

## FÉLÉVES JELENTÉS 2017 - Budapest Euró Kötvény Alap

### A. Alapadatok

<b>Elnevezés angolul</b>	Budapest Euro Short Bond Investment Fund
<b>Rövid neve</b>	Budapest Euró Kötvény Alap
<b>Rövid név angolul</b>	Budapest Euro Bond Fund

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

<b>A sorozatok adatai</b>		
„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

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

<b>Aktuális alapkezelési díj</b>	
„EUR” sorozat	1.0%
„HUF” sorozat	1.0%
„U” sorozat	1.0%
„I” sorozat	0.4%

### Célkitűzés és befektetési politika

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

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

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

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

### Az Alap közzétételi helyei

[www.bpalap.hu](http://www.bpalap.hu); [www.kozzetetelek.hu](http://www.kozzetetelek.hu)

## B. Féléves jelentés

### I. Vagyonkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

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

#### Vagyonkimutatás

Vagyonkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapír	21,301,056,245	27,423,589,763
Banki egyenlegek	3,083,460,366	4,557,607,274
Egyéb eszközök	7,044,364,954	1,251,435,741
Összes eszköz	31,428,881,565	33,232,632,779
Díjából származó kötelezettségek	-41,456,018	-50,327,258
Nettó eszközérték	31,387,425,547	33,182,305,521

#### A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	3,083,460,366	9.81%	4,557,607,274	13.71%
Betét	0	0.00%	0	0.00%
Jegybanki kötvény	0	0.00%	0	0.00%
Diszkont kincstárjegy	299,973,304	0.95%	62,156,055	0.19%
Államkötvény	1,567,377,821	4.99%	2,201,249,524	6.62%
Jelzáloglevél	225,349,027	0.72%	213,256,169	0.64%
Vállalati kötvény	19,208,356,093	61.12%	24,946,928,015	75.07%
Befektetési jegy	0	0.00%	0	0.00%
ETF	0	0.00%	0	0.00%
Részvény	0	0.00%	0	0.00%
Derivatív ügyletek	-530,466,320	-1.69%	642,143,777	1.93%
Repo	-3,269,838,487	-10.40%	0	0.00%
Opció/Struktúra	0	0.00%	0	0.00%
Forgalmazási számla egyenlege	0	0.00%	-23,727,195	-0.07%
Követelések/Kötelezettségek	10,844,669,761	34.51%	633,019,159	1.90%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	31,428,881,565	100.00%	33,232,632,779	100.00%
Díjak	-41,456,018		-50,327,258	
Nettó eszközérték:	31,387,425,547		33,182,305,521	

#### Az alap tételes összetétele

#### Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

**Banki egyenlegek**
**Folyószámla**

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
EGYIPTOMI FONT	EGP	0	0.0	0	0.0
ANGOL FONT	GBP	699,909	0.0	679,446	0.0
CSEH KORONA	CZK	1,553,576,264	5.0	658,069,419	2.0
EURO	EUR	778,917,962	2.5	3,408,472,369	10.3
JAPÁN YEN	JPY	0	0.0	0	0.0
LENGYEL ZLOTY	PLN	0	0.0	0	0.0
MAGYAR FORINT	HUF	10,690,066	0.0	12,346,911	0.0
NORVEG KORONA	NOK	1,415,163	0.0	1,348,074	0.0
OROSZ RUBEL	RUB	406,579	0.0	390,758	0.0
Román lej	RON	2,298,590	0.0	2,286,386	0.0
SPANYOL PESETA	ESP	0	0.0	0	0.0
SVÁJCI FRANK	CHF	9,197,216	0.0	0	0.0
SVÉD KORONA	SEK	237,130	0.0	235,647	0.0
USA DOLLÁR	USD	726,021,487	2.3	473,778,264	1.4
<b>Összesen</b>	HUF	3,083,460,366		4,557,607,274	

**Betétek**

Az alap az időszak végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

**Átruházható értékpapírok**
**nyitó állomány**

Fajta	Név	Isln	Eszközérték	Pf_Arány
Államkötvény	A170224B06	HU0000402375	225,226	0.0%
Államkötvény	REPHUN 6 01/11/19	XS0625388136	1,826,344	0.0%
Államkötvény	REPHUN 4.125 02/19/18	US445545AG19	480,393,003	1.5%
Államkötvény	REPHUN 5.75 11/23	US445545AJ57	170,788,402	0.5%
Államkötvény	REPHUN 6.25 01/20	US445545AD87	20,837,637	0.1%
Államkötvény	REPHUN 6.375 03/29/21 Corp	US445545AE60	100,550,580	0.3%
Államkötvény	Croati 6.25 04/27/17	XS0776179656	301,949,337	1.0%
Államkötvény	SERBIA 4.875 02/25/20	XS0893103852	304,935,501	1.0%
Államkötvény	SERBIA 5.875 12/03/18 Corp.	XS0995679619	185,871,791	0.6%
Diszkont kincstárjegy	AGROKOR 17/08/16	XS1480203709	299,973,304	1.0%
Jelzáloglevél	FHB FJ18NF01	HU0000652755	225,349,027	0.7%
Vállalati kötvény	MOLHB 2.625 04/28/23	XS1401114811	96,424,718	0.3%

Fajta	Név	Isln	Eszközérték	Pf_Arány
Vállalati kötvény	MOLHB 5.875 04/17	XS0503453275	1,933,113,264	6.2%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	1,692,294,642	5.4%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.25 05/23/21	XS1417876163	95,978,852	0.3%
Vállalati kötvény	OPUSSE 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	481,250,208	1.5%
Vállalati kötvény	TRAFIG 5.25 11/29/18	XS0998182397	64,903,939	0.2%
Vállalati kötvény	BULENR 4.25 11/07/18	XS0989152573	960,895,528	3.1%
Vállalati kötvény	BULENR 4.875 08/02/21	XS1405778041	164,959,497	0.5%
Vállalati kötvény	EPERGY 4.375 05/01/18	XS0808636244	671,063,555	2.1%
Vállalati kötvény	VAKIFBANK	XS1077629225	632,384,225	2.0%
Vállalati kötvény	ARION 3.125 03/12/18	XS1199968303	424,504,883	1.4%
Vállalati kötvény	MAEXIM 4 01/30/20	XS1115429372	923,403,199	2.9%
Vállalati kötvény	MAEXIM 5.5 02/18	XS0864511588	812,865,662	2.6%
Vállalati kötvény	MAGYAR 6.25 10/21/2020	XS0954674312	1,084,514,875	3.5%
Vállalati kötvény	MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	364,415,101	1.2%
Vállalati kötvény	NITROG 7.875 05/21/20 XS	XS0928972909	153,770,868	0.5%
Vállalati kötvény	ANDRGI 4 04/30/18	USL01795AA80	197,908,048	0.6%
Vállalati kötvény	ATENTO 7.375 Regs	USL0770RAA34	260,135,175	0.8%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.75 08/14/19	XS1092320099	503,656,507	1.6%
Vállalati kötvény	PUMAFN 6.75 02/01/21	XS1022807090	218,247,703	0.7%
Vállalati kötvény	UNIFIN 6.25 07/22/19	USP94880AA25	230,137,404	0.7%
Vállalati kötvény	IRSAAR 7 09/09/19	ARIRSA560039	90,930,933	0.3%
Vállalati kötvény	JBSSBZ 7.75 10/28/20	USA29866AA70	571,227,645	1.8%
Vállalati kötvény	TUPRST 4.125 05/02/18	XS0849020556	178,341,680	0.6%
Vállalati kötvény	VTB 6.02 05/10/17	XS0299183250	179,714,922	0.6%
Vállalati kötvény	ALFARU 6.3 02/17	XS0288690539	227,176,745	0.7%
Vállalati kötvény	ALFARU 7.875 09/25/17	XS0544362972	311,331,708	1.0%
Vállalati kötvény	EURDEV 5 09/26/20	XS0972645112	722,104,930	2.3%
Vállalati kötvény	RSHB 6.299 05/15/17	XS0300998779	135,326,332	0.4%
Vállalati kötvény	BRFSBZ 5.875 06/22	USP1905CAA82	142,105,459	0.5%
Vállalati kötvény	BRASKM 7 05/07/20	USG1315RAB71	113,166,911	0.4%

Fajta	Név	Istn	Eszközérték	Pf_Arány
Vállalati kötvény	BRASKM 7.25 06/05/18	USG1315RAA98	109,082,353	0.3%
Vállalati kötvény	BRFSBZ 6.875 05/24/17	USG77650AA01	250,247,196	0.8%
Vállalati kötvény	BRFSBZ 7.25 01/28/20	USG3400TAA72	128,626,619	0.4%
Vállalati kötvény	ODBR 4.375 04/25/25	USG6710EAP54	83,695,655	0.3%
Vállalati kötvény	EKT 7.25 08/06/18	XS0655700762	67,991,289	0.2%
Vállalati kötvény	AKBNK 3.875 10/24/2017	USM0375YAJ75	297,226,831	0.9%
Vállalati kötvény	ALNTF 3.125 07/22/19	XS1089556358	206,967,963	0.7%
Vállalati kötvény	GARAN 4.75	XS1057541838	118,570,787	0.4%
Vállalati kötvény	ISCTR 3.875 11/07/17 Corp	XS0852697712	237,481,382	0.8%
Vállalati kötvény	YASAR 8.875 05/06/20	XS1132450427	613,159,239	2.0%
Vállalati kötvény	YAPI VE KREDI BA YKBNK 6.75	XS0615235701	1,183,620,824	3.8%
Vállalati kötvény	AERDOS 9.25 11/13/19 CORP	USP0100VAA19	311,353,167	1.0%
Vállalati kötvény	ICEAIR Float 10/26/21	NO0010776982	654,634,628	2.1%
Vállalati kötvény	AFREXI 3.875 06/04/18 Corp	XS0938043766	59,717,319	0.2%
Vállalati kötvény	BSTDBK 4.875 05/06/21	XS1405888576	247,725,723	0.8%

**záró állomány**

Fajta	Név	Istn	Eszközérték	Pf_Arány
Államkötvény	REPHUN 6 01/11/19	XS0625388136	1,730,131	0.0%
Államkötvény	REPHUN 4.125 02/19/18	US445545AG19	19,488,098	0.1%
Államkötvény	REPHUN 5.75 11/23	US445545AJ57	180,636,002	0.5%
Államkötvény	REPHUN 6.25 01/20	US445545AD87	19,090,904	0.1%
Államkötvény	REPHUN 6.375 03/29/21 Corp	US445545AE60	92,539,322	0.3%
Államkötvény	Sloven 4.75 05/10/2018	XS0927637495	279,043,882	0.8%
Államkötvény	SOAFSK 3.903 06/24/20 Corp.	XS1113141441	411,336,512	1.2%
Államkötvény	SERBIA 4.875 02/25/20	XS0893103852	401,253,019	1.2%
Államkötvény	SERBIA 5.875 12/03/18 Corp.	XS0995679619	170,624,238	0.5%
Államkötvény	SERBIA 7.25 09/28/21	XS0680231908	158,632,255	0.5%
Államkötvény	AFFICO Float 01/24/20 Corp.	XS1554456704	358,782,622	1.1%
Államkötvény	AFRFIN 3.875 04/13/24	XS1598047550	108,092,539	0.3%

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	Pf_Arány
Diszkont kincstárjegy	AGROKOR 17/08/16	XS1480203709	62,156,055	0.2%
Jelzáloglevél	FHB FJ18NF01	HU0000652755	213,256,169	0.6%
Vállalati kötvény	HYNOE Float 09/29/17	AT0000A03FJ9	404,319,741	1.2%
Vállalati kötvény	OMVAV 6.75	XS0629626663	327,676,261	1.0%
Vállalati kötvény	VIGAV 8 PERP	AT0000A09SA8	710,676,822	2.1%
Vállalati kötvény	MOLHB 2.625 04/28/23	XS1401114811	98,880,582	0.3%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	1,733,074,644	5.2%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.25 05/23/21	XS1417876163	169,319,600	0.5%
Vállalati kötvény	OPUSSE 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	493,855,112	1.5%
Vállalati kötvény	TRAFIG 5 04/27/20	XS1222731215	440,145,208	1.3%
Vállalati kötvény	TRAFIG 5.25 11/29/18	XS0998182397	66,026,077	0.2%
Vállalati kötvény	AABAR 0.5 03/27/20 Corp.	XS1210352784	331,636,706	1.0%
Vállalati kötvény	GPBRU 3.984 10/30/18	XS0987109658	525,756,096	1.6%
Vállalati kötvény	SIBNEF 2.933 04/26/18	XS0922296883	631,748,351	1.9%
Vállalati kötvény	BULENR 4.25 11/07/18	XS0989152573	992,319,299	3.0%
Vállalati kötvény	BULENR 4.875 08/02/21	XS1405778041	173,997,133	0.5%
Vállalati kötvény	EPERGY 4.375 05/01/18	XS0808636244	659,500,222	2.0%
Vállalati kötvény	CIDROD 8.5 11/27/17	SE0004872851	0	0.0%
Vállalati kötvény	KAZNMH 3.255 05/22/19 Corp	XS1070363343	237,499,782	0.7%
Vállalati kötvény	PEMEX 3.75 03/15/19	XS1379157404	657,815,291	2.0%
Vállalati kötvény	VAKIFBANK	XS1077629225	634,166,029	1.9%
Vállalati kötvény	MAEXIM 4 01/30/20	XS1115429372	854,115,319	2.6%
Vállalati kötvény	MAEXIM 5.5 02/18	XS0864511588	169,337,712	0.5%
Vállalati kötvény	MAGYAR 6.25 10/21/2020	XS0954674312	1,000,930,955	3.0%
Vállalati kötvény	MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	333,767,509	1.0%
Vállalati kötvény	NITROG 7.875 05/21/20 XS	XS0928972909	141,686,829	0.4%
Vállalati kötvény	ANDRGI 4 04/30/18	USL01795AA80	239,860,779	0.7%
Vállalati kötvény	ATENTO 7.375 144A	US05542DAA37	57,149,793	0.2%
Vállalati kötvény	ATENTO 7.375 Regs	USL0770RAA34	712,657,922	2.1%

Fajta	Név	Isln	Eszközérték	Pf_Arány
Vállalati kötvény	FOURFN 11.75 08/14/19	XS1092320099	479,887,570	1.4%
Vállalati kötvény	Kerpw 8.75 01/31/22	XS1533923238	165,196,085	0.5%
Vállalati kötvény	PUMAFN 6.75 02/01/21	XS1022807090	200,989,022	0.6%
Vállalati kötvény	VIP 3.95 06/16/21 Corp	XS1625994022	487,432,283	1.5%
Vállalati kötvény	GLBACO 5.125 10/30/19	USP47718AA21	567,226,269	1.7%
Vállalati kötvény	IRSAAR 7 09/09/19	ARIRSA560039	214,722,228	0.6%
Vállalati kötvény	JBSSBZ 7.75 10/28/20	USA29866AA70	416,636,683	1.3%
Vállalati kötvény	TUPRST 4.125 05/02/18	XS0849020556	164,813,544	0.5%
Vállalati kötvény	VTB 6.875 05/29/18	XS0365923977	282,174,922	0.8%
Vállalati kötvény	ALFARU 5 11/27/18	XS1324216768	559,504,625	1.7%
Vállalati kötvény	EURDEV 5 09/26/20	XS0972645112	661,361,060	2.0%
Vállalati kötvény	RSHB 5.298 12/27/17	XS0796426228	274,119,198	0.8%
Vállalati kötvény	BRADES 5.9 01/16/21	USG0732RAF58	203,766,523	0.6%
Vállalati kötvény	BRFSBZ 5.875 06/22	USP1905CAA82	129,748,363	0.4%
Vállalati kötvény	BTGINV 4.5 04/17/18	XS0917011628	551,055,596	1.7%
Vállalati kötvény	CAIXBR 4.25 05/13/19 Corp.	US12803X2D25	275,892,841	0.8%
Vállalati kötvény	CAIXBR 4.5 10/03/18 Corp.	US12803X2C42	277,579,721	0.8%
Vállalati kötvény	ECELUP 8.625 06/16/21 Corp.	USA18007AA16	108,011,560	0.3%
Vállalati kötvény	HRELEC 6 11/09/17 Corp	XS0853036860	469,882,137	1.4%
Vállalati kötvény	NOVAUS 8.25 05/26/21	NO0010795602	162,174,000	0.5%
Vállalati kötvény	BRASKM 7 05/07/20	USG1315RAB71	103,529,138	0.3%
Vállalati kötvény	BRASKM 7.25 06/05/18	USG1315RAA98	99,152,778	0.3%
Vállalati kötvény	BRFSBZ 7.25 01/28/20	USG3400TAA72	119,678,574	0.4%
Vállalati kötvény	GS 2.844 09/23/19	XS1112841561	273,149,128	0.8%
Vállalati kötvény	HLSTWR 9.125 03/08/22	XS1572144464	196,857,018	0.6%
Vállalati kötvény	TZA 7.5 05/25/18 Corp.	XS0630959152	272,133,918	0.8%
Vállalati kötvény	TZA 7.625 09/18/20	XS0972684954	265,235,996	0.8%
Vállalati kötvény	AKBNK 3.875 10/24/2017	USM0375YAJ75	273,221,025	0.8%
Vállalati kötvény	ALNTF 3.125 07/22/19	XS1089556358	190,461,200	0.6%

Fajta	Név	Isln	Eszközérték	Pf_Arány
Vállalati kötvény	GARAN 4.75	XS1057541838	111,820,270	0.3%
Vállalati kötvény	ISCTR 3.75 10/10/18	XS0808632250	272,900,461	0.8%
Vállalati kötvény	ISCTR 3.875 11/07/17 Corp	XS0852697712	218,332,694	0.7%
Vállalati kötvény	YASAR 8.875 05/06/20	XS1132450427	512,396,700	1.5%
Vállalati kötvény	ICEAIR Float 10/26/21	NO0010776982	999,513,000	3.0%
Vállalati kötvény	AFREXI 3.875 06/04/18 Corp	XS0938043766	191,551,766	0.6%
Vállalati kötvény	AFREXI 4.75 07/29/19	XS1091688660	569,141,004	1.7%
Vállalati kötvény	BSTDBK 4.875 05/06/21	XS1405888576	288,417,810	0.9%
Vállalati kötvény	PTABNK 6.375 12/06/18	XS0998947500	539,341,531	1.6%

Összeg: Nettó eszközértékhez viszonyítva

### Egyéb eszközök

#### Derivatív ügyletek

##### nyitó állomány

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

##### záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/USD	374,077,756	2017.07.27
EUR/USD	109,272,047	2017.08.28
EUR/USD	25,352,187	2017.07.27
EUR/USD	7,500,322	2017.08.28
EUR/USD	3,682,621	2017.08.28
EUR/USD	5,712,354	2017.11.13
EUR/USD	1,988,380	2017.08.28
EUR/USD	9,491,211	2017.11.13
EUR/USD	14,917,069	2017.11.13
EUR/USD	90,149,831	2017.10.30



**Repo ügyletek**
**nyitó állomány**

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

**záró állomány**

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

**Forgalmazási számlák**

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
MAGYAR FORINT	HUF	0	0.0%	-1,004,863	0.0%
EURO	EUR	0	0.0%	-22,722,332	-0.1%

**Követelések kötelezettségek**
**nyitó állomány**

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

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték
Teljesítések pénz	EURDEV 5 09/26/20	XS0972645112	595,854,960
Teljesítések pénz	CBRD 5 06/14/17	XS0305384124	320,824,915

**záró állomány**

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Teljesítések pénz	TROAXG Float 06/12/20	SE0005799194	218,099,987
Teljesítések pénz	NOVAUS 8.25 05/26/21	NO0010795602	-162,174,000
Teljesítések pénz	IRSAAR 7 09/09/19	ARIRSA560039	-128,805,035
Teljesítések pénz	UNIFIN 6.25 07/22/19	USP94880AA25	684,904,454
Esedékesség fizetés	TROAXG Float 06/12/20	EUR	2,943,881
Esedékesség fizetés	UNIFIN 6.25 07/22/19	USD	18,049,872

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	545,165,159	648,504,801
Budapest Euró Rövid Kötvény EUR Sorozat	15,925,745,545	16,840,115,569
Budapest Euró Rövid Kötvény U Sorozat	0	0
Budapest Euró Rövid Kötvény I Sorozat	898,442	898,442

## III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
Budapest Euró Rövid Kötvény HUF Sorozat	1.890900	1.885600
Budapest Euró Rövid Kötvény EUR Sorozat	0.006104	0.006091
Budapest Euró Rövid Kötvény I Sorozat	1.004129	1.006585
Budapest Euró Rövid Kötvény U Sorozat	0.006104	0.006091

## IV. Az alap összetétele

### 1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	2,092,700,152	18.3%	2,476,661,748	7.5%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	19,208,356,093	29.9%	24,946,928,015	75.1%
Összesen	21,301,056,245	28.7%	27,423,589,763	82.5%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	21,301,056,245	28.7%	27,423,589,763	82.5%

### A portfólióban levő alapok alapkezelési díjainak legnagyobb mértéke

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

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

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

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

## 2) A vagyonkimutatás elemzése

### Piaci folyamatok 2017

Az MNB 2017-ben is tovább folytatta nem konvencionális monetáris lazító programját, igyekezett továbbra is magas likviditást tartani a piacon, ezzel mesterségesen alacsonyan tartva a rövid oldali kamatozatokat. A három hónapos betéti hozzáférést folyamatosan tovább csökkentette, a likviditásnövelő deviza swap tenderekkel pedig tovább növelte a bankrendszerben keringő pénz állományát. Mindezekkel elérte a folyamatosan hangoztatott célját, a rövid kamatok nulla közelébe csökkentek és a bankközi kamatok (az úgynevezett BUBOR jegyzések) is elszakadtak az alapkamat szintjétől és inkább a valós pénzügyi szintek közelébe csökkentek. Az Államadósság Kezelő Központ pedig a folyamatot segítve az állampapírpiacon elérhető rövid instrumentumok mennyiségét a megnövekvő kereslet ellenére alacsonyan tartotta. Csökkentette a három hónapos és éves kincstárjegyek kibocsátási mennyiségét, valamint folyamatos csereaukciókkal és visszavásárlási aukciókkal csökkentette a már piacon elérhető instrumentumok volumenét, ezzel is a hosszabb lejáratok felé terelve a befektetőket. A hosszabb lejáratú kötvényhozamok lekövezték a nemzetközi kötvénypiacok mozgását, az év elején emelkedő hozamokat láthattunk, majd a második negyedévben ismét csökkenni tudtak a hazai hosszabb lejáratú kötvények hozamai, ezzel megközelítve az év eleji szintre tudtak visszatérni.

A 2017 első felében erős teljesítményt tudtak felmutatni a feltörekvő országok állampapírjai. A piacok fokozatosan megnyugodtak, és tavaszra már ledolgozták az amerikai elnökválasztás váratlan eredménye után elszenvedett veszteségeiket. Donald Trump globalizáció ellenes, protekcionista választási szlogenjeiből keveset ültetett át a gyakorlatba, így a kezdeti ijedtség után talpra állás következett. A visszapattanást az is segítette, hogy a Trump által beharangozott jelentős infrastrukturális költségekhez kapcsolódó fiskális lazításból sem látszott semmi sem körvonalazódni, így a piacok mérsékeltek az amerikai inflációs várakozásaikat és a FED részéről is csak óvatosabb kamatemeléseket kezdtek árazni. A kevésbé agresszív FED és az ehhez kapcsolódó dollár gyengülés jelentős támogatást nyújtott a feltörekvő piacoknak, szignifikáns tőke áramlott ezekre a piacokra. A kedvezőbb külső környezettel mellett a feltörekvő piaci állampapírokat a hazai makrogazdasági folyamatok is támogatták, az infláció Brazíliában, Kolumbiában és Oroszországban gyorsan csökkent, más országokban tetőzött, így a feltörekvő piaci jegybankok a FED szigorítása ellenére inkább csökkentették kamataikat.

2017 első fele kellemes meglepetéseket hozott az Eurózónában. 2016 vége felé a befektetők még a 2017-es választások politikai kockázataitól féltek, a populista EU ellenes pártok tényeréséről az Unió meggyengülését várták. Ezek a forgatókönyvek nem következtek be, sőt Emanuel Macron francia elnökké választásával inkább a reformok és az együttműködés kapott újabb lendületet. A makrogazdasági számok az év eleje óta kellemes meglepetést szolgáltatottak, az EKB a növekedési előrejelzését mind a márciusi mind a júniusi ülésén felfelé revizionálta. Az infláció az év első hónapjaiban meredeken emelkedett, és elérte a 2 százalékos szintet, azonban a gyorsulás jelentős részben az olajárnak volt köszönhető, a maginfláció csak mérsékeltén kúszott felfelé. Az olajár korrigálásával a második negyedévben az infláció is visszabukott, azonban az EKB ezt a hatást inkább átmenetinek érzékeli, és összességében a deflációs veszélyek elmúlása miatt várhatóan az őszi folyamán bejelenti az eszközvásárlási programjának kivezetését.

### Az alap befektetései 2017-ben

Az alap a nyomott Euró-zónás rövid lejáratú kamatok miatt nagy súllyal fektetett be magasabb kockázatú euróban és dollárban kibocsátott vállalati, és nem Euró-zóna tagállamok papírjaiba. Az alap befektetései között nemzetközi, úgynevezett szupranacionális intézmények papírjai is megtalálhatóak voltak.

## V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

### 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.

### 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
<b>Nyitó állomány (db)</b>	<b>15,925,745,545</b>	<b>545,165,159</b>	<b>898,442</b>	<b>0</b>
<b>Vétel (db)</b>	2,297,403,392	231,620,259	0	0
<b>Visszaváltás (db)</b>	1,383,033,368	128,280,617	0	0
<b>Záró állomány (db)</b>	<b>16,840,115,569</b>	<b>648,504,801</b>	<b>898,442</b>	<b>0</b>

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Dátum	Nettó eszközérték	Budapest Euró Rövid Kötvény EUR Sorozat	Budapest Euró Rövid Kötvény HUF Sorozat	Budapest Euró Rövid Kötvény I Sorozat	Budapest Euró Rövid Kötvény U Sorozat
<b>2017.01.31</b>	31,822,061,524	0.006108	1.8958	1.005780	0.006108
<b>2017.02.28</b>	31,964,383,226	0.006134	1.8933	1.011022	0.006134
<b>2017.03.31</b>	32,398,783,929	0.006096	1.8859	1.005552	0.006096
<b>2017.04.28</b>	32,889,784,252	0.006102	1.9123	1.006866	0.006102
<b>2017.05.31</b>	32,817,706,668	0.006102	1.8851	1.007804	0.006102
<b>2017.06.30</b>	33,182,305,521	0.006091	1.8856	1.006585	0.006091

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

## VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	Budapest Euró Rövid Kötvény EUR Sorozat		Budapest Euró Rövid Kötvény HUF Sorozat		Budapest Euró Rövid Kötvény I Sorozat		Budapest Euró Rövid Kötvény U Sorozat	
	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)
<b>2012.12.28</b>	0.005524	6.81%	1.608900	-0.87%				
<b>2013.12.31</b>	0.005727	3.67%	1.704700	5.95%			0.005727	0.23%*
<b>2014.12.31</b>	0.005857	2.27%	1.855500	8.85%			0.005857	2.27%
<b>2015.12.31</b>	0.005979	2.08%	1.887100	1.70%			0.005979	2.08%
<b>2016.12.30</b>	0.006104	2.09%	1.890900	0.20%	1.004129	0.37%*	0.006104	2.09%

\*: tört év, nem annualizált hozam

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

Az „U” sorozat 2013-ban indult.

Az „I” sorozat 2016-ban indult.

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

### **Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások**

Az Alapkezelő vezérigazgatója: Konkoly Miklós

A Felügyelő Bizottság elnöke: Szűcs Zoltán

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Konkoly Miklós, Harmath András.

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Habsz Dániel.

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

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

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

Nem volt ilyen változás.

Budapest, 2017. augusztus 31.

Budapest Alapkezelő Zrt.