

ÉVES JELENTÉS 2014

GE Money 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 jellegüknel 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
- D. Független Könyvvizsgálói Jelentés az éves beszámolóról
- E. Éves beszámoló
 - Mérleg
 - Eredménykimutatás
 - Kiegészítő melléklet
- F. Üzleti jelentés



KPMG Hungária Kft.
Váci út 31.
H-1134 Budapest
Hungary

Tel.: +36 (1) 887 71 00
Fax: +36 (1) 887 71 01
E-mail: info@kpmg.hu
Internet: kpmg.hu

Független könyvvizsgálói jelentés

A Budapest Alapkezelő Zrt. részére

Elvégeztük a GE Money Euro Rövid Kötvény Alap (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2014. évi éves jelentésének I., II., III., IV.1., V., VI., VII., IX. és XI. pontjaiban található számviteli információknak (továbbiakban: „számviteli információk”) a könyvvizsgálatát.

A vezetés felelőssége az éves jelentésért

A Budapest Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (továbbiakban „vezetés”) felelős ennek az éves jelentésnek a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel, az abban szereplő számviteli információknak a magyar számviteli törvényben foglaltakkal 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 kontrollokért, amelyeket a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításoktól mentes éves jelentés elkészítése.

A könyvvizsgáló felelőssége

A mi felelősségünk ennek az éves jelentés számviteli információinak, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárának, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségeknek a véleményezése könyvvizsgálatunk alapján. Könyvvizsgálatunkat a magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon érvényes – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban hajtottuk végre. Ezek a standardok megkövetelik, hogy megfeleljünk az etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot úgy tervezzük meg és hajtsuk végre, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy az éves jelentésben szereplő számviteli információk mentesek-e a lényeges hibás állításoktól.

A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálói bizonyítékot szerezni az éves jelentés számviteli információiban szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások – beleértve az éves jelentésben szereplő számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatainak felmérését is – a mi megítélésünktől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor az éves jelentésben szereplő számviteli információk gazdálkodó egység általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső kontrollt azért mérlegeljük, hogy olyan könyvvizsgálói eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a gazdálkodó egység belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjunk. A könyvvizsgálat magában foglalja továbbá az alkalmazott számviteli politikák megfelelőségének és a vezetés által készített számviteli becslések ésszerűségének értékelését.

Meggyőződésünk, hogy a megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt könyvvizsgálói véleményünk megadásához.

Vélemény

Véleményünk szerint az a GE Money Euro Rövid Kötvény Alap 2014. december 31-ével végződő évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a magyar számviteli törvényben foglaltakkal, valamint a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.



Egyéb kérdések

Könyvvizsgálatunk kizárólag a fent felsorolt számviteli információkra vonatkozott.

Budapest, 2015. április 24.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

Agócs Gábor
Partner

Mérő Mátyás
Kamarai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 003305

B. Alapadatok

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

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	1.2%
----------------------------------	------

Az Alap célja

Az Alap célja, a biztonság és a tőke megőrzése mellett, hogy ügyfeleinek az euróban elhelyezett betétek alternatívájaként az Európai Unió (továbbiakban EU) országokban elérhető betétekkel és 1 évnél rövidebb futamidejű állampapírok hozamával versenyképes hozamot érjen el. Az Alap a folyamatos forgalmazás során összegyűjtött tőkét elsősorban az Európai Unió országainak pénzügyi eszközeibe, valamint ezen országokban kibocsátott állampapírokba, vállalati kötvényekbe, kincstárjegyekbe, letéti jegyekbe és egyéb kamatozó eszközökbe kívánja fektetni, de portfóliójában diverzifikációs jelleggel szerepelhetnek egyéb országok kötvénytípusú befektetései, valamint bankbetétek is.

Annak a jellemző befektetőnek a profilja, akinek az alap befektetési jegyeit szánjuk

Az Alap elsősorban azon befektetők számára kínál befektetési lehetőséget, akik mérsékelt kockázatú, euróban denominált befektetési lehetőséget keresnek. Az Alap ügyfeleinek az euróban (EUR) elhelyezett betétek alternatívájaként az euróban elérhető betét és rövid futamidejű állampapírok hozamával versenyképes hozamot kíván biztosítani.

Az Alap jellemző befektetőinek profilja:

- mérsékelt kockázatvállalási hajlandósággal rendelkező befektetők
- euróban denominált befektetési lehetőségeket kereső befektetők
- rugalmas futamidejű befektetési formát kereső befektetők
- mérsékelt időhorizontra (min. 12 hónap) befektetni kívánó befektetők

Az Alapba történő befektetés alapkezelő által javasolt legrövidebb időtartama 12 hónap.

Az Alap közzétételi helyei

www.bpalap.hu; www.kozzetetelek.hu

C. Éves jelentés

I. Vagyonkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

Az Alap csak tőzsdei értékpapírt vásárolhat (kivéve a hitelviszonyt megtestesítő papírokat)

Vagyonkimutatás

Vagyonkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapírok	12,473,331,136	17,767,743,661
Banki egyenlegek	1,235,738,184	5,710,497,631
Egyéb eszközök	64,655,723	-633,192,465
Összes eszköz	13,773,725,043	22,845,048,827
Díjából származó kötelezettségek	-16,778,843	-27,161,956
Nettó eszközérték	13,756,946,200	22,817,886,871

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

GE Money Euró Rövid Kötvény Alap					
Portfólió összetétel	Nyitó állomány		Záró állomány		
	2013.12.31		2014.12.31		
Eszköztípus	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly	
Számlapénz	530,415,344	3.9%	2,832,946,054	12.4%	
Betét	705,322,840	5.1%	2,877,551,577	12.6%	
Jegybanki kötvény	0	0.0%	0	0.0%	
Diszkont kincstárjegy	583,951,636	4.2%	55,809,600	0.2%	
Államkötvény	6,688,071,394	48.6%	4,573,594,828	20.0%	
Jelzáloglevél	339,160,202	2.5%	251,039,727	1.1%	
Vállalati kötvény	4,862,147,904	35.3%	12,887,299,506	56.4%	
Befektetési jegy	0	0.0%	0	0.0%	
Részvény, ETF	0	0.0%	0	0.0%	
Derivatív ügyletek	44,812,925	0.3%	-638,557,461	-2.8%	
Repo	0	0.0%	0	0.0%	
Forgalmazási számla egyenlege	19,842,798	0.1%	5,364,996	0.0%	
Követelések/Kötelezettségek	0	0.0%	0	0.0%	
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	13,773,725,043	100.0%	22,845,048,824	100.0%	
Díjak	-16,778,843		-27,161,950		
Nettó eszközérték:	13,756,946,200		22,817,886,873		

Az alap tételes összetétele

Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

Banki egyenlegek

Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Magyar forint	HUF	384,382	0.0%	312,014	0.0%
Svájci frank	CHF	7,708,021	0.1%	8,380,320	0.0%
Cseh korona	CZK	3,647,309	0.0%	3,845,541	0.0%

Euro	EUR	511,982,397	3.7%	1,483,712,957	6.5%
Angol font	GBP	243,182	0.0%	786,061	0.0%
Norveg korona	NOK	1,476,136	0.0%	1,459,957	0.0%
Svéd korona	SEK	245,801	0.0%	245,926	0.0%
USA dollár	USD	2,487,439	0.0%	1,331,449,252	5.8%
Román lej	RON	2,240,296	0.0%	2,381,389	0.0%
Orosz rubel	RUB	381	0.0%	372,640	0.0%
Összesen	HUF	530,415,344		2,832,946,057	

Betétek

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Euró	EUR	594,768,749	4.3%	953,629,296	4.2%
USA dollár	USD	110,554,091	0.8%	1,923,922,281	8.4%
Összesen	HUF	705,322,840		2,877,551,577	

%: Nettó eszközértékhez viszonyítva

Átruházható értékpapírok
nyitó állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Pf_Arány	Ép Arány
Államkötvény	A170224B06	HU0000402375	237,884	0.0%	0.0%
	REPHUN 6.75 07/2014	XS0441511200	94,515,788	0.7%	0.8%
	REPHUN 4.5 01/29/14	XS0183747905	768,993,813	5.6%	6.2%
	PEMÁK 2015/X	HU0000402615	773,034,901	5.6%	6.2%
	REPHUN 5.5 05/14	XS0191746113	280,943,191	2.0%	2.3%
	REPHUN 6 01/11/19	XS0625388136	1,718,852	0.0%	0.0%
	SLOREP 4.375 04/14	SI0002102935	2,038,475,971	14.8%	16.3%
	PEMÁK 2016/X	HU0000402664	2,265,738,408	16.5%	18.2%
	SLOREP 2.75 03/15	SI0002103065	464,412,586	3.4%	3.7%
Diszkont kincstárjegy	SLOVENIA T-BILL 10/16/14	SI0002103321	583,951,636	4.2%	4.7%
Jelzáloglevél	FHB Float 06/14	XS0381118503	14,746,088	0.1%	0.1%
	OTPHBFloat 08/14	XS0659366156	118,661,568	0.9%	1.0%
	FHB FJ15NF04	HU0000652722	11,353,670	0.1%	0.1%
	FHB FJ14NF01	HU0000652383	27,810,450	0.2%	0.2%
	FHB FJ18NF01	HU0000652755	166,588,426	1.2%	1.3%
Vállalati kötvény	MAGYAR 5.875 05/16	XS0632248802	293,941,019	2.1%	2.4%
	OTPHB 5.27 09/16	XS0268320800	494,185,214	3.6%	4.0%
	ALFARU 6.3 02/17	XS0288690539	400,806,845	2.9%	3.2%
	YASAR 9.625	XS0546767863	668,083,098	4.9%	5.4%
	BNKPOZ 7	XS0461517392	110,606,934	0.8%	0.9%
	HCFBRU 7.0	XS0606382413	110,936,600	0.8%	0.9%
	YAPI VE KREDI BA YKBNK 5.1875	XS0524202610	760,785,485	5.5%	6.1%
	OTPHBFloat 03/15	XS0214084252	428,474,888	3.1%	3.4%
	MAGYAR 6.25 10/21/2020	XS0954674312	269,791,685	2.0%	2.2%
	MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	404,850,543	2.9%	3.2%
	FINBN 5.5	USM4R36CAA80	108,987,607	0.8%	0.9%
	RSHB 6.299 05/15/17	XS0300998779	174,491,106	1.3%	1.4%
	BKMOSC 6.699 03/11/15	XS0494095754	346,688,760	2.5%	2.8%
	SEDABI 3 04/21/15	XS0504013912	2,424,026	0.0%	0.0%
	TITIM 6.175 06/18/14	US87927VAW81	110,332,469	0.8%	0.9%
	VIP 6.493 02/02/16	XS0587030957	176,761,625	1.3%	1.4%

záró állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Pf Arány	Ép Arány	
Államkötvény	A170224B06	HU0000402375	242,198	0.0%	0.0%	
	PEMÁK 2015/X	HU0000402615	823,790,038	3.6%	4.6%	
	REPHUN 6 01/11/19	XS0625388136	1,931,796	0.0%	0.0%	
	PEMÁK 2016/X	HU0000402664	2,412,784,944	10.6%	13.6%	
	REPHUN 4.125 02/19/18	US445545AG19	596,061,341	2.6%	3.4%	
	REPHUN 4.75 02/03/15	US445545AC05	2,748,911	0.0%	0.0%	
	PEMÁK 2016/Y	HU0000402698	572,641,787	2.5%	3.2%	
	REPHUN 4 03/25/19	US445545AK21	163,393,814	0.7%	0.9%	
Diszkont kincstárjegy	D150401	HU0000519921	55,809,600	0.2%	0.3%	
Jelzáloglevél	FHB FJ15NF04	HU0000652722	10,849,020	0.0%	0.1%	
	FHB FJ18NF01	HU0000652755	240,190,707	1.1%	1.4%	
Vállalati kötvény	ALFARU 6.3 02/17	XS0288690539	418,190,986	1.8%	2.4%	
	MAEXIM 5.5 02/18	XS0864511588	1,504,197,507	6.6%	8.5%	
	MAGYAR 5.875 05/16	XS0632248802	242,549,888	1.1%	1.4%	
	MOLHB 3.875 10/15	XS0231264275	1,229,365,762	5.4%	6.9%	
	MOLHB 5.875 04/17	XS0503453275	349,222,514	1.5%	2.0%	
	OTPHB 10.5 03/03/15	RU000A0JRV86	44,260,498	0.2%	0.2%	
	OTPHB 5.27 09/16	XS0268320800	1,530,545,437	6.7%	8.6%	
	OTPHBFloat 03/15	XS0214084252	469,767,164	2.1%	2.6%	
	YAPI VE KREDI BA YKBNK 5.1875	XS0524202610	1,646,302,864	7.2%	9.3%	
	MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	584,671,589	2.6%	3.3%	
	SEDABI 3 04/21/15	XS0504013912	2,598,740	0.0%	0.0%	
	VIP 6.493 02/02/16	XS0587030957	296,130,015	1.3%	1.7%	
	ALFARU 8 03/18/15	XS0494933806	347,841,670	1.5%	2.0%	
	BKMOSC 6.699 03/11/15	XS0494095754	504,402,776	2.2%	2.8%	
	TUPRST 4.125 05/02/18	XS0849020556	288,817,300	1.3%	1.6%	
	VTB 6.465 03/15	XS0491998133	26,656,974	0.1%	0.2%	
	MAGYAR 6.25 10/21/2020	XS0954674312	410,485,583	1.8%	2.3%	
	FINBN 5.5	USM4R36CAA80	405,684,371	1.8%	2.3%	
	RSHB 6.299 05/15/17	XS0300998779	177,170,926	0.8%	1.0%	
	BULENR 4.25 11/07/18	XS0989152573	1,183,916,880	5.2%	6.7%	
	VTB 5.01 09/29/15	XS0230683111	302,248,893	1.3%	1.7%	
	BUCHAR 4.125	XS0222425471	163470233	0.7%	0.9%	
	GARAN 4.75	XS1057541838	107,828,322	0.5%	0.6%	
	VAKIFBANK	XS1077629225	650,972,611	2.9%	3.7%	
						100.0%

Pf arány: Nettó eszközértékhez viszonyítva
 Ép arány: Értékpapírok összesenhez viszonyítva

Egyéb eszközök
Derivatív ügyletek
nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/GBP	-3,580,242	2014.03.19
EUR/USD	414,044	2014.02.05
EUR/USD	5,781,519	2014.02.05
EUR/USD	-140,807	2014.02.05
EUR/USD	467,769	2014.02.05

EUR/USD	1,416,943	2014.02.05
EUR/USD	15,758,984	2014.02.05
EUR/USD	2,448,088	2014.02.05
EUR/USD	12,572,048	2014.02.05
EUR/USD	5,998,845	2014.02.05
EUR/USD	2,121,979	2014.02.03
EUR/USD	1,253,316	2014.04.02
EUR/USD	300,439	2014.02.05

záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/USD	-26,415,487	2015.01.14
EUR/USD	-8,419,171	2015.01.14
EUR/USD	-85,200,528	2015.03.09
EUR/USD	-15,551,708	2015.03.09
EUR/USD	-31,026,419	2015.03.31
EUR/USD	-4,397,008	2015.02.23
EUR/USD	-179,961,468	2015.01.14
EUR/USD	-162,873,345	2015.01.14
EUR/USD	-138,564,158	2015.01.14
EUR/USD	5,380,064	2015.03.10
EUR/USD	8,471,762	2015.01.14

Repo ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Magyar forint	HUF	6,147,349	0.0%	5,364,996	0.0%
Euro	EUR	13,695,449	0.1%	0	0.0%

Követelések kötelezettségek

nyitó állomány

Az alap az időszak elején nem tartalmazott ilyen eszközt.

záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN	Eszközérték
Pénz követelés/kötelezettség	SLOREP 4.375 04/14		0

II. A forgalomban levő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
"HUF" sorozat	456,044,556	599,728,748
"EUR" sorozat	7,628,943,482	11,706,390,654

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
"HUF" sorozat	1.7047	1.8555
"EUR" sorozat	0.005727	0.005857

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	NEÉ %-ban	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	7,611,183,232	-35.9%	4,880,444,156	21.4%	21.4%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	4,862,147,904	165.1%	12,887,299,503	56.5%	56.4%
Összesen	12,473,331,136	42.4%	17,767,743,659	77.9%	77.8%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	12,473,331,136	42.4%	17,767,743,659	77.9%	77.8%

Legnagyobb súlyú értékpapírok a portfólióban

Értékpapír neve	Értékpapír típusa	NEÉ	NEÉ %-ban	Eszközök %-ban
PEMÁK 2016/X	Államkötvény	2,412,784,944	10.6%	10.6%
YAPI VE KREDI BA YKBNK 5.1875	Vállalati kötvény	1,646,302,864	7.2%	7.2%
OTPHB 5.27 09/16	Vállalati kötvény	1,530,545,437	6.7%	6.7%
MAEXIM 5.5 02/18	Vállalati kötvény	1,504,197,507	6.6%	6.6%
MOLHB 3.875 10/15	Vállalati kötvény	1,229,365,762	5.4%	5.4%
	Értékpapírok összesen:	17,767,743,661	77.9%	77.8%

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 2014

Magyar állampapír piaci összefoglaló

Jelentőset erősödtek a tavalyi év során a magyar állampapírok. Az infláció a várakozásokhoz képest jóval alacsonyabb szinten alakult tavaly, a jegybank az inflációs jelentéseiben sorozatban revizionálta lefelé az előrejelzését. A tavalyi évet deflációval zárta a magyar gazdaság, amiben ugyan jelentős szerepe volt a rezsicsökkentésnek is, de az alapvető trend is meredek csökkenést mutatott. A jegybank az év első felében folytatta a kamatcsökkentéseket, mérsékelve ugyan a vágások mértékét. A 2.1 százalékos szint elérése után a jegybank azt kommunikálta, hogy ez a szint összhangban lesz a hosszú távú inflációs célokkal. A fejlett piaci hozamcsökkenés, a globális deflációs kockázatok erősödése, a jelentős olajárésés az év második felében, és az egyre agresszívebb ECB miatt az év vége felé újra felerősödtek a kamatvágásra vonatkozó várakozások. A jegybank a hosszabb lejáratú állampapír vásárlások támogatása miatt változtatott az eszköz rendszerén, megszüntette a két hetes kötvényt, helyette betét lett, korlátozott hozzáféréssel. A kereskedelmi bankok számára swap eszközüket biztosított, hogy a hosszabblejáratú kötvények kamatkockázatát fedezni tudják.

Piaci összefoglaló – Euró-zóna:

A 2014 –es év jelentős fordulatot hozott az Euró-zóna gazdasági folyamataiban. Az év elején az előrettekinti gazdasági indikátorok még javulást mutattak, az ECB ignorálta a deflációs veszélyt, az euró 1.40-es szintig erősödött a dollárral szemben, a 10 éves német állampapír hozama pedig majdnem 2% volt. Az idő múlásával azonban az adatok romlónak indultak. Az amerikai gazdaság élénkülése ellenére az Euró-zóna növekedése egyre gyengébb lett, az infláció hónapról hónapra egyre alacsonyabb értékre süllyedt. Az ECB végül májusban enyhítésre szánta el magát, vágott az irányadó kamatlábán és célzott hitelezési programot is beindított (TLTRO). A helyzet azonban nem sokat változott, egyre inkább fokozódtak a deflációs veszélyek, egyre több kritika érte az európai válságkezelés módszerét, ugyanis mind a fiskális mind a monetáris politika terén sokkal késlekedőbb volt mint az Egyesült Államok. Az őszre befejeződött az európai bankrendszer átvilágítása, és ez megnyugtatólag hatott a piacokra, azonban a makrógazdasági trendekben nem vezetett fordulathoz. Az ECB érzékelve a helyzet komolyságát egyre intenzívebben elkezdett a mennyiségi enyhítés lehetőségén gondolkodni. Ennek következtében a nyár vége felé az euró intenzív gyengülésbe kezdett a dollárral szemben és a hozamok is mélyrepülésbe kezdtek, a rövidebb lejáratok esetében szeptemberben már minuszos értékeket láthattunk. Az év vége felé a görög politikai helyzet is fokozta a feszültséget az Euró-zónában, a kormány helyzete megrendült, előrehozott választásokat hívtak össze.

Piaci összefoglaló – feltörekvő kötvénypiacok:

Az év elején rövid ideig még tovább folytatódott a 2013 második felében megindult gyengülés a feltörekvő kötvénypiacokon. A nagyobb folyófizetési mérleg hiánnyal küszködő országok maradtak továbbra is a legsérülékenyebbek, számos országban szigorításra szánta el magát a jegybank a jelentősebb devizagyengülés miatt. A helyzet azonban gyorsan stabilizálódott, ugyanis nagy meglepetésre a fejlett piaci hozamok az általános várakozással szemben csökkenésbe kezdtek. A FED mennyiségi enyhítésének fokozatos kivezetése mellett a japán jegybank újabb stimulust jelentett be és az Európai központi bank is az enyhítés irányába mozdult. Az év második felében ősszel következett újabb megingás, amikor az ukrán orosz geopolitikai konfliktus mellett a gyengébb globális növekedési kilátások miatt bizonytalanodtak el a befektetők. A kínai lassulás erősödése egyre érzékenyebben érintette a nyersanyagárakat, amit csak tovább fokozott a túlkínálat miatti olajárzuhanás. A nyersanyag exportőr fejlődő piaci országok erősebb nyomás alá kerültek, jelentősebb devizagyengülés vette kezdetét a dollárral szemben. A leggyengébben a latin amerikai régió teljesített, az ázsiai és kelet-közép európai országok védettebbnek bizonyultak.

Az alap befektetései 2014-ban

Az alap a nyomor Euró-zónás pénzügyi kamatok miatt nagy súllyal fektetett be magasabb kockázatú euróban és dollárban kibocsátott vállalati, és nem Euró-zóna tag állampapírokba. A fejlett piaci hozamok mélyrepülése az egész év során támogatta a kötvény eszközosztályt, kisebb megingást csak az orosz ukrán feszültségek és az olajár év végi hirtelen zuhanása okozott a vállalati kötvények esetében.

. Az értékpapírokon túl az alapanban pár hónapos euró betétek is megtalálhatók voltak azonban az egyre alacsonyabb betéti kamatok miatt a súlyuk mérsékelt maradt.

V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

	Az adat fellelési helye
Befektetésekből származó jövedelem	Eredmény kimutatás / PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI
Egyéb bevétel	Eredmény kimutatás / EGYÉB BEVÉTELEK
Kezelési költségek	Beszámoló III/3. sz. melléklet Alapkezelési díj
A letétkezelő díjai	Beszámoló III/3. sz. melléklet Letétkezelési díj
Egyéb díjak és adók	Beszámoló III/3. sz. melléklet minden egyéb díj
Nettó jövedelem	Eredmény kimutatás / Tárgyévi eredmény
Értékkülönbözet	Beszámoló II/6 sz. melléklet Értékelési különbözet tartaléka

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

	"EUR" sorozat	"HUF" sorozat	"U" sorozat
Nyitó állomány (db)	7,628,943,482	456,044,556	0
Vétel (db)	7,192,117,040	691,003,299	0
Visszaváltás (db)	3,114,669,868	547,319,107	0
Záró Állomány (db)	11,706,390,654	599,728,748	0

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Dátum	Nettó eszközérték	"HUF" sorozat Árfolyam	"EUR" sorozat Árfolyam	"U" sorozat Árfolyam
2014.01.31	16,327,458,763	1.793800	0.005729	0.005729
2014.02.28	16,329,452,527	1.787600	0.005753	0.005753
2014.03.31	16,660,580,595	1.771400	0.005758	0.005758
2014.04.30	17,654,869,423	1.779300	0.005776	0.005776
2014.05.30	18,649,704,718	1.767300	0.005825	0.005825
2014.06.30	19,660,401,783	1.807900	0.005835	0.005835
2014.07.31	20,092,046,194	1.832900	0.005835	0.005835
2014.08.29	20,302,162,473	1.843100	0.005847	0.005847
2014.09.30	20,258,904,993	1.824600	0.005863	0.005863
2014.10.31	20,595,466,457	1.810700	0.005871	0.005871
2014.11.28	21,000,056,060	1.808200	0.005896	0.005896
2014.12.31	22,817,886,871	1.855500	0.005857	0.005857

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

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	Összesített nettó eszközérték (Ft)	"EUR" sorozat		"HUF" sorozat		"U" sorozat	
		árfolyam (Ft/db)	hozam (%)	árfolyam (EUR/db)	hozam (%)	árfolyam (Ft/db)	hozam (%)
2008.12.31	699,676,827	0.004656	0.28%*	1.2328	4.91%		
2009.12.31	2,280,159,861	0.004970	6.74%	1.3445	9.06%		
2010.12.31	4,580,684,605	0.005033	1.27%	1.3995	4.09%		
2011.12.30*	2,484,695,019	0.005172	2.77%	1.623000	16.01%		
2012.12.28*	9,640,677,713	0.005524	6.81%	1.608900	-0.87%		
2013.12.31	13,756,946,200	0.005727	3.64%	1.704700	5.90%	0.005727	0.23%*
2014.12.31	22,817,886,871	0.005857	2.27%	1.855500	8.85%	0.005857	2.27%

*: tört év, nem annualizált hozam

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

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Az ügyletek típusa: forward fedezeti ügylet.

Az Alap 2014-ban kötött származtatott ügyletei

Azonosító	Kötésnap	Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi Érték	Eladási Érték
06DSP/017134	2014.01.07	2014.02.05	EUR	USD	733,891	1,000,000
06DSP/017701	2014.01.31	2014.02.03	USD	EUR	500,000	370,617

06DSP/017698	2014.01.31	2014.04.02	EUR	USD	370,590	500,000
06DSP/017720	2014.02.03	2014.05.05	EUR	USD	2,941,394	3,975,000
06DSP/017717	2014.02.03	2014.05.05	EUR	USD	565,088	763,590
06DSP/017718	2014.02.03	2014.02.05	USD	EUR	763,590	565,162
06DSP/017725	2014.02.03	2014.02.05	USD	EUR	6,710,000	4,963,018
06DSP/017724	2014.02.03	2014.05.05	EUR	USD	4,962,651	6,710,000
06DSP/017733	2014.02.03	2014.02.05	USD	EUR	3,975,000	2,942,265
06DSP/017776	2014.02.05	2014.02.05	USD	EUR	5,582,070	4,128,750
06DSP/017777	2014.02.05	2014.05.07	EUR	USD	4,141,843	5,600,000
06DSP/017824	2014.02.06	2014.04.02	EUR	USD	220,572	300,000
06DSP/018040	2014.02.13	2014.05.05	EUR	USD	307,242	420,000
06DSP/018166	2014.02.21	2014.05.05	EUR	USD	452,258	620,000
06DSP/018523	2014.03.13	2014.05.05	EUR	USD	215,038	300,000
06DSP/018614	2014.03.19	2014.06.23	EUR	GBP	865,568	725,000
06DSP/018613	2014.03.19	2014.03.19	GBP	EUR	725,000	866,189
06DSP/018654	2014.03.21	2014.04.02	EUR	USD	943,054	1,300,000
06DSP/018760	2014.03.26	2014.05.05	EUR	USD	253,697	350,000
06DSP/018835	2014.03.31	2014.04.02	USD	EUR	500,000	362,582
06DSP/018850	2014.03.31	2014.07.02	EUR	USD	1,388,182	1,910,000
06DSP/018836	2014.03.31	2014.05.05	EUR	USD	362,582	500,000
06DSP/018830	2014.03.31	2014.04.02	USD	EUR	1,910,000	1,388,081
06DSP/018809	2014.03.31	2014.07.02	EUR	USD	1,816,993	2,500,000
06DSP/019038	2014.04.09	2014.05.05	EUR	USD	268,252	370,000
06DSP/019072	2014.04.11	2014.07.02	EUR	USD	1,080,302	1,500,000
06DSP/019207	2014.04.22	2014.07.02	EUR	USD	724,690	1,000,000
06DSP/019297	2014.04.25	2014.07.02	EUR	USD	1,083,893	1,500,000
06DSP/019328	2014.04.28	2014.07.02	EUR	USD	649,116	900,000
06DSP/019394	2014.04.30	2014.07.02	EUR	USD	396,682	550,000
06DSP/019426	2014.04.30	2014.08.05	USD	EUR	763,590	553,241
06DSP/019371	2014.04.30	2014.05.05	USD	EUR	7,210,000	5,220,854
06DSP/019424	2014.04.30	2014.05.05	EUR	USD	553,085	763,590
06DSP/019370	2014.04.30	2014.08.05	EUR	USD	5,221,233	7,210,000
06DSP/019369	2014.04.30	2014.08.05	EUR	USD	4,371,921	6,035,000
06DSP/019405	2014.04.30	2014.05.05	USD	EUR	6,035,000	4,371,604
06DSP/019425	2014.05.05	2014.05.05	USD	EUR	1,527,180	1,100,353
06DSP/019498	2014.05.05	2014.08.07	EUR	USD	1,100,415	1,527,180
06DSP/019531	2014.05.07	2014.08.07	EUR	USD	4,022,208	5,600,000
06DSP/019530	2014.05.07	2014.05.07	USD	EUR	5,600,000	4,021,544
06DSP/019672	2014.05.13	2014.08.05	EUR	USD	500,000	688,150
06DSP/019818	2014.05.20	2014.06.23	GBP	EUR	725,000	890,117
06DSP/020331	2014.07.01	2014.07.02	USD	EUR	4,550,000	3,326,023
06DSP/020298	2014.07.01	2014.07.02	USD	EUR	5,310,000	3,878,744
06DSP/020330	2014.07.01	2015.01.14	EUR	USD	3,323,108	4,550,000
06DSP/020359	2014.07.01	2015.01.14	EUR	USD	3,874,498	5,310,000
06DSP/020864	2014.08.04	2014.08.05	USD	EUR	6,723,150	5,011,292
06DSP/020862	2014.08.04	2014.08.05	USD	EUR	7,210,000	5,372,578
06DSP/020861	2014.08.04	2014.12.08	EUR	USD	5,369,777	7,210,000
06DSP/020863	2014.08.04	2014.12.08	EUR	USD	5,007,933	6,723,150
06DSP/020869	2014.08.05	2014.08.05	EUR	USD	570,098	763,590
06DSP/020892	2014.08.05	2014.12.08	USD	EUR	763,590	569,905
06DSP/020951	2014.08.07	2014.08.07	USD	EUR	1,527,180	1,141,390
06DSP/020946	2014.08.07	2014.08.07	USD	EUR	5,600,000	4,187,025
06DSP/020972	2014.08.07	2015.01.14	EUR	USD	5,322,381	7,127,000
06DSP/021062	2014.08.12	2014.12.08	EUR	USD	524,305	700,000
06DSP/021118	2014.08.18	2014.11.20	EUR	USD	1,381,319	1,850,000

06DSP/021252	2014.08.28	2014.11.26	EUR	USD	3,031,336	4,000,000
06DSP/021423	2014.09.11	2014.12.08	EUR	USD	1,004,326	1,300,000
06DSP/021500	2014.09.17	2014.12.08	EUR	USD	1,580,692	2,050,000
06DSP/021782	2014.10.06	2014.11.20	USD	EUR	1,380,170	1,100,000
06DSP/021937	2014.10.09	2014.10.28	EUR	USD	1,564,412	2,000,000
06DSP/021977	2014.10.13	2015.01.14	USD	EUR	697,785	550,000
06DSP/022222	2014.10.28	2015.01.14	EUR	USD	1,569,676	2,000,000
06DSP/022221	2014.10.28	2014.10.28	USD	EUR	2,000,000	1,570,598
06DSP/022762	2014.11.19	2014.11.20	USD	EUR	469,830	374,665
06DSP/022737	2014.11.19	2015.02.23	EUR	USD	374,367	469,830
06DSP/022848	2014.11.26	2014.11.26	USD	EUR	4,000,000	3,210,273
06DSP/022860	2014.11.26	2015.03.31	EUR	USD	3,206,670	4,000,000
06DSP/023097	2014.12.05	2014.12.08	USD	EUR	8,023,150	6,498,056
06DSP/023091	2014.12.05	2014.12.08	USD	EUR	2,050,000	1,658,576
06DSP/023096	2014.12.05	2014.12.08	USD	EUR	700,000	566,481
06DSP/023092	2014.12.05	2014.12.08	USD	EUR	7,210,000	5,834,750
06DSP/023095	2014.12.05	2014.12.08	USD	EUR	763,590	617,617
06DSP/023083	2014.12.05	2015.03.09	EUR	USD	2,223,120	2,750,000
06DSP/023085	2014.12.05	2015.03.09	EUR	USD	12,317,579	15,233,150
06DSP/023101	2014.12.08	2014.12.08	EUR	USD	1,245,559	1,527,180
06DSP/023103	2014.12.08	2015.03.10	USD	EUR	1,527,180	1,244,865
06DSP/023208	2014.12.16	2015.01.14	EUR	USD	799,966	1,000,000

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

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő vezérigazgatója: Konkoly Miklós

A Felügyelő Bizottság elnöke: Szűcs Zoltán

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Konkoly Miklós, Pázmándi László Zoltán.

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 2014-es év folyamán.

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

Az MNB H-KE-III-212/2015. számú határozatával 2015. március 16-tól módosult az Alap tájékoztatója és kezelési szabályzata.

Az ABAK-irányelv hazai jogrendszerbe való átültetése és az ABAK-rendeletnek való megfelelés a hazai befektetési alapkezelési szektor szabályozási kereteinek újragondolását igényelte. Ennek eredményeként vált szükségessé a befektetési alapkezelőkről és a kollektív befektetési formákról szóló 2011. évi CXCVIII. törvény hatályon kívül helyezése, és egy új törvény megalkotása. Az új törvény a 2014. évi XVI törvény, a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról.

A törvény meghatározza, hogy az értékelési eljárás során az Alapkezelőnek mely kritériumok teljesítését kell biztosítaniuk. Az értékelési eljárás során fontos, hogy az Alapkezelő kezelésében lévő összes ABA eszközei összehangolt módon kerüljenek értékelésre. Az értékelést pártatlanul, megfelelő szakértelemmel, körültekintéssel és gondossággal kell elvégezni. A törvény továbbá kimondja, hogy az Alapkezelő felel az ABA eszközeinek helyes értékeléséért, az ABA nettó eszközértékének kiszámításáért és a nettó eszközérték közzétételéért.

A 2014. évi LXXIV. törvény (az egyes adótörvények és azokkal összefüggő más törvények, valamint a Nemzeti Adó- és Vámhivatalról szóló 2010. évi CXXII. törvény módosításáról) 52. §-a alapján a befektetési alap a törvényben meghatározott adó adóalanyának minősül. Mindezek alapján 2015. január 1-től az

alapokban a fizetendő adó – a törvényben és az alapok kezelési szabályzataiban foglalt rendelkezéseknek megfelelően - elhatárolásra, valamint esedékességgel kifizetésre kerül.

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

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 munkabér és prémium összege 289,015 ezer forint, a személyi jellegű egyéb ráfordítások összege 8,207 ezer forint, a betegszabadság távolléti díj térítése 841 ezer forint. Az átlagos statisztikai állományi létszám 17 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

Nincs ilyen megállapodás.

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

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

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

Az Alapkezelő működésével kapcsolatos kockázatok:

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

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

Kockázatkezelési rendszerek

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

Ugyanakkor a kockázattudatos magatartás, illetve a különböző kockázatok azonosítása és kezelése szempontjából az Alapkezelőn belül minden funkcionális csoport számára jelentkeznek felelőségek és feladatok. A független kockázatkezelési funkció mellett kiemelt szerepe van a szervezet kockázattávallási 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 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

Alap neve

- | | |
|----|---|
| 1 | Budapest 2015 Alap |
| 2 | Budapest 2016 Alapok Alapja |
| 3 | Budapest Állampapír Alap |
| 4 | Budapest Arany Alapok Alapja |
| 5 | Budapest Aranytrió 2. Nyíltvégű Pénzpiaci Alapok Alapja |
| 6 | Budapest Bonitas Alap |
| 7 | Budapest Bonitas Plus Alap |
| 8 | Budapest Egyensúly Alap |
| 9 | Budapest Global100 Plusz Hozamvédett Alap |
| 10 | Budapest Global90 Plusz Alap |
| 11 | Budapest Horizont 2. Tőkevédett Nyíltvégű Befektetési Alap |
| 12 | Budapest Horizont Tőkevédett Származtatott Nyíltvégű Befektetési Alap |
| 13 | Budapest Ingatlan Alapok Alapja |
| 14 | Budapest Kötvény Alap |
| 15 | Budapest Pénzpiaci Tőkevédett Alap |
| 16 | Budapest Spectrum Hozamvédett Alap |
| 17 | Budapest US100 Hozamvédett Alap |
| 18 | Budapest US95 Plusz Alap |
| 19 | Budapest Zenit Alapok Alapja |
| 20 | GE Money Abszolút Kötvény Alapok Alapja |
| 21 | GE Money Balancovány Alap |
| 22 | GE Money Bonus Abszolút Hozam Alapok Alapja |
| 23 | GE Money Chraneny Alap |
| 24 | GE Money Dollár Rövid Kötvény Alap |
| 25 | GE Money EMEA Részvény Alap |
| 26 | GE Money Euro Rövid Kötvény Alap |
| 27 | GE Money Fejlett Piaci Részvény Alap |
| 28 | GE Money Feltörekvő Piaci DevizaKötvény Alap |
| 29 | GE Money Feltörekvő Piaci Részvény Alap |
| 30 | GE Money Franklin Templeton Selections Alapok Alapja |
| 31 | GE Money Kontroll Abszolút Hozam Származtatott Alap |
| 32 | GE Money Konzervatívni Alap |
| 33 | GE Money Közép-Európai Részvény Alap |
| 34 | GE Money Nyersanyag Alapok Alapja |
| 35 | GE Money Paradigma Alap |
| 36 | Sberbank Pénzpiaci Befektetési Alap |

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

Nem alkalmazandó.

Budapest, 2015. április 24.

Budapest Alapkezelő Zrt.



KPMG Hungária Kft.
Váci út 31.
H-1134 Budapest
Hungary

Tel.: +36 (1) 887 71 00
Fax: +36 (1) 887 71 01
E-mail: info@kpmg.hu
Internet: kpmg.hu

Független könyvvizsgálói jelentés

A Budapest Alapkezelő Zrt. részére

Az éves beszámolóról készült jelentés

Elvégeztük a GE Money Euro Rövid Kötvény Alap (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2014. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2014. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 22.673.547 E Ft, a tárgyévi eredmény 554.102 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.

A vezetés felelőssége az éves beszámolóért

A Budapest Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (továbbiakban „vezetés”) felelős ennek az éves beszámolónak a magyar számviteli törvényben foglaltakkal összhangban történő elkészítéséért és valós bemutatásáért, valamint az olyan belső kontrollokért, amelyeket a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításoktól mentes éves beszámoló elkészítése.

A könyvvizsgáló felelőssége

A mi felelősségünk ennek az éves beszámolónak a véleményezése könyvvizsgálatunk alapján. Könyvvizsgálatunkat a magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon érvényes – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban hajtottuk végre. Ezek a standardok megkövetelik, hogy megfeleljünk az etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot úgy tervezzük meg és hajtsuk végre, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy az éves beszámoló mentes-e a lényeges hibás állításoktól.

A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálati bizonyítékot szerezni az éves beszámolóban szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások – beleértve az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatainak felmérését is – a mi megítélésünktől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor az éves beszámoló gazdálkodó egység általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső kontrollt azért mérlegeljük, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a gazdálkodó egység belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjunk. A könyvvizsgálat magában foglalja továbbá az alkalmazott számviteli politikák megfeleléségének és a vezetés által készített számviteli becslések ésszerűségének, valamint az éves beszámoló átfogó prezentálásának értékelését.

Meggyőződésünk, hogy a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt könyvvizsgálói véleményünk megadásához.

Vélemény

Véleményünk szerint az éves beszámoló megbízható és valós képet ad a GE Money Euro Rövid Kötvény Alap 2014. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a magyar számviteli törvényben foglaltakkal összhangban.



Az üzleti jelentésről készült jelentés

Elvégeztük a GE Money Euro Rövid Kötvény Alap mellékelt 2014. évi üzleti jelentésének a vizsgálatát.

A vezetés felelős az üzleti jelentésnek a magyar számviteli törvényben foglaltakkal összhangban történő elkészítéséért. A mi felelősségünk ezen üzleti jelentés és az ugyanazon üzleti évre vonatkozó éves beszámoló összhangjának megítélése. Az üzleti jelentéssel kapcsolatos munkánk az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjának megítélésére korlátozódott és nem tartalmazta egyéb, az Alap nem auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk áttekintését.

Véleményünk szerint a GE Money Euro Rövid Kötvény Alap 2014. évi üzleti jelentése a GE Money Euro Rövid Kötvény Alap 2014. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2015. április 24.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

Agócs Gábor
Partner

Mérő Mátyás
Kamarai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 003305

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

PSZÁF engedély száma

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

PSZÁF engedély dátuma

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

GE Money Euro Rövid Kötvény Alap

a vállalkozás megnevezése

1138 Budapest, Váci út 193

a vállalkozás címe

2014 időszak

Éves beszámoló

Budapest, 2015. április 24.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

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

PSZÁF engedély száma

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

PSZÁF engedély dátuma

GE Money Euro Rövid Kötvény Alap

2014 időszak

MÉRLEG

↳ **Eszközök (aktívák)**

adatok eFt-ban

Sor- szám	Megnevezés	Előző év(ek)		
		Előző év	módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
01.	A. Befektetett eszközök (02. sor)	0	0	0
02.	I. ÉRTÉKPAPÍROK (03.+04. sor)	0	0	0
03.	1. Értékpapírok			
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (05.+06. sor)			
05.	a/ kamatokból, osztalékokból			
06.	b/ egyéb			
07.	B. Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)	13 725 370	0	23 294 567
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	19 836	0	5 365
09.	1. Követelések	20 035		5 365
10.	2. Követelések értékvesztése (-)	-199		
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0		0
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete			
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	12 473 331	0	17 640 769
14.	1. Értékpapírok	12 136 602		16 107 637
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	336 729	0	1 533 132
16.	a) kamatokból, osztalékokból	212 167		215 503
17.	b) egyéb	124 562		1 317 629
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	1 232 203		5 648 433
19.	1. Pénzeszközök	1 261 360		5 395 041
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	-29 157		253 392
21.	C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)	3 030	0	17 537
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások	3 030		17 537
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)			
24.	D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	44 813	0	-638 557
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+17.+21.+24. sor)	13 773 213	0	22 673 547
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	13 756 062	0	22 644 556
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	22 042 038	0	34 737 417
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	64 650 018		87 531 986
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-42 607 980		-52 794 569
30.	II. TŐKEVALTOZÁS (TŐKENŐVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	-8 285 976	0	-12 092 861
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-10 464 905		-15 621 673
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	352 186		1 147 967
33.	c) előző év(ek) eredménye	1 045 495		1 826 743
34.	d) üzleti év eredménye	781 248		554 102
35.	F. Céltartalékok	0	0	0
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	8 334	0	2 486
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	0		0
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	8 334		2 486
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜ	0		0
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások	8 817	0	26 505
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	13 773 213	0	22 673 547

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

PSZÁF engedély száma

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

PSZÁF engedély dátuma

GE Money Euro Rövid Kötvény Alap

2014 időszak

"A" EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év(ek)		
		Előző év	módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
I.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI	1 118 822		1 788 991
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	179 013		979 428
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	2 790		1 736
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	161 346		255 290
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	5		1 907
VI.	RENDKÍVÜLI BEVÉTELEK	0		0
VII.	RENDKÍVÜLI RÁFORDÍTÁSOK	0		0
VIII.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
IX.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	781 248	0	554 102

Budapest, 2015. április 24.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

**2014
KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET**

TARTALMA:

I. ÁLTALÁNOS RÉSZ

II. SPECIFIKUS ADATOK

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

III. TÁJÉKOZTATÓ ADATOK

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

Budapest, 2015. április 24.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

I. ÁLTALÁNOS RÉSZ

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

Székhelye: 1138 Budapest, Váci út 193.

Cégjegyzék száma: 01-10-041964

Közzétételi hely: www.bpalap.hu

Az alapkezelő képviseletében az alap beszámolójának aláírására jogosultak:

Konkoly Miklós
2045 Törökbálint, Otelló u. 25.

Habsz Dániel
2440 Százhalombatta Erkel Ferenc körút 18. 3/12.

Harmath András
1047 Budapest, Attila u. 132/B

A befektetési alapnál a könyvvizsgálat kötelező, melyet a 2014. évben KPMG Hungária Kft. végez. A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy: Mérő Mátyás (Magyar Könyvvizsgálói Kamara 003305). A 2014. évi beszámoló könyvvizsgálatáért a könyvvizsgáló által felszámított díj bruttó 1.804.670 Ft

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

Neve: Ivanov Emil

Lakcíme: 1148 Budapest, Csernyus u. 70.

Regisztrációs száma: Magyar Könyvvizsgálói Kamara 006204

Számviteli politika

A számviteli politika fő vonásai

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

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

GE Money Euro Rövid Kötvény Alap

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

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

A beszámoló szempontjából jelentős hiba

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

A valuta és devizatételek évközi elszámolásának módja

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

A valutában és devizában fennálló eszközök és kötelezettségek év végi értékelése

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

A mérleghez kapcsolódó kiegészítések:

Az értékpapírok záró állománya az év utolsó napján érvényes árfolyamon lett értékelve. A saját tőke induló tőkéből és tőkenövekményből áll. Az induló tőke az alakuláskori és a későbbi forgalmazásból származó befektetési jegyek kibocsátását és visszaváltását tartalmazza névértéken.

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

Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítés:

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

GE Money Euro Rövid Kötvény Alap

Egyéb

Az Alap befektetési jegyeinek névértéke:

1 Ft, azaz egy forint

„E”sorozat: 0,01 EUR azaz 1 Eurocent

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

II./1. KÖVETELÉSEK

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Forgalmazási számla HUF	6 147	5 365
Forgalmazási számla EUR	13 689	0
Összes követelés	19 836	5 365

II./2. TÁRGYÉVBEN ELSZÁMOLT ÉRTÉKVESZTÉS

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Számvitelben elszámolt értékvesztés	0	0

Értékvesztés nem került elszámolásra.

AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Lekötött betét kamat elhatárolása	3 030	17 537
Aktív időbeli elhatárolások összege	3 030	17 537

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)	8 334	2 486
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	0	0
Összes rövid lejáratú kötelezettség	8 334	2 486

ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS

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

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

2014 . évi

eFt

Megnevezés	Nyitó érték	Évközi		Záró érték
		Növekedés	Csökkenés	
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	64 650 018	22 881 968	0	87 531 986
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-42 607 980	0	10 186 589	-52 794 569
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-10 464 905	0	5 156 768	-15 621 673
Értékelési különbözet tartaléka	352 186	795 781	0	1 147 967
Előző év (évek) eredménye	1 045 495	781 248	0	1 826 743
Üzleti év eredménye	781 248	554 102	781 248	554 102
SAJÁT TŐKE	13 756 062	25 013 099	16 124 605	22 644 556

PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Könyvvizsgálati díj II.részlet	901	902
PSZÁF díj	853	1 318
Alapkezelői díj	7 063	11 292
Forgalmazási jutalék	-	11 266
Letétkezelői díj	-	1 727
Passzív időbeli elhatárolások összesen:	8 817	26 505

PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamnyereség	282 635	780 520
Kapott kamat	-9 160	786 029
Kapott osztalék	446 605	15 002
Egyéb pénzügyi műveletek bevételei	398 742	207 440
Pénzügyi műveletek bevételei összesen	1 118 822	1 788 991

PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamveszteség	56 543	268 751
Fizetett, fizetendő kamat	0	36
Egyéb pénzügyi műveletek ráfordításai	122470	710 641
Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen	179 013	979 428

MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Alapkezelői díj	71 818	112 776
Letétkezelői díj	11 223	22 163
Felügyeleti díj	2 984	4 680
Könyvvizsgálói díj	1 811	1 805
Bankköltség, forgalmi jutalék	616	384
Forgalmazási díj	71 610	112 108
Egyéb költség	1 284	1 374
Működési költség összesen	161 346	255 290

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

2014 .évi

EFT

Értékpapír	Névérték (Ft/ dev)	Beszerezési érték/KSZE	Értékkülönbözlet	Piaci érték
BULENR 4.25 11/07/18	3 800 000	1 164 772	12 788	1 177 560
MAGYAR 5.875 05/16	700 000	211 555	29 692	241 247
MOLHB 3.875 10/15	3 800 000	1 196 048	26 716	1 222 764
MOLHB 5.875 04/17	1 000 000	332 694	14 653	347 347
OTPHB 5.27 09/16	4 556 000	1 387 052	135 275	1 522 327
OTPHBFloat 03/15	1 500 000	421 534	45 711	467 245
SEDABI 3 04/21/15	8 000	2 495	90	2 585
VAKIFBANK	2 000 000	617 076	30 401	647 477
EUR Vállalati kötvény összesen	17 364 000	5 333 226	295 326	5 628 552
OTPHB 10.5 03/03/15	10 000 000	58 517	-13 549	44 968
RUB Vállalati kötvény összesen	10 000 000	58 517	-13 549	44 968
FINBN 5.5	1 500 000	348 045	53 748	401 793
VIP 6.493 02/02/16	1 150 000	267 169	26 120	293 289
VTB 5.01 09/29/15	1 200 000	264 713	34 636	299 349
VTB 6.465 03/15	100 000	23 199	3 202	26 401
GARAN 4.75	400 000	88 140	18 654	106 794
MAEXIM 5.5 02/18	5 300 000	1 349 730	140 037	1 489 767
RSHB 6.299 05/15/17	750 000	176 632	-1 161	175 471
MOLHB 6.25 09/26/19	2 050 000	486 084	92 979	579 063
TUPRST 4.125 05/02/18	1 100 000	232 202	53 845	286 047
YAPI VE KREDI BA YKBNK 5.1875	6 100 000	1 408 273	222 236	1 630 509
MAGYAR 6.25 10/21/2020	1 400 000	310 486	96 062	406 548
USD Vállalati kötvény összesen	21 050 000	4 954 673	740 358	5 695 031
A170224B06	210 000	199	43	242
HUF Államkötvény összesen:	210 000	199	43	242
BUCHAR 4.125	500 000	158 327	4 265	162 592
PEMÁK 2015/X	2 600 000	744 685	74 682	819 367
PEMÁK 2016/X	7 600 000	2 225 642	174 187	2 399 829
PEMÁK 2016/Y	1 800 000	540 810	28 757	569 567
REPHUN 6 01/11/19	5 000	1 277	644	1 921
EUR Államkötvény összesen:	12 505 000	3 670 741	282 535	3 953 276
REPHUN 4 03/25/19	600 000	134 907	26 919	161 826
REPHUN 4.125 02/19/18	2 160 000	543 487	46 856	590 343
REPHUN 4.75 02/03/15	10 000	2 275	448	2 723
USD államkötvény összesen:	2 770 000	680 669	74 223	754 892
ALFARU 6.3 02/17	1 750 000	402 301	11 878	414 179
ALFARU 8 03/18/15	1 300 000	299 120	45 385	344 505
BKMOSC 6.699 03/11/15	1 900 000	437 259	62 305	499 564
USD diszkont kincstárjegyek összesen:	4 950 000	1 138 680	119 568	1 258 248
D150401	56 000 000	55 796	14	55 810
HUF diszkont kincstárjegyek összesen:	56 000 000	55 796	14	55 810
FHB FJ15NF04	10 000 000	10 344	505	10 849
HUF Jelszáloglevél összesen:	10 000 000	10 344	505	10 849
FHB FJ18NF01	650 000	204 792	34 109	238 901
EUR Jelszáloglevél összesen:	650 000	204 792	34 109	238 901
Magyar értékpapírok összesen:	94 641 000	5 357 047	537 077	5 894 124
Külföldi értékpapírok összesen:	40 858 000	10 750 590	996 055	11 746 645
Értékpapírok összesen:	135 499 000	16 107 637	1 533 132	17 640 769

PORTFÓLIÓ JELENTÉS

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma: GE Money Euro Rövid Kötvény Alap, 1111-63

Alapkezelő neve: Budapest Alapkezelő Zrt.

Letétkezelő neve: UniCredit Bank Hungary Zrt.

NEÉ számítás típusa: Napi

Tárgynap (T):	2014.12.31
Saját tőke (eFt):	22 644 556
Egy jegyre jutó NEÉ HUF sorozat:	1,8555
Egy jegyre jutó NEÉ EUR sorozat:	0,0059
Darabszám (ezer db) HUF sorozat:	599 729
Darabszám (ezer db) EUR sorozat:	11 706 391

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Osszeg/Érték	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő		
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			2 486	9%
	Alapkezelői díj miatt				
	Letétkezelői díj miatt				
	Bizományosi díj miatt				
	Forgalmazási költség miatt			2379	95,70%
	Könyvelési költség miatt			107	4,30%
	Könyvvizsgálói költség miatt				
	Költségeként elszámolt egyéb tétel miatt				
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség				
I/3.	Céltartalékok (összes):				
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			26 505	91%
	Kötelezettségek összesen:			28 991	100%

II.	ESZKÖZÖK			22 673 547	100%
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			2 812 114	12%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			5 365	0%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő	2 836 319	13%
II/3.1.	Max 3 hó lekötésű (összes):			629 780	22%
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			2 206 539	78%
II/4.	Értékpapírok (összes):	Devizanem	Névérték	17 640 769	78%
II/4.1.	Állampapírok (összes):			4 708 410	27%
II/4.1.1.	Kötvények (összes):			4 708 410	100%
	Államkötvény összes	EUR	12 505 000	3 953 276	84%
	Államkötvény összes	HUF	210 000	242	0%
	Államkötvény összes	USD	2 770 000	754 892	16%
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):				
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):				
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):	EUR			
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:			11 368 551	64%
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	USD	21 050 000	5 695 031	50%
	Tőzsdére bevezetett (összes):	EUR	17 364 000	5 628 552	50%
	Tőzsdére bevezetett (összes):	RUB	10 000 000	44 968	
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):				
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.3.	Részvények (összes):				
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):				
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):			249 750	1%
	Magyar Jelzáloglevelek	EUR	650 000	238 901	96%
	Magyar Jelzáloglevelek	HUF	10 000 000	10 849	4%
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.5.	Diszkont kincstárjegyek (összes):			1 314 058	7%
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			4 950 000	96%
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			56 000 000	4%
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			17 537	0%
II/6.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete			-638 557	-3%
	Eszközök összesen:			22 673 547	100%

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

GE Money Euro Rövid Kötvény Alap 2014 időszak hozama:

8,85%

GE Money Euro Rövid Kötvény Alap "E" sorozat 2014. évi hozama:

2,27%

GE Money Euro Rövid Kötvény Alap "U" sorozat 2014. évi hozama:

2,27%

2014 időszak

CASH FLOW

		EFT	EFT
	A tétel megnevezése	Előző év	Tárgyév
I.	Működési cash flow (01.-14. sorok)	37 654	-457 899
01.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak,kapott hozamok nélkül) +/-	343 803	-454 268
02.	Elszámolt amortizáció +		
03.	Elszámolt értékvesztés és visszairás +/-		
04.	Elszámolt értékelési különbözet +/-	-352 186	-1 147 967
05.	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +/-		
06.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +/-		
07.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +/-	-226 428	-15 634
08.	Befektetett eszközök állományváltozása +/-	0	0
09.	Forgóeszközök állományváltozása +/-	-20 036	14 670
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +/-	-70 095	-5 848
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +/-	0	0
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +/-	7 547	-14 507
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +/-	2 863	17 688
14.	Értékelési különbözet	352 186	1 147 967
II.	Befektetési cash flow (15.-20. sorok)	-5 854 788	-2 947 031
15.	Ingatlanok beszerzése -		
16.	Ingatlanok eladása +		
17.	Befolyt bérleti díjak +		
18.	Értékpapírok beszerzése -	-11 638 452	-26 741 019
19.	Értékpapírok eladása, beváltása +	5 346 219	22 785 618
20.	Kapott hozamok +	437 445	1 008 370
III.	Finanszírozási cash flow (21.-27. sorok)	3 412 825	7 538 611
21.	Befektetési jegy kibocsátás +	15 146 704	22 881 968
22.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -		
23.	Befektetési jegy visszavásárlása -	-8 214 087	-10 186 589
24.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	-3 519 792	-5 156 768
25.	Hitel, illetve kölcsön felvétele +		
26.	Hitel, illetve kölcsön törlesztése -		
27.	Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -		
IV.	PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA (I. +II. +III. sorok)	-2 404 309	4 133 681

Budapest, 2015. április 24.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

EGYEZTETŐ TÁBLA

Megnevezés	Főkönyv időpont	Főkönyv összeg (Ft)	NEE lista időpont	NEE lista összeg (Ft)	Elterés (Ft)
Értékpapírok	2014.12.31	16 107 636 802	2014.12.31	17 767 743 661	-1 660 106 859
Határidős ügylet	2014.12.31		2014.12.31		0
Értékkülönbözet kamatból	2014.12.31	215 503 045	2014.12.31		215 503 045
Értékkülönbözet egyéb	2014.12.31	1 317 628 570	2014.12.31		1 317 628 570
Értékpapírok összesen:	2014.12.31	17 640 768 416	2014.12.31	17 767 743 661	-126 975 245
Unicredit HUF	2014.12.31	312 014	2014.12.31	312 014	0
Unicredit EUR	2014.12.31	1 475 745 831	2014.12.31	1 483 712 955	-7 967 124
Unicredit USD	2014.12.31	1 318 676 214	2014.12.31	1 331 449 252	-12 773 038
Unicredit NOK	2014.12.31	1 454 092	2014.12.31	1 459 957	-5 865
Unicredit GBP	2014.12.31	778 923	2014.12.31	786 061	-7 138
Unicredit CZK	2014.12.31	3 815 388	2014.12.31	3 845 541	-30 153
Unicredit SEK	2014.12.31	246 388	2014.12.31	245 926	462
Unicredit RON	2014.12.31	2 367 735	2014.12.31	2 381 389	-13 654
Unicredit CHF	2014.12.31	8 339 237	2014.12.31	8 380 319	-41 082
Unicredit RUB	2014.12.31	378 509	2014.12.31	372 640	5 869
Unicredit HUF	2014.12.31		2014.12.31		0
Lekötött Betét EUR	2014.12.31	944 670 000	2014.12.31	953 629 296	-8 959 296
Lekötött Betét USD	2014.12.31	1 891 648 999	2014.12.31	1 923 922 281	-32 273 282
Pénzeszközök összesen:	2014.12.31	5 648 433 330	2014.12.31	5 710 497 631	-62 064 301
Befektetési jegy forgalmazásból követelés EUR	2014.12.31		2014.12.31		0
Befektetési jegy forgalmazásból követelés HUF	2014.12.31	5 364 996	2014.12.31	5 364 996	0
Egyéb követelés	2014.12.31		2014.12.31		0
Követelések összesen:	2014.12.31	5 364 996	2014.12.31	5 364 996	0
Aktív időbeli elhatárolás összesen:	2014.12.31	17 537 485	2014.12.31	0	17 537 485
Származtatott ügyletek értékelési különbözete	2014.12.31	-638 557 466	2014.12.31	-638 557 461	-5
Szállítók	2014.12.31	-2 486 126	2014.12.31		-2 486 126
EUR követelések	2014.12.31		2014.12.31		0
USD követelések	2014.12.31		2014.12.31		0
Rövid lejáratú kötelezettségek összesen:	2014.12.31	-2 486 126	2014.12.31	0	-2 486 126
Könyvvizsgálati díj	2014.12.31	-902 335	2014.12.31	-902 335	0
Felügyeleti díj	2014.12.31	-1 318 000	2014.12.31	-1 315 999	-2 001
Bankköltség	2014.12.31		2014.12.31		0
Letétkezelői díj	2014.12.31	-1 726 702	2014.12.31	-1 694 237	-32 465
Forgalmazói díj	2014.12.31	-11 266 698	2014.12.31		-11 266 698
Könyvelési díj	2014.12.31	0	2014.12.31	-107 000	107 000
Alapkezelői díj	2014.12.31	-11 291 589	2014.12.31	-23 142 385	11 850 796
Passzív időbeli elhatárolások	2014.12.31	-26 505 324	2014.12.31	-27 161 956	656 632
EP adásvétel, lejárat elszámolásból adódó kötelezettség	2014.12.31		2014.12.31		0
Negatív bankkegyenleg	2014.12.31		2014.12.31		0
Befektetési jegy forgalmazásból kötelezettség	2014.12.31		2014.12.31		0
Kötelezettség összesen:	2014.12.31	-28 991 450	2014.12.31	-27 161 956	-1 829 494
					0
Nettó eszközérték (Ft)		22 644 555 311		22 817 886 871	-173 331 560
					0
Befektetési jegyek HUF névérték forintban	2014.12.31	599 728 748	2014.12.31	599 728 748	0
Befektetési jegyek EUR névérték forintban	2014.12.31	34 137 688 373	2014.12.31		34 137 688 373
EUR befektetési jegyek névértéke (eurocentben)	2014.12.31	11 706 390 654	2014.12.31	11 706 390 654	0
Egy befektetési jegy értéke (Ft/db)	2014.12.31	1,8555	2014.12.31	1,8555	0
Egy befektetési jegy értéke (EUR/db)	2014.12.31	0,0059	2014.12.31	0,0059	0

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

- a Letétkezelő által kibocsátott nettó eszközérték kalkuláción a folyószámlán lévő eszközök T napig megszolgált kamata és a T-1 napi záróállomány kerül elszámolásra, valamint a lekötött betétek esetében a betét összegét T napig megszolgált kamatokkal együtt kell figyelembe venni a nettó eszközérték számítása során.
- a 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 közzétett 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.

ÜZLETI JELENTÉS 2014

GE Money Euró Rövid Kötvény Alap

Alapadatok

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

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	1.2%
---------------------------	------

Az Alap célja

Az Alap célja, a biztonság és a tőke megőrzése mellett, hogy ügyfeleinek az euróban elhelyezett betétek alternatívájaként az Európai Unió (továbbiakban EU) országokban elérhető betétekkel és 1 évnél rövidebb futamidejű állampapírok hozamával versenyképes hozamot érjen el. Az Alap a folyamatos forgalmazás során összegyűjtött tőkét elsősorban az Európai Unió országainak pénzügyi eszközeibe, valamint ezen országokban kibocsátott állampapírokba, vállalati kötvényekbe, kincstárjegyekbe, letéti jegyekbe és egyéb kamatozó eszközökbe kívánja fektetni, de portfóliójában diverzifikációs jelleggel szerepelhetnek egyéb országok kötvénytípusú befektetései, valamint bankbetétek is.

Annak a jellemző befektetőnek a profilja, akinek az alap befektetési jegyeit szánjuk

Az Alap elsősorban azon befektetők számára kínál befektetési lehetőséget, akik mérsékelt kockázatú, euróban denominált befektetési lehetőséget keresnek. Az Alap ügyfeleinek az euróban (EUR) elhelyezett betétek alternatívájaként az euróban elérhető betét és rövid futamidejű állampapírok hozamával versenyképes hozamot kíván biztosítani.

Az Alap jellemző befektetőinek profilja:

- mérsékelt kockázatvállalási hajlandósággal rendelkező befektetők
- euróban denominált befektetési lehetőségeket kereső befektetők
- rugalmas futamidejű befektetési formát kereső befektetők
- mérsékelt időhorizontra (min. 12 hónap) befektetni kívánó befektetők

Az Alapba történő befektetés alapkezelő által javasolt legrövidebb időtartama 12 hónap.

Az Alap közzétételi helyei

www.bpalap.hu; www.kozzetetelek.hu

I. Vagyonkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

Az Alap csak tőzsdei értékpapírt vásárolhat (kivéve a hitelviszonyt megtestesítő papírokat)

Vagyonkimutatás

Vagyonkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapírok	12,473,331,136	17,767,743,661
Banki egyenlegek	1,235,738,184	5,710,497,631
Egyéb eszközök	64,655,723	-633,192,465
Összes eszköz	13,773,725,043	22,845,048,827
Díjából származó kötelezettségek	-16,778,843	-27,161,956
Nettó eszközérték	13,756,946,200	22,817,886,871

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

GE Money Euró Rövid Kötvény Alap					
Portfólió összetétel	Nyitó állomány		Záró állomány		Súly
	2013.12.31		2014.12.31		
Eszköztípus	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly	
Számlapénz	530,415,344	3.9%	2,832,946,054	12.4%	
Betét	705,322,840	5.1%	2,877,551,577	12.6%	
Jegybanki kötvény	0	0.0%	0	0.0%	
Diszkont kincstárjegy	583,951,636	4.2%	55,809,600	0.2%	
Államkötvény	6,688,071,394	48.6%	4,573,594,828	20.0%	
Jelzáloglevél	339,160,202	2.5%	251,039,727	1.1%	
Vállalati kötvény	4,862,147,904	35.3%	12,887,299,506	56.4%	
Befektetési jegy	0	0.0%	0	0.0%	
Részvény, ETF	0	0.0%	0	0.0%	
Derivatív ügyletek	44,812,925	0.3%	-638,557,461	-2.8%	
Repo	0	0.0%	0	0.0%	
Forgalmazási számla egyenlege	19,842,798	0.1%	5,364,996	0.0%	
Követelések/Kötelezettségek	0	0.0%	0	0.0%	
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	13,773,725,043	100.0%	22,845,048,824	100.0%	
Díjak	-16,778,843		-27,161,950		
Nettó eszközérték:	13,756,946,200		22,817,886,873		

Az alap tételes összetétele

Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

Banki egyenlegek

Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Magyar forint	HUF	384,382	0.0%	312,014	0.0%
Svájci frank	CHF	7,708,021	0.1%	8,380,320	0.0%
Cseh korona	CZK	3,647,309	0.0%	3,845,541	0.0%
Euro	EUR	511,982,397	3.7%	1,483,712,957	6.5%
Angol font	GBP	243,182	0.0%	786,061	0.0%

Norveg korona	NOK	1,476,136	0.0%	1,459,957	0.0%
Svéd korona	SEK	245,801	0.0%	245,926	0.0%
USA dollár	USD	2,487,439	0.0%	1,331,449,252	5.8%
Román lej	RON	2,240,296	0.0%	2,381,389	0.0%
Orosz rubel	RUB	381	0.0%	372,640	0.0%
Összesen	HUF	530,415,344		2,832,946,057	

Betétek

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Euró	EUR	594,768,749	4.3%	953,629,296	4.2%
USA dollár	USD	110,554,091	0.8%	1,923,922,281	8.4%
Összesen	HUF	705,322,840		2,877,551,577	

‰: Nettó eszközértékhez viszonyítva

Átruházható értékpapírok

nyitó állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Pf_Arány	Ép Arány
Államkötvény	A170224B06	HU0000402375	237,884	0.0%	0.0%
	REPHUN 6.75 07/2014	XS0441511200	94,515,788	0.7%	0.8%
	REPHUN 4.5 01/29/14	XS0183747905	768,993,813	5.6%	6.2%
	PEMÁK 2015/X	HU0000402615	773,034,901	5.6%	6.2%
	REPHUN 5.5 05/14	XS0191746113	280,943,191	2.0%	2.3%
	REPHUN 6 01/11/19	XS0625388136	1,718,852	0.0%	0.0%
	SLOREP 4.375 04/14	SI0002102935	2,038,475,971	14.8%	16.3%
	PEMÁK 2016/X	HU0000402664	2,265,738,408	16.5%	18.2%
	SLOREP 2.75 03/15	SI0002103065	464,412,586	3.4%	3.7%
Diskont kincstárjegy	SLOVENIA T-BILL 10/16/14	SI0002103321	583,951,636	4.2%	4.7%
Jelzáloglevél	FHB Float 06/14	XS0381118503	14,746,088	0.1%	0.1%
	OTPHBFloat 08/14	XS0659366156	118,661,568	0.9%	1.0%
	FHB FJ15NF04	HU0000652722	11,353,670	0.1%	0.1%
	FHB FJ14NF01	HU0000652383	27,810,450	0.2%	0.2%
	FHB FJ18NF01	HU0000652755	166,588,426	1.2%	1.3%
Vállalati kötvény	MAGYAR 5.875 05/16	XS0632248802	293,941,019	2.1%	2.4%
	OTPHB 5.27 09/16	XS0268320800	494,185,214	3.6%	4.0%
	ALFARU 6.3 02/17	XS0288690539	400,806,845	2.9%	3.2%
	YASAR 9.625	XS0546767863	668,083,098	4.9%	5.4%
	BNKPOZ 7	XS0461517392	110,606,934	0.8%	0.9%
	HCFBRU 7.0	XS0606382413	110,936,600	0.8%	0.9%
	YAPI VE KREDI BA YKBNK 5.1875	XS0524202610	760,785,485	5.5%	6.1%
	OTPHBFloat 03/15	XS0214084252	428,474,888	3.1%	3.4%
	MAGYAR 6.25 10/21/2020	XS0954674312	269,791,685	2.0%	2.2%
	MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	404,850,543	2.9%	3.2%
	FINBN 5.5	USM4R36CAA80	108,987,607	0.8%	0.9%
	RSHB 6.299 05/15/17	XS0300998779	174,491,106	1.3%	1.4%
	BKMOSC 6.699 03/11/15	XS0494095754	346,688,760	2.5%	2.8%
	SEDABI 3 04/21/15	XS0504013912	2,424,026	0.0%	0.0%
	TITIM 6.175 06/18/14	US87927VAW81	110,332,469	0.8%	0.9%
	VIP 6.493 02/02/16	XS0587030957	176,761,625	1.3%	1.4%

záró állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Pf Arány	Ép Arány
-------	-----	------	-------------	----------	----------

Államkötvény	A170224B06	HU0000402375	242,198	0.0%	0.0%	
	PEMÁK 2015/X	HU0000402615	823,790,038	3.6%	4.6%	
	REPHUN 6 01/11/19	XS0625388136	1,931,796	0.0%	0.0%	
	PEMÁK 2016/X	HU0000402664	2,412,784,944	10.6%	13.6%	
	REPHUN 4.125 02/19/18	US445545AG19	596,061,341	2.6%	3.4%	
	REPHUN 4.75 02/03/15	US445545AC05	2,748,911	0.0%	0.0%	
	PEMÁK 2016/Y	HU0000402698	572,641,787	2.5%	3.2%	
	REPHUN 4 03/25/19	US445545AK21	163,393,814	0.7%	0.9%	
Diszkont kincstárjegy	D150401	HU0000519921	55,809,600	0.2%	0.3%	
Jelzáloglevél	FHB FJ15NF04	HU0000652722	10,849,020	0.0%	0.1%	
	FHB FJ18NF01	HU0000652755	240,190,707	1.1%	1.4%	
Vállalati kötvény	ALFARU 6.3 02/17	XS0288690539	418,190,986	1.8%	2.4%	
	MAEXIM 5.5 02/18	XS0864511588	1,504,197,507	6.6%	8.5%	
	MAGYAR 5.875 05/16	XS0632248802	242,549,888	1.1%	1.4%	
	MOLHB 3.875 10/15	XS0231264275	1,229,365,762	5.4%	6.9%	
	MOLHB 5.875 04/17	XS0503453275	349,222,514	1.5%	2.0%	
	OTPHB 10.5 03/03/15	RU000A0JRV86	44,260,498	0.2%	0.2%	
	OTPHB 5.27 09/16	XS0268320800	1,530,545,437	6.7%	8.6%	
	OTPHBFloat 03/15	XS0214084252	469,767,164	2.1%	2.6%	
	YAPI VE KREDI BA YKBNK 5.1875	XS0524202610	1,646,302,864	7.2%	9.3%	
	MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	584,671,589	2.6%	3.3%	
	SEDABI 3 04/21/15	XS0504013912	2,598,740	0.0%	0.0%	
	VIP 6.493 02/02/16	XS0587030957	296,130,015	1.3%	1.7%	
	ALFARU 8 03/18/15	XS0494933806	347,841,670	1.5%	2.0%	
	BKMOSC 6.699 03/11/15	XS0494095754	504,402,776	2.2%	2.8%	
	TUPRST 4.125 05/02/18	XS0849020556	288,817,300	1.3%	1.6%	
	VTB 6.465 03/15	XS0491998133	26,656,974	0.1%	0.2%	
	MAGYAR 6.25 10/21/2020	XS0954674312	410,485,583	1.8%	2.3%	
	FINBN 5.5	USM4R36CAA80	405,684,371	1.8%	2.3%	
	RSHB 6.299 05/15/17	XS0300998779	177,170,926	0.8%	1.0%	
	BULENR 4.25 11/07/18	XS0989152573	1,183,916,880	5.2%	6.7%	
	VTB 5.01 09/29/15	XS0230683111	302,248,893	1.3%	1.7%	
	BUCHAR 4.125	XS0222425471	163470233	0.7%	0.9%	
	GARAN 4.75	XS1057541838	107,828,322	0.5%	0.6%	
	VAKIFBANK	XS1077629225	650,972,611	2.9%	3.7%	
						100.0%

Pf arány: Nettó eszközértékhez viszonyítva
 Ép arány: Értékpapírok összesenhez viszonyítva

Egyéb eszközök

Derivatív ügyletek

nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/GBP	-3,580,242	2014.03.19
EUR/USD	414,044	2014.02.05
EUR/USD	5,781,519	2014.02.05
EUR/USD	-140,807	2014.02.05
EUR/USD	467,769	2014.02.05
EUR/USD	1,416,943	2014.02.05
EUR/USD	15,758,984	2014.02.05

EUR/USD	2,448,088	2014.02.05
EUR/USD	12,572,048	2014.02.05
EUR/USD	5,998,845	2014.02.05
EUR/USD	2,121,979	2014.02.03
EUR/USD	1,253,316	2014.04.02
EUR/USD	300,439	2014.02.05

záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/USD	-26,415,487	2015.01.14
EUR/USD	-8,419,171	2015.01.14
EUR/USD	-85,200,528	2015.03.09
EUR/USD	-15,551,708	2015.03.09
EUR/USD	-31,026,419	2015.03.31
EUR/USD	-4,397,008	2015.02.23
EUR/USD	-179,961,468	2015.01.14
EUR/USD	-162,873,345	2015.01.14
EUR/USD	-138,564,158	2015.01.14
EUR/USD	5,380,064	2015.03.10
EUR/USD	8,471,762	2015.01.14

Repo ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Magyar forint	HUF	6,147,349	0.0%	5,364,996	0.0%
Euro	EUR	13,695,449	0.1%	0	0.0%

Követelések kötelezettségek

nyitó állomány

Az alap az időszak elején nem tartalmazott ilyen eszközt.

záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN	Eszközérték
Pénz követelés/kötelezettség	SLOREP 4.375 04/14		0

II. A forgalomban levő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
"HUF" sorozat	456,044,556	599,728,748
"EUR" sorozat	7,628,943,482	11,706,390,654

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
"HUF" sorozat	1.7047	1.8555
"EUR" sorozat	0.005727	0.005857

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	NEÉ %-ban	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	7,611,183,232	-35.9%	4,880,444,156	21.4%	21.4%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	4,862,147,904	165.1%	12,887,299,503	56.5%	56.4%
Összesen	12,473,331,136	42.4%	17,767,743,659	77.9%	77.8%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	12,473,331,136	42.4%	17,767,743,659	77.9%	77.8%

Legnagyobb súlyú értékpapírok a portfólióban

Értékpapír neve	Értékpapír típusa	NEÉ	NEÉ %-ban	Eszközök %-ban
PEMÁK 2016/X	Államkötvény	2,412,784,944	10.6%	10.6%
YAPI VE KREDI BA YKBNK 5.1875	Vállalati kötvény	1,646,302,864	7.2%	7.2%
OTPHB 5.27 09/16	Vállalati kötvény	1,530,545,437	6.7%	6.7%
MAEXIM 5.5 02/18	Vállalati kötvény	1,504,197,507	6.6%	6.6%
MOLHB 3.875 10/15	Vállalati kötvény	1,229,365,762	5.4%	5.4%
	Értékpapírok összesen:	17,767,743,661	77.9%	77.8%

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 2014

Magyar állampapír piaci összefoglaló

Jelentőset erősödtek a tavalyi év során a magyar állampapírok. Az infláció a várakozásokhoz képest jóval alacsonyabb szinten alakult tavaly, a jegybank az inflációs jelentéseiben sorozatban revizionálta lefelé az előrejelzését. A tavalyi évet deflációval zárta a magyar gazdaság, amiben ugyan jelentős szerepe volt a rezsicsökkentésnek is, de az alapvető trend is meredek csökkenést mutatott. A jegybank az év első felében folytatta a kamatcsökkentéseket, mérsékelve ugyan a vágások mértékét. A 2.1 százalékos szint elérése után a jegybank azt kommunikálta, hogy ez a szint összhangban lesz a hosszú távú inflációs célokkal. A fejlett piaci hozamcsökkenés, a globális deflációs kockázatok erősödése, a jelentős olajárésés az év második felében, és az egyre agresszívebb ECB miatt az év vége felé újra felerősödtek a kamatvágásra vonatkozó várakozások. A jegybank a hosszabb lejáratú állampapír vásárlások támogatása miatt változtatott az eszköz rendszerén, megszüntette a két hetes kötvényt, helyette betét lett, korlátozott hozzáféréssel. A kereskedelmi bankok számára swap eszközüket biztosított, hogy a hosszabblejáratú kötvények kamatkockázatát fedezni tudják.

Piaci összefoglaló – Euró-zóna:

A 2014 –es év jelentős fordulatot hozott az Eurózána gazdasági folyamataiban. Az év elején az előzetekinti gazdasági indikátorok még javulást mutattak, az ECB ignorálta a deflációs veszélyt, az euró 1.40-es szintig erősödött a dollárral szemben, a 10 éves német állampapír hozama pedig majdnem 2% volt. Az idő múlásával azonban az adatok romlásnak indultak. Az amerikai gazdaság élénkülése ellenére az Eurózána növekedése egyre gyengébb lett, az infláció hónapról hónapra egyre alacsonyabb értékre süllyedt. Az ECB végül májusban enyhítésre szánta el magát, vágott az irányadó kamatlábán és célzott hitelezési programot is beindított (TLTRO). A helyzet azonban nem sokat változott, egyre inkább fokozódtak a deflációs veszélyek, egyre több kritika érte az európai válságkezelés módszerét, ugyanis mind a fiskális mind a monetáris politika terén sokkal késlekedőbb volt mint az Egyesült Államok. Az őszre befejeződött az európai bankrendszer átvilágítása, és ez megnyugtatólag hatott a piacokra, azonban a makrógazdasági trendekben nem vezetett fordulathoz. Az ECB érzékelve a helyzet komolyságát egyre intenzívebben elkezdett a mennyiségi enyhítés lehetőségén gondolkodni. Ennek következtében a nyár vége felé az euró intenzív gyengülésbe kezdett a dollárral szemben és a hozamok is mélyrepülésbe kezdtek, a rövidebb lejáratok esetében szeptemberben már minuszos értékeket láthattunk. Az év vége felé a görög politikai helyzet is fokozta a feszültséget az Eurózánaiban, a kormány helyzete megrendült, előrehozott választásokat hívtak össze.

Piaci összefoglaló – feltörekvő kötvénypiacok:

Az év elején rövid ideig még tovább folytatódott a 2013 második felében megindult gyengülés a feltörekvő kötvénypiacokon. A nagyobb folyófizetési mérleg hiánnyal küszködő országok maradtak továbbra is a legsérülékenyebbek, számos országban szigorításra szánta el magát a jegybank a jelentősebb devizagyengülés miatt. A helyzet azonban gyorsan stabilizálódott, ugyanis nagy meglepetésre a fejlett piaci hozamok az általános várakozással szemben csökkenésbe kezdtek. A FED mennyiségi enyhítésének fokozatos kivezetése mellett a japán jegybank újabb stimulust jelentett be és az Európai központi bank is az enyhítés irányába mozdult. Az év második felében ősszel következett újabb megingás, amikor az ukrán orosz geopolitikai konfliktus mellett a gyengébb globális növekedési kilátások miatt bizonytalanodtak el a befektetők. A kínai lassulás erősödése egyre érzékenyebben érintette a nyersanyagárakat, amit csak tovább fokozott a túlkínálat miatti olajárzuhanás. A nyersanyag exportőr fejlődő piaci országok erősebb nyomás alá kerültek, jelentősebb devizagyengülés vette kezdetét a dollárral szemben. A leggyengébben a latin amerikai régió teljesített, az ázsiai és kelet-közép európai országok védettebbnek bizonyultak.

Az alap befektetései 2014-ban

Az alap a nyomot Euró-zónás pénzpiaci kamatok miatt nagy súllyal fektetett be magasabb kockázatú euróban és dollárban kibocsátott vállalati, és nem Euró-zóna tag állampapírokba. A fejlett piaci hozamok mélyrepülése az egész év során támogatta a kötvény eszközosztályt, kisebb megingást csak az orosz ukrán feszültségek és az olajár év végi hirtelen zuhanása okozott a vállalati kötvények esetében.

. Az értékpapírokon túl az alapanban pár hónapos euró betétek is megtalálhatóak voltak azonban az egyre alacsonyabb betéti kamatok miatt a súlyuk mérsékelt maradt.

V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

	Az adat fellelési helye
Befektetésekből származó jövedelem	Eredmény kimutatás / PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI
Egyéb bevétel	Eredmény kimutatás / EGYÉB BEVÉTELEK
Kezelési költségek	Beszámoló III/3. sz. melléklet Alapkezelési díj
A letétkezelő díjai	Beszámoló III/3. sz. melléklet Letétkezelési díj
Egyéb díjak és adók	Beszámoló III/3. sz. melléklet minden egyéb díj
Nettó jövedelem	Eredmény kimutatás / Tárgyévi eredmény
Értékkülönbözet	Beszámoló II/6 sz. melléklet Értékelési különbözet tartaléka

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

	"EUR" sorozat	"HUF" sorozat	"U" sorozat
Nyitó állomány (db)	7,628,943,482	456,044,556	0
Vétel (db)	7,192,117,040	691,003,299	0
Visszaváltás (db)	3,114,669,868	547,319,107	0
Záró Állomány (db)	11,706,390,654	599,728,748	0

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Dátum	Nettó eszközérték	"HUF" sorozat Árfolyam	"EUR" sorozat Árfolyam	"U" sorozat Árfolyam
2014.01.31	16,327,458,763	1.793800	0.005729	0.005729
2014.02.28	16,329,452,527	1.787600	0.005753	0.005753
2014.03.31	16,660,580,595	1.771400	0.005758	0.005758
2014.04.30	17,654,869,423	1.779300	0.005776	0.005776
2014.05.30	18,649,704,718	1.767300	0.005825	0.005825
2014.06.30	19,660,401,783	1.807900	0.005835	0.005835
2014.07.31	20,092,046,194	1.832900	0.005835	0.005835
2014.08.29	20,302,162,473	1.843100	0.005847	0.005847
2014.09.30	20,258,904,993	1.824600	0.005863	0.005863
2014.10.31	20,595,466,457	1.810700	0.005871	0.005871
2014.11.28	21,000,056,060	1.808200	0.005896	0.005896
2014.12.31	22,817,886,871	1.855500	0.005857	0.005857

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

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	Összesített nettó eszközérték (Ft)	"EUR" sorozat		"HUF" sorozat		"U" sorozat	
		árfolyam (Ft/db)	hozam (%)	árfolyam (EUR/db)	hozam (%)	árfolyam (Ft/db)	hozam (%)
2008.12.31	699,676,827	0.004656	0.28%*	1.2328	4.91%		
2009.12.31	2,280,159,861	0.004970	6.74%	1.3445	9.06%		
2010.12.31	4,580,684,605	0.005033	1.27%	1.3995	4.09%		
2011.12.30*	2,484,695,019	0.005172	2.77%	1.623000	16.01%		
2012.12.28*	9,640,677,713	0.005524	6.81%	1.608900	-0.87%		
2013.12.31	13,756,946,200	0.005727	3.64%	1.704700	5.90%	0.005727	0.23%*
2014.12.31	22,817,886,871	0.005857	2.27%	1.855500	8.85%	0.005857	2.27%

*: tört év, nem annualizált hozam

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

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Az ügyletek típusa: forward fedezeti ügylet.

Az Alap 2014-ban kötött származtatott ügyletei

Azonosító	Kötésnap	Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi Érték	Eladási Érték
06DSP/017134	2014.01.07	2014.02.05	EUR	USD	733,891	1,000,000
06DSP/017701	2014.01.31	2014.02.03	USD	EUR	500,000	370,617
06DSP/017698	2014.01.31	2014.04.02	EUR	USD	370,590	500,000

06DSP/017720	2014.02.03	2014.05.05	EUR	USD	2,941,394	3,975,000
06DSP/017717	2014.02.03	2014.05.05	EUR	USD	565,088	763,590
06DSP/017718	2014.02.03	2014.02.05	USD	EUR	763,590	565,162
06DSP/017725	2014.02.03	2014.02.05	USD	EUR	6,710,000	4,963,018
06DSP/017724	2014.02.03	2014.05.05	EUR	USD	4,962,651	6,710,000
06DSP/017733	2014.02.03	2014.02.05	USD	EUR	3,975,000	2,942,265
06DSP/017776	2014.02.05	2014.02.05	USD	EUR	5,582,070	4,128,750
06DSP/017777	2014.02.05	2014.05.07	EUR	USD	4,141,843	5,600,000
06DSP/017824	2014.02.06	2014.04.02	EUR	USD	220,572	300,000
06DSP/018040	2014.02.13	2014.05.05	EUR	USD	307,242	420,000
06DSP/018166	2014.02.21	2014.05.05	EUR	USD	452,258	620,000
06DSP/018523	2014.03.13	2014.05.05	EUR	USD	215,038	300,000
06DSP/018614	2014.03.19	2014.06.23	EUR	GBP	865,568	725,000
06DSP/018613	2014.03.19	2014.03.19	GBP	EUR	725,000	866,189
06DSP/018654	2014.03.21	2014.04.02	EUR	USD	943,054	1,300,000
06DSP/018760	2014.03.26	2014.05.05	EUR	USD	253,697	350,000
06DSP/018835	2014.03.31	2014.04.02	USD	EUR	500,000	362,582
06DSP/018850	2014.03.31	2014.07.02	EUR	USD	1,388,182	1,910,000
06DSP/018836	2014.03.31	2014.05.05	EUR	USD	362,582	500,000
06DSP/018830	2014.03.31	2014.04.02	USD	EUR	1,910,000	1,388,081
06DSP/018809	2014.03.31	2014.07.02	EUR	USD	1,816,993	2,500,000
06DSP/019038	2014.04.09	2014.05.05	EUR	USD	268,252	370,000
06DSP/019072	2014.04.11	2014.07.02	EUR	USD	1,080,302	1,500,000
06DSP/019207	2014.04.22	2014.07.02	EUR	USD	724,690	1,000,000
06DSP/019297	2014.04.25	2014.07.02	EUR	USD	1,083,893	1,500,000
06DSP/019328	2014.04.28	2014.07.02	EUR	USD	649,116	900,000
06DSP/019394	2014.04.30	2014.07.02	EUR	USD	396,682	550,000
06DSP/019426	2014.04.30	2014.08.05	USD	EUR	763,590	553,241
06DSP/019371	2014.04.30	2014.05.05	USD	EUR	7,210,000	5,220,854
06DSP/019424	2014.04.30	2014.05.05	EUR	USD	553,085	763,590
06DSP/019370	2014.04.30	2014.08.05	EUR	USD	5,221,233	7,210,000
06DSP/019369	2014.04.30	2014.08.05	EUR	USD	4,371,921	6,035,000
06DSP/019405	2014.04.30	2014.05.05	USD	EUR	6,035,000	4,371,604
06DSP/019425	2014.05.05	2014.05.05	USD	EUR	1,527,180	1,100,353
06DSP/019498	2014.05.05	2014.08.07	EUR	USD	1,100,415	1,527,180
06DSP/019531	2014.05.07	2014.08.07	EUR	USD	4,022,208	5,600,000
06DSP/019530	2014.05.07	2014.05.07	USD	EUR	5,600,000	4,021,544
06DSP/019672	2014.05.13	2014.08.05	EUR	USD	500,000	688,150
06DSP/019818	2014.05.20	2014.06.23	GBP	EUR	725,000	890,117
06DSP/020331	2014.07.01	2014.07.02	USD	EUR	4,550,000	3,326,023
06DSP/020298	2014.07.01	2014.07.02	USD	EUR	5,310,000	3,878,744
06DSP/020330	2014.07.01	2015.01.14	EUR	USD	3,323,108	4,550,000
06DSP/020359	2014.07.01	2015.01.14	EUR	USD	3,874,498	5,310,000
06DSP/020864	2014.08.04	2014.08.05	USD	EUR	6,723,150	5,011,292
06DSP/020862	2014.08.04	2014.08.05	USD	EUR	7,210,000	5,372,578
06DSP/020861	2014.08.04	2014.12.08	EUR	USD	5,369,777	7,210,000
06DSP/020863	2014.08.04	2014.12.08	EUR	USD	5,007,933	6,723,150
06DSP/020869	2014.08.05	2014.08.05	EUR	USD	570,098	763,590
06DSP/020892	2014.08.05	2014.12.08	USD	EUR	763,590	569,905
06DSP/020951	2014.08.07	2014.08.07	USD	EUR	1,527,180	1,141,390
06DSP/020946	2014.08.07	2014.08.07	USD	EUR	5,600,000	4,187,025
06DSP/020972	2014.08.07	2015.01.14	EUR	USD	5,322,381	7,127,000
06DSP/021062	2014.08.12	2014.12.08	EUR	USD	524,305	700,000
06DSP/021118	2014.08.18	2014.11.20	EUR	USD	1,381,319	1,850,000
06DSP/021252	2014.08.28	2014.11.26	EUR	USD	3,031,336	4,000,000

06DSP/021423	2014.09.11	2014.12.08	EUR	USD	1,004,326	1,300,000
06DSP/021500	2014.09.17	2014.12.08	EUR	USD	1,580,692	2,050,000
06DSP/021782	2014.10.06	2014.11.20	USD	EUR	1,380,170	1,100,000
06DSP/021937	2014.10.09	2014.10.28	EUR	USD	1,564,412	2,000,000
06DSP/021977	2014.10.13	2015.01.14	USD	EUR	697,785	550,000
06DSP/022222	2014.10.28	2015.01.14	EUR	USD	1,569,676	2,000,000
06DSP/022221	2014.10.28	2014.10.28	USD	EUR	2,000,000	1,570,598
06DSP/022762	2014.11.19	2014.11.20	USD	EUR	469,830	374,665
06DSP/022737	2014.11.19	2015.02.23	EUR	USD	374,367	469,830
06DSP/022848	2014.11.26	2014.11.26	USD	EUR	4,000,000	3,210,273
06DSP/022860	2014.11.26	2015.03.31	EUR	USD	3,206,670	4,000,000
06DSP/023097	2014.12.05	2014.12.08	USD	EUR	8,023,150	6,498,056
06DSP/023091	2014.12.05	2014.12.08	USD	EUR	2,050,000	1,658,576
06DSP/023096	2014.12.05	2014.12.08	USD	EUR	700,000	566,481
06DSP/023092	2014.12.05	2014.12.08	USD	EUR	7,210,000	5,834,750
06DSP/023095	2014.12.05	2014.12.08	USD	EUR	763,590	617,617
06DSP/023083	2014.12.05	2015.03.09	EUR	USD	2,223,120	2,750,000
06DSP/023085	2014.12.05	2015.03.09	EUR	USD	12,317,579	15,233,150
06DSP/023101	2014.12.08	2014.12.08	EUR	USD	1,245,559	1,527,180
06DSP/023103	2014.12.08	2015.03.10	USD	EUR	1,527,180	1,244,865
06DSP/023208	2014.12.16	2015.01.14	EUR	USD	799,966	1,000,000

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

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő vezérigazgatója: Konkoly Miklós

A Felügyelő Bizottság elnöke: Szűcs Zoltán

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Konkoly Miklós, Pázmándi László Zoltán.

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 2014-es év folyamán.

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

Az MNB H-KE-III-212/2015. számú határozatával 2015. március 16-tól módosult az Alap tájékoztatója és kezelési szabályzata.

Az ABAK-irányelv hazai jogrendszerbe való átültetése és az ABAK-rendeletnek való megfelelés a hazai befektetési alapkezelési szektor szabályozási kereteinek újragondolását igényelte. Ennek eredményeként vált szükségessé a befektetési alapkezelőkről és a kollektív befektetési formákról szóló 2011. évi CXCVIII. törvény hatályon kívül helyezése, és egy új törvény megalkotása. Az új törvény a 2014. évi XVI törvény, a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról.

A törvény meghatározza, hogy az értékelési eljárás során az Alapkezelőnek mely kritériumok teljesítését kell biztosítaniuk. Az értékelési eljárás során fontos, hogy az Alapkezelő kezelésében lévő összes ABA eszközei összehangolt módon kerüljenek értékelésre. Az értékelést pártatlanul, megfelelő szakértelemmel, körültekintéssel és gondossággal kell elvégezni. A törvény továbbá kimondja, hogy az Alapkezelő felel az ABA eszközeinek helyes értékeléséért, az ABA nettó eszközértékének kiszámításáért és a nettó eszközérték közzétételéért.

A 2014. évi LXXIV. törvény (az egyes adótörvények és azokkal összefüggő más törvények, valamint a Nemzeti Adó- és Vámhivatalról szóló 2010. évi CXXII. törvény módosításáról) 52. §-a alapján a befektetési alap a törvényben meghatározott adó adóalanyának minősül. Mindezek alapján 2015. január 1-től az

alapokban a fizetendő adó – a törvényben és az alapok kezelési szabályzataiban foglalt rendelkezéseknek megfelelően - elhatárolásra, valamint esedékességgel kifizetésre kerül.

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

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 munkabér és prémium összege 289,015 ezer forint, a személyi jellegű egyéb ráfordítások összege 8,207 ezer forint, a betegszabadság távolléti díj térítése 841 ezer forint. Az átlagos statisztikai állományi létszám 17 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

Nincs ilyen megállapodás.

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

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

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

Az Alapkezelő működésével kapcsolatos kockázatok:

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

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

Kockázatkezelési rendszerek

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

Alap neve

- | | |
|----|---|
| 1 | Budapest 2015 Alap |
| 2 | Budapest 2016 Alapok Alapja |
| 3 | Budapest Állampapír Alap |
| 4 | Budapest Arany Alapok Alapja |
| 5 | Budapest Aranytrió 2. Nyíltvégű Pénzpiaci Alapok Alapja |
| 6 | Budapest Bonitas Alap |
| 7 | Budapest Bonitas Plus Alap |
| 8 | Budapest Egyensúly Alap |
| 9 | Budapest Global100 Plusz Hozamvédett Alap |
| 10 | Budapest Global90 Plusz Alap |
| 11 | Budapest Horizont 2. Tőkevédett Nyíltvégű Befektetési Alap |
| 12 | Budapest Horizont Tőkevédett Származtatott Nyíltvégű Befektetési Alap |
| 13 | Budapest Ingatlan Alapok Alapja |
| 14 | Budapest Kötvény Alap |
| 15 | Budapest Pénzpiaci Tőkevédett Alap |
| 16 | Budapest Spectrum Hozamvédett Alap |
| 17 | Budapest US100 Hozamvédett Alap |
| 18 | Budapest US95 Plusz Alap |
| 19 | Budapest Zenit Alapok Alapja |
| 20 | GE Money Abszolút Kötvény Alapok Alapja |
| 21 | GE Money Balancovány Alap |
| 22 | GE Money Bonus Abszolút Hozam Alapok Alapja |
| 23 | GE Money Chraneny Alap |
| 24 | GE Money Dollár Rövid Kötvény Alap |
| 25 | GE Money EMEA Részvény Alap |
| 26 | GE Money Euro Rövid Kötvény Alap |
| 27 | GE Money Fejlett Piaci Részvény Alap |
| 28 | GE Money Feltörekvő Piaci DevizaKötvény Alap |
| 29 | GE Money Feltörekvő Piaci Részvény Alap |
| 30 | GE Money Franklin Templeton Selections Alapok Alapja |
| 31 | GE Money Kontroll Abszolút Hozam Származtatott Alap |
| 32 | GE Money Konzervatívni Alap |
| 33 | GE Money Közép-Európai Részvény Alap |
| 34 | GE Money Nyersanyag Alapok Alapja |
| 35 | GE Money Paradigma Alap |
| 36 | Sberbank Pénzpiaci Befektetési Alap |

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

Nem alkalmazandó.

Budapest, 2015. április 24.

Budapest Alapkezelő Zrt.