A júniusi megtorpanást követően júliusban ismételten pozitívabb lett a globális tőkepiaci hangulat és egészen augusztus végéig kitartott a befektetők kockázatvállalási kedve. A harmadik negyedév végén azonban a meghatározó technológiai cégek - melyek a felívelés fő húzóerői voltak - érezhető korrekciót szenvedtek el, ez pedig a piac egészére is rányomta a bélyegét. Októbert az amerikai elnökválasztásra irányuló piaci felkészülés határozta meg. A szavazás előtt sok befektető zárta pozícióit, illetve a kockázatok csökkentését célzó pozíciókat nyitott, melyek a tőkepiacokon mini-korrekciót eredményeztek. Ezt követően viszont az elmúlt évtizedek egyik (több esetben pedig konkrétan a) legjobb hónapját zárták a részvénytőkepiacok novemberben. Az amerikai választások relatíve zökkenőmentes lezajlását, illetve a pozitív vakcina-hírek napvilágra kerülését követően a piacon komoly vételi hullám bontakozott ki és egészen év végéig meg is maradt a lendület. Az említett folyamatok természetesen hatást gyakoroltak az eurózána kötvénypiacaira is, a Bund hozama ugyanakkor még a márciusi felpattanáskor sem lépett ki a negatív tartományból, végül pedig -0,57%-on zárta az időszakot. Az euró csaknem 1,23-on zárta az évet a dollárral szemben.

Az alap befektetései 2020-ban

Az alap a nyomott euró-zónás rövidlejáratú kamatok miatt nagy súllyal fektetett be magasabb kockázatú euróban és dollárban kibocsátott vállalati és nem eurózána tag állampapírokba. Az év eleje a fejlett piaci jegybankok enyhítési miatt kedvezett ennek az eszközosztálynak, azonban a COVID19 válság mindent felülírt. A durva hirtelen gazdasági visszaesés, a csődráták várható megugrása komoly stresszt okozott a piacon. A fejlett piaci gazdaságpolitikai intézkedések hatására piac március végétől gyógyulni kezdett, azonban a feltörekvő piaci vállalati kötvények esetében a korrekció jóval lassabb volt. A gazdasági kilátások javulásával párhuzamosan a vállalati kötvény felárak is szűkülni kezdtek, elsősorban a vezető jegybankok által nyújtott nagymértékű likviditásnak köszönhetően. A bizonytalan kilátások ellenére a rendkívül alacsony fejlett piaci hozamok miatt ismét népszerűvé váltak a magasabb kockázatú HY eszközök. Az euró rövid kötvény alap a nyár végére a tavasszal elszünetelt és jelentős részét ledolgozta. Az év második felében tovább folytatódott a gyógyulás, nagyobb lendületet a vállalati kötvények az amerikai elnökválasztás után kaptak, mivel a győztes demokrata párti élétközlőcsomagjától jelentős gazdasági növekedésre számít a piac. Az alap a piac gyógyulásával párhuzamosan a beáramló új pénzeket, kevésbé kockázatos fejlett piaci IG kötvényekbe fektette, így az év során fokozatosan csökkent a magasabb kockázatú HY papírok súlya.

V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

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

Tőkeszámla változásai

	Budapest 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)	8,792,046,196	1,703,167,035	1,375,725	0
Vétel (db)	1,023,827,559	1,357,201,506	0	0
Visszaváltás (db)	3,132,434,985	1,431,580,782	202,127	0
Záró állomány (db)	6,683,438,770	1,628,787,759	1,173,598	0

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Havi záró nettó eszközérték

Dátum	Nettó eszközérték	EUR Sorozat	HUF Sorozat	I Sorozat	U Sorozat
2020.01.31	22,139,480,475	0.006286	2.125282	1.055237	0.006286
2020.02.28	21,834,568,298	0.006247	2.118312	1.049180	0.006247
2020.03.31	17,444,549,719	0.005405	1.954557	0.908277	0.005405
2020.04.30	16,851,341,793	0.005345	1.891049	0.898655	0.005345
2020.05.29	17,326,018,964	0.005645	1.962131	0.949394	0.005645
2020.06.30	18,951,652,805	0.005799	2.060661	0.975950	0.005799
2020.07.31	18,524,097,371	0.005872	2.025111	0.988692	0.005872
2020.08.31	19,141,971,189	0.005934	2.114134	0.999700	0.005934
2020.09.30	18,779,904,896	0.005910	2.153324	0.996004	0.005910
2020.10.30	18,441,166,756	0.005903	2.168197	0.995410	0.005903
2020.11.30	18,423,631,379	0.006014	2.160750	1.014592	0.006014
2020.12.31	18,743,330,595	0.006071	2.206664	1.024758	0.006071

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	EUR Sorozat		HUF Sorozat		I Sorozat		U Sorozat	
	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)
2016.12.30	0.006104	2.09%	1.890900	0.20%	1.004129	0.37%	0.006104	2.09%
2017.12.29	0.006126	0.36%	1.908800	0.95%	1.015513	1.13%	0.006126	0.36%
2018.12.28	0.005954	-2.81%	1.919000	0.53%	0.993065	-2.21%	0.005954	-2.81%
2019.12.31	0.006226	4.56%	2.065866	7.65%	1.044570	5.19%	0.006226	4.56%
2020.12.31	0.006071	-2.48%	2.206664	6.82%	1.024758	-1.90%	0.006071	-2.48%

*: tört év, nem annualizált hozam

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

Az „I” sorozat 2016-ban indult.

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Az ügyletek típusa: forward fedezeti ügylet.

Instrumentum	Kötésnap	Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi érték	Eladási érték
USA DOLLÁR	2020.01.09	2020.01.13	USD	EUR	13,000,000.00	11,704,858
EURO	2020.01.09	2020.04.14	EUR	USD	11,636,212.61	13,000,000
EURO	2020.01.10	2020.06.15	EUR	CHF	1,622,959.28	1,755,000
SVÁJCI FRANK	2020.01.10	2020.01.13	CHF	EUR	1,755,000.00	1,621,359
USA DOLLÁR	2020.01.13	2020.04.14	USD	EUR	1,560,000.00	1,395,305
EURO	2020.01.13	2020.01.13	EUR	USD	1,403,257.92	1,560,000
SVÁJCI FRANK	2020.01.29	2020.01.29	CHF	EUR	950,000.00	885,616
EURO	2020.01.29	2020.05.29	EUR	CHF	583,240.01	625,000
EURO	2020.01.29	2020.05.29	EUR	CHF	886,276.70	950,000
SVÁJCI FRANK	2020.01.29	2020.01.29	CHF	EUR	625,000.00	582,859
USA DOLLÁR	2020.02.18	2020.09.21	USD	EUR	1,400,000.00	1,276,641
EURO	2020.02.28	2020.04.14	EUR	USD	1,537,037.45	1,700,000
EURO	2020.03.05	2020.04.14	EUR	USD	313,535.79	350,000
EURO	2020.03.09	2020.04.14	EUR	USD	218,226.26	250,000
EURO	2020.04.09	2020.09.15	EUR	USD	11,964,456.28	13,140,000
USA DOLLÁR	2020.04.09	2020.04.14	USD	EUR	13,140,000.00	12,022,589
USA DOLLÁR	2020.04.09	2020.04.14	USD	EUR	600,000.00	549,149
EURO	2020.04.09	2020.09.15	EUR	USD	546,497.86	600,000
EURO	2020.04.15	2020.07.15	EUR	GBP	225,220.08	197,000
USA DOLLÁR	2020.04.28	2020.09.15	USD	EUR	6,000,000.00	5,516,237
USA DOLLÁR	2020.05.06	2020.09.15	USD	EUR	7,000,000.00	6,465,026
USA DOLLÁR	2020.05.14	2020.05.18	USD	EUR	27,000,000.00	24,976,873
EURO	2020.05.14	2020.10.29	EUR	USD	24,882,499.31	27,000,000
EURO	2020.05.27	2020.09.21	EUR	USD	1,364,565.51	1,500,000
EURO	2020.05.28	2020.09.09	EUR	CHF	337,584.40	360,000
SVÁJCI FRANK	2020.05.28	2020.05.29	CHF	EUR	360,000.00	337,395
EURO	2020.05.29	2020.06.03	EUR	CHF	551,608.08	590,000
SVÁJCI FRANK	2020.05.29	2020.05.29	CHF	EUR	590,000.00	551,608
EURO	2020.06.04	2020.09.15	EUR	USD	890,200.05	1,000,000
SVÁJCI FRANK	2020.06.12	2020.06.16	CHF	EUR	1,755,000.00	1,640,018
EURO	2020.06.12	2020.12.10	EUR	CHF	1,641,973.14	1,755,000
EURO	2020.06.16	2020.09.21	EUR	USD	530,656.00	600,000
EURO	2020.07.13	2020.11.16	EUR	GBP	218,403.55	197,000
ANGOL FONT	2020.07.13	2020.07.15	GBP	EUR	197,000.00	218,889
USA DOLLÁR	2020.09.01	2020.09.15	USD	EUR	600,000.00	501,169
EURO	2020.09.08	2021.01.11	EUR	CHF	333,148.25	360,000
SVÁJCI FRANK	2020.09.08	2020.09.09	CHF	EUR	360,000.00	332,871

EURO	2020.10.27	2021.02.26	EUR	USD	21,491,782.55	25,500,000
USA DOLLÁR	2020.10.27	2020.10.29	USD	EUR	25,500,000.00	21,557,190
EURO	2020.11.16	2021.05.19	EUR	GBP	218,645.95	197,000
ANGOL FONT	2020.11.16	2020.11.16	GBP	EUR	197,000.00	219,499
EURO	2020.11.17	2021.02.26	EUR	USD	840,336.13	1,000,000
EURO	2020.11.24	2021.02.26	EUR	USD	1,680,672.27	2,000,000
EURO	2020.12.04	2021.02.26	EUR	USD	1,229,810.61	1,500,000
EURO	2020.12.08	2021.04.12	EUR	CHF	1,628,369.82	1,755,000
SVÁJCI FRANK	2020.12.08	2020.12.10	CHF	EUR	1,755,000.00	1,627,245
EURO	2020.12.17	2021.06.21	EUR	USD	1,138,984.60	1,400,000
EURO	2020.12.29	2021.06.21	EUR	USD	1,000,000.00	1,230,097

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

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő vezérigazgatója 2020.01.29-től: Kovács Ildikó

Az Igazgatóság elnöke 2020.01.29-től: Kovács Ildikó

A Felügyelő Bizottság elnöke 2019.01.29-től: dr. Lélfi Koppány Tibor

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Kovács Ildikó, Szendrei Csaba

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Szendrei Csaba

Az Alapkezelő befektetési eszközök és tőzsdei termékek kereskedését irányító személye: Pintér András

Az Alapkezelő működésében nem történt jelentős változás a 2020-as év folyamán.

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

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

H-KE-III-89/2021. számú határozat, 2021. február 11.

Az alap működését és eszközeit befolyásoló jelentős esemény

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

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

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

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

Dátum	Portfólió	Nettó eszközérték	Befjegyek száma	Befjegy árfolyam
2020.12.31	Budapest Euró Rövid Kötvény Alap	18,743,330,595		
2020.12.31	Budapest Euró Rövid Kötvény EUR Sorozat		6,683,438,770	0.00607104
2020.12.31	Budapest Euró Rövid Kötvény HUF Sorozat		1,628,787,759	2.206664

2020.12.31	Budapest Euró Rövid Kötvény I Sorozat		1,173,598	1.02475756
2020.12.31	Budapest Euró Rövid Kötvény U Sorozat		0	0.00607104

Dátum	Portfólió	Nettó eszközérték	Befjegyek száma	Befjegy árfolyam
2021.04.23	Budapest Euró Rövid Kötvény Alap	18,429,406,400		
2021.04.23	EUR Sorozat		6,111,668,340	0.00611114
2021.04.23	HUF Sorozat		1,985,555,817	2.225581
2021.04.23	I Sorozat		1,173,598	1.03344225

Argentín papírok után járó követelések értékelése

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

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

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

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

Alap Neve	Instrumentum	ISIN	Eredeti követelés összege USD-ben	2020.12.31 eszközérték USD-ben	2020-ban elszámolt értékcsökkenés USD-ben
Budapest Euró Rövid Kötvény Alap	IRSAAR 7 09/09/19	ARIRSA560039	1,186,277.87	760,517.87	425,760.00
Budapest Euró Rövid Kötvény Alap	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	7,723.16	4,951.29	2,771.87
Budapest Euró Rövid Kötvény Alap	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	3,912.24	2,508.12	1,404.12
Budapest Euró Rövid Kötvény Alap	CRESAR 6.5 02/16/23	ARCRES560064	13,875.86	8,895.76	4,980.10
Budapest Euró Rövid Kötvény Alap	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	1,428.44	915.77	512.67
Budapest Euró Rövid Kötvény Alap	CRESAR 6.5 02/16/23	ARCRES560064	12,916.47	8,280.70	4,635.77
Budapest Euró Rövid Kötvény Alap	CRESAR 6.5 02/16/23	ARCRES560064	2,448.69	1,569.85	878.84
Összesen:			1,228,582.73	787,639.34	440,943.39

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 Alapkezelő éves beszámolójában is szereplő bérköltség összege 251 983 ezer forint, a személyi jellegű egyéb kifizetések összege 28 563 ezer forint. Az átlagos statisztikai állományi létszám 16 fő.

X. Az Alapra vonatkozó egyéb információk

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

Nem alkalmazandó

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

Folyószámlahitel Szerződés Rendelkezésre Tartási Kötelezettség nélkül (2018. február 16.)

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

Kockázat/nyereség profil

„HUF” sorozat:

Várhatóan alacsonyabb hozam Várhatóan magasabb hozam
 Várhatóan alacsonyabb kockázat Várhatóan magasabb kockázat

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

„EUR”, „I” és „U” sorozat:

Várhatóan alacsonyabb hozam Várhatóan magasabb hozam
 Várhatóan alacsonyabb kockázat Várhatóan magasabb kockázat

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

A mutató az alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan.

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 értékpapírpiacon (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-feltevő pénzintézetek, illetve értékpapír kibocsátók esetleges csődje, fizetéseképtelensége szélsőséges esetben az Alapok portfóliójában szereplő ezen eszközök értékének drasztikus csökkenéséhez, akár teljes megszűnéséhez vezethet. Az Alapkezelő bankbetétbe, illetve hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba kizárólag gondos mérlegelés, a 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 fizetéseképtelenné válása az Alapok futamideje alatt, ami szélsőséges esetben a befektetési jegyek értékének drasztikus csökkenéséhez vezethet.

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

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

Az Alapkezelő működésével kapcsolatos kockázatok:

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

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

Kockázatkezelési rendszerek

A nem szándékolt kockázatok felvállalásának elkerülésére érdekében az Alapkezelő által működtetett két fő kontroll mechanizmus – a jogszabályi elvárásokkal is összhangban – a befektetési terület és az üzlettámogatási terület szervezeti szétválasztása, illetve a független kockázatkezelési funkció működtetése. A *front és a back office jellegű funkciók szervezeti elkülönítése* biztosítja, hogy a portfólió-kezelők által kötött ügyletek ellenőrzése, visszaigazolása, elszámolása és kiértékelése magától az ügyletkötéstől teljesen elkülönüljön, így az összeférhetetlenség elkerülhető és intézményesített másodszintű kontroll működik. Az Alapkezelő kockázattudatos üzleti tevékenységét *intézményesített kockázatkezelési kontroll* támogatja, ami az Alapkezelőn belül elkülönült funkcióként van jelen. A független kockázatkezelési funkció elsődleges célja a kockázattudatos üzleti tevékenység proaktív elősegítése, valamint folyamatos kockázati kontrollja. Fő feladata ennek megfelelően a kockázatkezelési irányelvek, eljárások kidolgozása, a belső fórumokon a kockázatkezelési szempontok képviselete, az azonosított 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 Állampapír Alap	Budapest Nyersanyag Alapok Alapja
Budapest Aktív Portfólió Alapok Alapja	Budapest Paradigma Alap
Budapest Arany Alapok Alapja	Budapest Prémium Dinamikus Alapok Alapja Részalap
Budapest Befektetési Kártya Alap	Budapest Prémium Kiegyensúlyozott Alapok Alapja
Budapest Bonitas Alap	Budapest Prémium Konzervatív Alapok Alapja

Budapest Dinamikus Európa Alap	Budapest Prémium Progresszív Alapok Alapja Részalap
Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap	Budapest Prémium Portfólió Alapok Alapja
Budapest Egyensúly Alap	Budapest USA Részvény Alap
Budapest Euró Rövid Kötvény Alap	BFM Balanced Alap
Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap	BFM Konzervatívni Vegyes Alap
Budapest Global Titans Részvény Alapok Alapja	BFM Konzervatívni Kötvény Alap
Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap	BF Money EMEA Részvény Alap
Budapest Kontroll Abszolút Hozam Származtatott	BF Money Fejlett Piaci Részvény Alap
Budapest Kötvény Alap	BF Money Feltörekvő Piaci DevizaKötvény Alap
Budapest NEXT Fenntartható Környezet Alap	BF Money Feltörekvő Piaci Részvény Alap
Budapest NEXT Generáció Alap	BF Money Közép-Európai Részvény Alap
Budapest NEXT Technológia Alap	

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

Nem alkalmazandó.

XII. Javadalmazási politika

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

Budapest, 2021. április 30.

Budapest Alapkezelő Zrt.