

ÉVES JELENTÉS 2014

GE Money Konzervatívni Alap

Az éves beszámoló az éves jelentés részét képezi.

Tartalomjegyzék

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

dr. Eperjesi Ferenc
Kamarai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 003161

B. Alapadatok

Elnevezés angolul	GE Money Konzervatívni Investment Fund
Elnevezés cseh nyelven	GE Money Konzervatívni Fond
Rövid neve	GE Money Konzervatívni Alap
Rövid név angolul	GE Money Konzervatívni Fund
Rövid neve cseh nyelven	GE Money Konzervatívni Fond

Harmonizáció	ÁÉKBV alap
Az alap típusa, fajtája	nyilvános, nyíltvégű, értékpapír befektetési alap
Futamideje	határozatlan
Indulás dátuma	2010. december 27. (PSZÁF engedély száma: PSZÁF KE-III-537/2010)
Alapcímlet devizaneme	CZK

A sorozatok adatai		
„CZK” sorozat	névérték 1 CZK	ISIN kód: HU0000709308

Alapkezelő	Budapest Alapkezelő Zrt.	1138 Budapest, Váci út 193.
Letétkezelő	Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe	1051 Budapest, Szabadság tér 7.
Könyvvizsgáló	KPMG Hungária Kft.	1134 Budapest, Váci út 31.

Aktuális alapkezelési díj	0.8%
---------------------------	------

Az Alap célja

Az Alap célja, hogy mérsékelt kockázat vállalása mellett a cseh koronában elhelyezett banki betétekkel versenyképes hozamot biztosítson a befektetési jegyek vásárlóinak. Az Alapkezelő a befektetők pénzének biztonsága érdekében az Alap eszközeit jellemzően vállalati kötvényekbe, állampapírokba (kincstárjegyek, államkötvények), államilag garantált, illetve jegybankképes értékpapírokba, jelzáloglevelekbe, valamint banki betétekbe fekteti be.

Felhívjuk a befektetők figyelmét, hogy az Alapot érintő kockázati tényezők részletesen a Kezelési Szabályzat 26. pontjában bemutatásra kerülnek.

Az Alap célja a tőkenövekedés. Az Alap földrajzi specifikációval rendelkezik, főként CEEMEA régióbeli eszközökbe fektet. Az alap specifikus iparági kitettséggel nem rendelkezik.

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

Az Alapot azoknak a középtávon – legalább fél-egy év – gondolkodó konzervatív befektetőknek ajánljuk, akik a cseh infláció mértékét tendenciájában meghaladó, a cseh kötvénypiac teljesítményével versenyképes befektetést keresnek. A befektetés alapkezelő által javasolt legrövidebb befektetési időtartama: 6-12 hónap

Az Alap közzétételi helyei

www.bpalap.hu; www.kozzetetelek.hu

C. Éves jelentés

I. Vagyonkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: cseh korona

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

Vagyonkimutatás

Vagyonkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapírok	2,062,824,672	3,121,660,547
Banki egyenlegek	1,503,318,191	1,599,947,788
Egyéb eszközök	15,631,125	-116,104,574
Összes eszköz	3,581,773,988	4,605,503,761
Díjából származó kötelezettségek	-5,448,552	-12,451,082
Nettó eszközérték	3,576,325,436	4,593,052,679

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

GE Money Konzervatívni Alap					
Portfólió összetétel	Nyitó állomány		Záró állomány		
	2013.12.31		2014.12.31		
Eszköztípus	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly	
Számlapénz	180,223,366	5.0%	179,755,247	3.9%	
Betét	1,323,094,824	36.9%	1,420,192,541	30.8%	
Jegybanki kötvény	0	0.0%	0	0.0%	
Diszkont kincstárjegy	187,833,880	5.2%	0	0.0%	
Államkötvény	949,398,568	26.5%	1,044,038,923	22.7%	
Jelzáloglevél	76,237,537	2.1%	22,760,770	0.5%	
Vállalati kötvény	849,354,687	23.7%	2,054,860,855	44.6%	
Befektetési jegy	0	0.0%	0	0.0%	
Részvény, ETF	0	0.0%	0	0.0%	
Derivatív ügyletek	15,631,125	0.4%	-119,065,956	-2.6%	
Repo	0	0.0%	0	0.0%	
Forgalmazási számla egyenlege	0	0.0%	0	0.0%	
Követelések/Kötelezettségek	0	0.0%	2,961,381	0.1%	
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	3,581,773,988	100.0%	4,605,503,761	100.0%	
Díjak	-5,448,552		-12,451,082		
Nettó eszközérték:	3,576,325,436		4,593,052,679		

Az alap tételes összetétele

Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: cseh korona

Banki egyenlegek

Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Magyar forint	HUF	104,301	0.0%	95,922	0.0%
Svájci frank	CHF	125,153	0.0%	16,754	0.0%
Cseh korona	CZK	153,164,686	4.3%	103,871,522	2.3%
Euro	EUR	24,615,681	0.7%	21,818,539	0.5%
Angol font	GBP	0	0.0%	37,679	0.0%
Japán yen	JPY	647,881	0.0%	590,508	0.0%
Török líra	TRY	18,227	0.0%	2,135,999	0.0%
USA dollár	USD	1,547,437	0.0%	51,188,325	1.1%
Összesen	CZK	180,223,366		179,755,247	

Betétek

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Euró	EUR	510,576,496	14.3%	285,451,169	6.2%
USA dollár	USD	812,518,328	22.7%	1,134,741,372	24.7%
Összesen	CZK	1,323,094,824		1,420,192,541	

%: Nettó eszközértékhez viszonyítva

Átruházható értékpapírok

nyitó állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Pf_Arány	Ép Arány
Államkötvény	REPHUN 6.75 07/2014	XS0441511200	8,705,821	0.2%	0.4%
	REPHUN 4.5 01/29/14	XS0183747905	63,237,625	1.8%	3.1%
	PEMÁK 2015/X	HU0000402615	60,205,274	1.7%	2.9%
	ROMANI 5 03/18/15	XS0495980095	14,791,366	0.4%	0.7%
	SLOREP 4.375 04/14	SI0002102935	291,442,739	8.1%	14.1%
	PEMÁK 2016/X	HU0000402664	216,775,086	6.1%	10.5%
	PEMÁK 2016/Y	HU0000402698	247,685,874	6.9%	12.0%
	REPHUN 4.75 02/03/15	US445545AC05	40,910,071	1.1%	2.0%
Diszkont kincstárjegy	SLOREP 2.75 03/15	SI0002103065	5,644,712	0.2%	0.3%
	SLOVENIA T-BILL 10/16/14	SI0002103321	187,833,880	5.3%	9.1%
Jelzáloglevél	FHB Float 06/14	XS0381118503	40,717,788	1.1%	2.0%
	FHB FJ18NF01	HU0000652755	21,619,719	0.6%	1.0%
	OTP 4 12/15/14	HU0000651161	13,900,030	0.4%	0.7%
Vállalati kötvény	MOLHB 3.875 10/15	XS0231264275	8,460,006	0.2%	0.4%
	MAGYAR 5.875 05/16	XS0632248802	14,995,378	0.4%	0.7%
	OTPHB 5.27 09/16	XS0268320800	22,827,770	0.6%	1.1%
	ALFARU 6.3 02/17	XS0288690539	54,902,386	1.5%	2.7%
	YASAR 9.625	XS0546767863	67,537,199	1.9%	3.3%
	ALROSA 8.875	XS0205828477	20,263,632	0.6%	1.0%
	BNKPOZ 7	XS0461517392	29,646,763	0.8%	1.4%
	CHMFRU 9.25	XS0190490606	24,878,600	0.7%	1.2%
	HCFBRU 7.0	XS0606382413	90,596,641	2.5%	4.4%
	ISPIM Float 02/24/14	US46115HAC16	19,968,708	0.6%	1.0%
	RSHB 7.125 01/14/14	XS0366599800	32,904,048	0.9%	1.6%

YAPI VE KREDI BA YKBNK 5.1875	XS0524202610	91,312,470	2.6%	4.4%
OTPHBFloat 03/15	XS0214084252	70,987,474	2.0%	3.4%
MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	16,641,256	0.5%	0.8%
FINBN 5.5	USM4R36CAA80	10,048,469	0.3%	0.5%
JBSSBZ 10.25 10/05/16	USP1655PAB96	18,207,968	0.5%	0.9%
RSHB 6.299 05/15/17	XS0300998779	11,797,762	0.3%	0.6%
BKMOSC 6.699 03/11/15	XS0494095754	31,960,378	0.9%	1.5%
SEDABI 3 04/21/15	XS0504013912	1,307,083	0.0%	0.1%
TITIM 6.175 06/18/14	US87927VAW81	50,862,326	1.4%	2.5%
VIP 6.493 02/02/16	XS0587030957	23,983,346	0.7%	1.2%
CREDITWEST FAKTR CRDFAFloat 11/24/14	TRSTPFCK1419	1,857,577	0.1%	0.1%
ALFARU 8 03/18/15	XS0494933806	10,830,437	0.3%	0.5%
CEMEX 4.75 03/14	XS0289333048	14,300,495	0.4%	0.7%
CHMFRU 6.25	XS0648402583	10,870,885	0.3%	0.5%
FIAT 6.125	XS0647263317	20,123,337	0.6%	1.0%
MERCEDESSENZ DAIGR 10.03 07/15	TRSMCBF71511	47,787,122	1.3%	2.3%
TUPRST 4.125 05/02/18	XS0849020556	18,807,575	0.5%	0.9%
VTB 6.465 03/15	XS0491998133	10,687,594	0.3%	0.5%
				100.0%

záró állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Pf Arány	Ép Arány
Államkötvény	PEMÁK 2015/X	HU0000402615	60,900,499	1.3%	2.0%
	ROMANI 5 03/18/15	XS0495980095	14,519,661	0.3%	0.5%
	PEMÁK 2016/X	HU0000402664	219,122,561	4.8%	7.0%
	REPHUN 4.75 02/03/15	US445545AC05	281,825,912	6.1%	9.0%
	PEMÁK 2016/Y	HU0000402698	291,846,718	6.4%	9.3%
	REPHUN 4 03/25/19	US445545AK21	16,668,917	0.4%	0.5%
	BGARIA 8.25 01/15/15	XS0145623624	104,882,454	2.3%	3.4%
	BUCHAR 4.125	XS0222425471	54,272,200	1.2%	1.7%
Jelzáloglevél	FHB FJ18NF01	HU0000652755	22,760,770	0.5%	0.7%
Vállalati kötvény	ALFARU 6.3 02/17	XS0288690539	56,418,998	1.2%	1.8%
	ALFARU 7.75 04/28/21	US01538RAB50	4,105,850	0.1%	0.1%
	MAEXIM 5.5 02/18	XS0864511588	138,976,705	3.0%	4.5%
	MAGYAR 5.875 05/16	XS0632248802	3,027,318	0.1%	0.1%
	MOLHB 3.875 10/15	XS0231264275	406,227,863	8.8%	13.0%
	MOLHB 5.875 04/17	XS0503453275	4,576,658	0.1%	0.1%
	OTPHB 5.27 09/16	XS0268320800	250,478,315	5.5%	8.0%
	OTPHBFloat 03/15	XS0214084252	86,190,011	1.9%	2.8%
	YAPI VE KREDI BA YKBNK 5.1875	XS0524202610	284,965,193	6.2%	9.1%
	MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	24,939,234	0.5%	0.8%
	VIP 6.493 02/02/16	XS0587030957	36,027,107	0.8%	1.2%
	JBSSBZ 10.25 10/05/16	USP1655PAB96	38,430,049	0.8%	1.2%
	ALFARU 8 03/18/15	XS0494933806	39,775,193	0.9%	1.3%
	BKMOSC 6.699 03/11/15	XS0494095754	64,999,025	1.4%	2.1%
	CHMFRU 6.25	XS0648402583	11,258,963	0.2%	0.4%
	TUPRST 4.125 05/02/18	XS0849020556	47,066,235	1.0%	1.5%
	VTB 6.465 03/15	XS0491998133	6,992,898	0.2%	0.2%
	FINBN 5.5	USM4R36CAA80	28,379,400	0.6%	0.9%
	RSHB 6.299 05/15/17	XS0300998779	11,361,063	0.2%	0.4%
	MERCEDESSENZ DAIGR 10.03 07/15	TRSMCBF71511	50,979,085	1.1%	1.6%

CBRD 5 06/14/17	XS0305384124	29,063,247	0.6%	0.9%
Bank of Georgia 7.75 07/17	XS0783935561	40,712,826	0.9%	1.3%
BULENR 4.25 11/07/18	XS0989152573	46,274,491	1.0%	1.5%
FIAT 5 09/07/15	CH0148606178	16,729,720	0.4%	0.5%
KFINKW 5.875 10/31/16	XS0698260758	21,833,725	0.5%	0.7%
SDRLNO 6.5 10/05/15	NO0010589492	62,018,214	1.4%	2.0%
VTB 5.01 09/29/15	XS0230683111	13,214,770	0.3%	0.4%
YASAR 8.875 05/06/20	XS1132450427	12,254,547	0.3%	0.4%
GARAN 4.75	XS1057541838	4,714,416	0.1%	0.2%
AKBNK 5.125 07/22/15	USM0300LAA46	140,639,186	3.1%	4.5%
EXPT 5.5 05/16	US282645AQ39	72,230,547	1.6%	2.3%
				100.0%

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

Egyéb eszközök

Derivatív ügyletek

nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/CZK	548,660	2014.01.15
EUR/CZK	-231,701	2014.01.15
EUR/CZK	124,194	2014.01.15
EUR/CZK	459,590	2014.01.15
EUR/CZK	80,077	2014.01.15
EUR/CZK	29,384	2014.01.15
EUR/CZK	158,522	2014.01.15
EUR/CZK	-849,008	2014.01.15
EUR/CZK	-653,590	2014.01.15
EUR/CZK	-1,001,394	2014.01.15
EUR/CZK	172,352	2014.01.15
TRY/CZK	-284,412	2014.01.24
TRY/CZK	133,105	2014.01.24
TRY/CZK	696,213	2014.01.24
TRY/CZK	6,519	2014.01.24
USD/CZK	-2,107,501	2014.01.21
USD/CZK	948,260	2014.01.21
USD/CZK	121,255	2014.01.21
USD/CZK	10,842,943	2014.01.21
USD/CZK	598,468	2014.01.21
USD/CZK	5,839,189	2014.01.21

záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
CHF/CZK	-67,485	2015.02.26
EUR/CZK	42,189	2015.01.15
EUR/CZK	615,681	2015.01.22
EUR/CZK	182,203	2015.01.15
EUR/CZK	-137,196	2015.03.09
EUR/CZK	-38,275	2015.01.15
EUR/CZK	-412,839	2015.01.22
EUR/CZK	-6,588,684	2015.01.22
EUR/CZK	-4,831,081	2015.01.15

EUR/CZK	-117,190	2015.01.15
TRY/CZK	1,021,460	2015.03.09
USD/CZK	-894,290	2015.03.12
USD/CZK	-2,424,562	2015.03.12
USD/CZK	-6,482,036	2015.03.12
USD/CZK	-27,155,305	2015.01.16
USD/CZK	-226,130	2015.03.12
USD/CZK	-1,383,789	2015.01.07
USD/CZK	-12,735,877	2015.01.07
USD/CZK	-16,852,373	2015.01.07
USD/CZK	-5,754,148	2015.01.07
USD/CZK	-34,826,225	2015.01.07

Repo ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Követelések kötelezettségek

nyitó állomány

Az alap az időszak végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN	Eszközérték
Pénz követelés/kötelezettség	CZK		2,961,381

II. A forgalomban levő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
GE Money Konzervatívni Alap	3,310,763,190	4,194,766,382

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
GE Money Konzervatívni Alap	1.0802	1.0949

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	NEÉ %-ban	Eszközők %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	2,062,824,672	51.3%	3,121,660,547	68.0%	67.8%
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	0		0	0.0%	0.0%
Összesen	2,062,824,672	51.3%	3,121,660,547	68.0%	67.8%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	2,062,824,672	51.3%	3,121,660,547	68.0%	67.8%

Legnagyobb súlyú értékpapírok a portfólióban

Értékpapír neve	Értékpapír típusa	NEÉ	NEÉ %-ban	Eszközök %-ban
MOLHB 3.875 10/15	Vállalati kötvény	406,227,863	8.8%	8.8%
PEMÁK 2016/Y	Államkötvény	291,846,718	6.4%	6.3%
YAPI VE KREDI BA				
YKBNK 5.1875	Vállalati kötvény	284,965,193	6.2%	6.2%
REPHUN 4.75 02/03/15	Államkötvény	281,825,912	6.1%	6.1%
OTPHB 5.27 09/16	Vállalati kötvény	250,478,315	5.5%	5.4%
	Értékpapírok összesen:	3,121,660,547	68.0%	67.8%

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

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 olajáresés 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.

A 2014 -es év jelentős fordulatot hozott az Eurózána gazdasági folyamataiban. Az év elején az előretekinti 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 Eurózónában, a kormány helyzete megrendült, előrehozott választásokat hívtak össze.

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 olajjárzuhanás. 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-ben

A cseh pénzügyi hozamok 2014-ben is rendkívül nyomott szinteken, nulla közelében maradtak, miután a Cseh Jegybank nulla közelében tartotta az alapkamatot. A jegybank a deflációs veszélyek miatt fokozatosan egyre későbbi időpontra tolt a devizapiaci intervenció megszüntetésének időpontját. Az alacsony cseh hozamkörnyezet mellett az alap főleg euróban és dollárban kibocsátott rövidebb átlagos hátralévő futamidejű vállalati kötvényekbe, illetve állampapírokba fektetett. A devizakockázat minden esetben kifizetésre került. Az értékpapírokon túl az alapban hosszabb, pár hónapos euró és dollár betétek is megtalálhatók voltak.

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

Nyitó állomány (db)	3,310,763,190
Vétel (db)	1,644,837,156
Visszaváltás (db)	760,833,964
Záró Állomány (db)	4,194,766,382

Az alap devizaneme: cseh korona

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Dátum	Nettó eszközérték	Árfolyam
2014.01.31	3,686,402,690	1.0804
2014.02.28	3,792,464,973	1.0827
2014.03.31	3,884,414,804	1.0835
2014.04.30	3,921,028,031	1.0845
2014.05.30	4,067,700,211	1.0895
2014.06.30	4,160,958,277	1.0910
2014.07.31	4,244,563,063	1.0901
2014.08.29	4,283,434,744	1.0922
2014.09.30	4,332,979,017	1.0936
2014.10.31	4,418,241,552	1.0949
2014.11.28	4,512,423,929	1.0979
2014.12.31	4,593,052,679	1.0949

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

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	nettó eszközérték (czk)	árfolyam (czk/db)	hozam (%)
2010.12.31*	18,499,945	1.0000	0.00%
2011.12.30*	119,762,764	1.0172	1.72%
2012.12.28*	1,202,051,632	1.0579	4.00%
2013.12.31	3,576,325,436	1.0802	2.09%
2014.12.31	4,593,052,679	1.0949	1.36%

*: 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-ben kötött származtatott ügyletei

Kötésnap	Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi Érték	Eladási Érték
2014.01.13	2014.04.15	CZK	EUR	943,536,960	34,486,000
2014.01.13	2014.04.15	CZK	USD	12,022,482	600,000
2014.01.13	2014.01.15	EUR	CZK	2,500,000	68,425,000
2014.01.13	2014.04.15	CZK	EUR	27,375,100	1,000,000
2014.01.13	2014.01.15	EUR	CZK	34,486,000	944,571,540
2014.01.13	2014.05.15	CZK	EUR	68,322,500	2,500,000
2014.01.14	2014.01.15	EUR	CZK	7,705,000	211,055,360
2014.01.14	2014.04.15	CZK	EUR	21,895,680	800,000
2014.01.14	2014.04.15	CZK	EUR	210,859,576	7,705,000
2014.01.15	2014.01.15	EUR	CZK	1,255,000	34,438,455
2014.01.15	2014.01.15	EUR	CZK	22,159,000	608,596,935
2014.01.15	2014.04.15	CZK	EUR	607,998,642	22,159,000
2014.01.15	2014.04.15	CZK	EUR	34,403,315	1,255,000
2014.01.16	2014.04.22	CZK	CHF	17,810,560	800,000
2014.01.17	2014.04.15	CZK	USD	173,689,592	8,597,558

2014.01.17	2014.01.21	USD	CZK	26,631,000	538,665,237
2014.01.17	2014.04.15	CZK	USD	66,015,035	3,265,000
2014.01.17	2014.04.15	CZK	USD	538,185,879	26,631,000
2014.01.17	2014.01.21	USD	CZK	3,265,000	66,067,275
2014.01.17	2014.01.21	USD	CZK	8,597,558	173,834,031
2014.01.21	2014.01.21	USD	CZK	35,953,005	732,182,947
2014.01.21	2014.04.15	CZK	USD	731,625,675	35,953,005
2014.01.22	2014.04.15	CZK	USD	12,162,708	600,000
2014.01.23	2014.04.15	CZK	EUR	10,986,512	400,000
2014.01.24	2014.01.24	TRY	CZK	5,185,000	44,694,700
2014.01.24	2014.03.28	CZK	TRY	43,900,358	5,185,000
2014.02.07	2014.04.15	EUR	CZK	1,843,000	50,720,171
2014.02.07	2014.04.15	CZK	USD	50,647,500	2,500,000
2014.02.07	2014.04.15	CZK	USD	8,407,576	415,000
2014.02.12	2014.04.15	CZK	USD	20,164,460	1,000,000
2014.02.12	2014.05.15	CZK	EUR	109,948,000	4,000,000
2014.02.17	2014.05.15	CZK	EUR	27,369,000	1,000,000
2014.02.25	2014.04.15	CZK	EUR	34,143,888	1,250,000
2014.02.27	2014.04.03	CZK	EUR	25,429,734	930,000
2014.02.27	2014.03.13	CZK	EUR	3,336,638	122,000
2014.03.12	2014.04.15	CZK	EUR	3,336,922	122,000
2014.03.12	2014.03.13	EUR	CZK	122,000	3,338,042
2014.03.13	2014.04.15	CZK	USD	9,801,500	500,000
2014.03.14	2014.04.15	CZK	USD	3,933,624	200,000
2014.03.25	2014.04.15	CZK	EUR	41,162,280	1,500,000
2014.03.26	2014.05.28	CZK	TRY	45,540,431	5,185,000
2014.03.26	2014.04.15	CZK	EUR	27,445,640	1,000,000
2014.03.26	2014.03.28	TRY	CZK	5,185,000	46,458,119
2014.03.28	2014.04.15	CZK	USD	3,994,928	200,000
2014.03.31	2014.04.15	CZK	USD	19,893,790	1,000,000
2014.03.31	2014.04.15	EUR	CZK	700,000	19,221,916
2014.04.04	2014.07.08	CZK	USD	49,970,500	2,500,000
2014.04.04	2014.07.08	CZK	USD	9,999,100	500,000
2014.04.04	2014.04.15	EUR	CZK	2,200,000	60,363,776
2014.04.08	2014.04.15	EUR	CZK	1,800,000	49,429,800
2014.04.08	2014.07.08	CZK	USD	49,697,125	2,500,000
2014.04.14	2014.04.15	USD	CZK	3,265,000	64,940,850
2014.04.14	2014.07.16	CZK	USD	588,086,457	29,631,000
2014.04.14	2014.04.15	USD	CZK	12,612,558	250,712,433
2014.04.14	2014.04.15	USD	CZK	29,631,000	588,471,660
2014.04.14	2014.07.16	CZK	EUR	248,019,797	9,034,000
2014.04.14	2014.07.14	CZK	USD	64,900,038	3,265,000
2014.04.14	2014.07.14	CZK	EUR	34,444,730	1,255,000
2014.04.14	2014.04.15	EUR	CZK	1,255,000	34,473,595
2014.04.14	2014.04.15	EUR	CZK	32,686,000	897,720,990
2014.04.14	2014.04.15	EUR	CZK	9,034,000	248,227,218
2014.04.14	2014.07.16	CZK	EUR	896,936,526	32,686,000
2014.04.14	2014.07.16	CZK	USD	250,548,849	12,612,558
2014.04.15	2014.07.17	CZK	EUR	608,109,437	22,159,000
2014.04.15	2014.04.15	EUR	CZK	22,159,000	608,641,253
2014.04.15	2014.04.15	USD	CZK	35,953,005	715,824,330
2014.04.15	2014.07.17	CZK	USD	715,382,108	35,953,005
2014.04.17	2014.07.16	CZK	USD	3,970,724	200,000
2014.04.22	2014.07.16	CZK	USD	29,758,650	1,500,000

2014.04.22	2014.04.22	CHF	CZK	800,000	17,993,600
2014.04.22	2014.07.24	CZK	CHF	17,992,800	800,000
2014.04.25	2014.07.17	CZK	USD	23,819,256	1,200,000
2014.04.30	2014.07.08	CZK	USD	99,155,250	5,000,000
2014.04.30	2014.07.08	CZK	USD	59,394,150	3,000,000
2014.04.30	2014.07.16	EUR	CZK	3,100,000	85,112,422
2014.04.30	2014.07.16	EUR	CZK	2,200,000	60,451,600
2014.05.05	2014.07.17	CZK	USD	23,684,208	1,200,000
2014.05.05	2014.07.16	EUR	CZK	600,000	16,468,800
2014.05.13	2014.05.15	EUR	CZK	2,500,000	68,557,500
2014.05.13	2014.07.16	CZK	EUR	68,462,500	2,500,000
2014.05.13	2014.07.17	CZK	USD	21,912,330	1,100,000
2014.05.14	2014.07.14	CZK	EUR	27,410,000	1,000,000
2014.05.14	2014.05.15	EUR	CZK	1,000,000	27,425,000
2014.05.15	2014.07.16	CZK	EUR	109,736,000	4,000,000
2014.05.15	2014.05.15	EUR	CZK	4,000,000	109,800,000
2014.05.16	2014.07.16	CZK	USD	49,980,000	2,500,000
2014.05.19	2014.07.16	CZK	EUR	10,989,016	400,000
2014.05.27	2014.05.28	TRY	CZK	5,185,000	49,783,259
2014.05.27	2014.08.29	CZK	TRY	48,639,194	5,185,000
2014.05.29	2014.07.16	CZK	EUR	27,468,160	1,000,000
2014.06.12	2014.07.16	CZK	EUR	27,435,480	1,000,000
2014.06.13	2014.07.08	CZK	USD	32,439,680	1,600,000
2014.07.01	2014.10.01	CZK	USD	40,096,960	2,000,000
2014.07.02	2014.10.01	CZK	USD	303,476,780	15,100,000
2014.07.02	2014.07.08	USD	CZK	15,100,000	303,744,503
2014.07.04	2014.10.01	CZK	USD	41,000,000	2,029,317
2014.07.04	2014.07.09	EUR	USD	1,545,084	2,100,000
2014.07.10	2014.10.14	EUR	USD	586,465	800,000
2014.07.11	2014.07.14	EUR	CZK	2,255,000	61,863,670
2014.07.11	2014.10.01	CZK	USD	65,744,040	3,265,000
2014.07.11	2014.10.15	CZK	EUR	61,823,080	2,255,000
2014.07.11	2014.07.14	USD	CZK	3,265,000	65,802,810
2014.07.14	2014.10.01	CZK	USD	646,989,816	32,131,000
2014.07.14	2014.10.01	CZK	USD	288,410,931	14,312,558
2014.07.14	2014.07.16	USD	CZK	32,131,000	647,439,650
2014.07.14	2014.07.16	USD	CZK	14,312,558	288,655,675
2014.07.15	2014.10.15	CZK	EUR	228,561,117	8,334,000
2014.07.15	2014.10.15	CZK	EUR	997,376,646	36,386,000
2014.07.15	2014.07.16	EUR	CZK	36,386,000	998,067,980
2014.07.15	2014.07.16	EUR	CZK	8,334,000	228,701,628
2014.07.16	2014.10.15	CZK	EUR	313,621,471	11,434,000
2014.07.16	2014.07.17	EUR	CZK	11,434,000	313,851,866
2014.07.17	2014.10.15	CZK	USD	728,012,297	35,953,000
2014.07.17	2014.10.15	CZK	USD	70,991,970	3,500,000
2014.07.17	2014.07.17	CZK	EUR	313,897,602	11,434,000
2014.07.17	2014.07.17	USD	CZK	35,953,005	730,962,342
2014.07.17	2014.10.15	CZK	EUR	607,603,547	22,159,000
2014.07.17	2014.07.17	USD	CZK	3,500,000	71,071,000
2014.07.17	2014.07.17	EUR	CZK	22,159,000	609,059,172
2014.07.17	2014.10.15	EUR	CZK	11,434,000	313,754,791
2014.07.21	2014.08.04	CZK	USD	5,794,047	285,000
2014.07.23	2014.07.24	CHF	CZK	800,000	18,091,040
2014.07.23	2014.11.25	CZK	CHF	18,091,028	800,000

2014.08.07	2014.11.12	EUR	USD	3,480,000	4,644,756
2014.08.28	2014.11.26	CZK	USD	42,060,000	2,000,000
2014.08.29	2014.12.02	CZK	TRY	49,699,008	5,185,000
2014.08.29	2014.08.29	TRY	CZK	5,185,000	50,752,854
2014.09.04	2014.10.14	EUR	USD	1,400,000	1,840,467
2014.09.16	2014.12.18	EUR	USD	1,243,254	1,610,000
2014.09.26	2015.01.15	CZK	EUR	20,214,955	735,000
2014.09.30	2014.12.17	CZK	USD	71,100,273	3,265,000
2014.09.30	2015.01.07	CZK	USD	700,295,145	32,131,000
2014.09.30	2014.10.01	USD	CZK	32,131,000	701,259,075
2014.09.30	2014.10.01	USD	CZK	3,265,000	71,185,163
2014.10.01	2015.01.07	CZK	USD	349,209,760	16,000,000
2014.10.01	2015.01.07	CZK	USD	118,749,886	5,441,875
2014.10.01	2014.10.15	USD	CZK	3,351,940	73,000,000
2014.10.01	2015.01.07	CZK	USD	261,810,720	12,000,000
2014.10.01	2014.10.14	USD	EUR	300,000	238,001
2014.10.01	2014.10.01	USD	CZK	16,000,000	349,632,000
2014.10.01	2014.10.01	USD	CZK	12,000,000	262,140,000
2014.10.01	2014.10.01	USD	CZK	5,441,875	118,899,537
2014.10.10	2014.10.15	USD	CZK	35,953,000	783,056,340
2014.10.10	2014.12.15	CZK	USD	782,445,139	35,953,000
2014.10.10	2014.10.14	USD	EUR	2,340,467	1,850,318
2014.10.10	2014.12.18	EUR	USD	1,849,290	2,340,467
2014.10.13	2015.01.22	CZK	EUR	61,969,655	2,255,000
2014.10.13	2015.01.22	CZK	EUR	999,996,438	36,386,000
2014.10.13	2015.01.15	CZK	EUR	838,690,145	30,493,000
2014.10.13	2014.10.15	EUR	CZK	2,255,000	62,021,520
2014.10.13	2014.10.15	EUR	CZK	36,386,000	1,000,615,000
2014.10.13	2014.10.15	EUR	CZK	30,493,000	839,136,867
2014.10.14	2014.12.18	EUR	USD	722,228	917,735
2014.10.14	2015.01.15	EUR	CZK	1,344,124	37,000,000
2014.11.11	2014.12.18	EUR	USD	3,740,961	4,644,756
2014.11.11	2014.11.12	USD	EUR	4,644,756	3,742,150
2014.11.24	2015.02.26	CZK	CHF	18,343,360	800,000
2014.11.24	2014.11.25	CHF	CZK	800,000	18,348,160
2014.11.25	2015.01.07	CZK	USD	44,374,000	2,000,000
2014.11.25	2014.11.26	USD	CZK	2,000,000	44,400,000
2014.12.01	2015.01.15	CZK	EUR	16,559,400	600,000
2014.12.02	2014.12.04	CZK	TRY	51,797,590	5,185,000
2014.12.02	2014.12.02	TRY	CZK	5,185,000	51,812,150
2014.12.04	2015.03.09	CZK	TRY	50,883,905	5,185,000
2014.12.04	2015.03.09	CZK	EUR	55,212,120	2,000,000
2014.12.04	2014.12.04	TRY	CZK	5,185,000	51,983,773
2014.12.10	2015.03.12	CZK	USD	7,782,555	350,000
2014.12.12	2015.01.16	CZK	USD	795,424,172	35,953,000
2014.12.12	2014.12.15	USD	CZK	35,953,000	796,358,950
2014.12.15	2014.12.17	USD	CZK	3,265,000	72,417,047
2014.12.15	2015.01.22	EUR	CZK	6,800,000	187,500,140
2014.12.15	2015.03.12	CZK	USD	190,192,860	8,595,223
2014.12.15	2015.03.12	CZK	USD	72,284,815	3,265,000
2014.12.15	2014.12.18	USD	EUR	8,595,223	6,914,946
2014.12.16	2015.01.15	EUR	CZK	730,000	20,151,650
2014.12.16	2015.03.12	CZK	USD	21,987,500	1,000,000
2014.12.16	2014.12.18	USD	EUR	917,735	733,249

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-122/2014 számú határozatával 2014. március 10-től módosult az Alap tájékoztatója és kezelési szabályzata.

Az MNB H-KE-III-102/2015. 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 CXCI. 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

Folyószámlahitel Szerződés Rendelkezésre Tartási Kötelezettség nélkül (2014. szeptember 3.)

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

Kockázat/nyereség profil

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. Az alap 2010-ben indult, ezért a mutató kiszámításához használt múltbeli adatok egy része, a jogszabály előírásainak megfelelően, egy mesterséges referencia index teljesítményén alapul.

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.

Az alacsony kockázati besorolás a jelenlegi piaci viszonyokat tükröző árfolyam-ingadozások eredménye, és annak köszönhető, hogy az alap portfóliójában szereplő értékpapíroknak nagyon rövid az átlagos hátralévő futamideje. Az alap eddigi legnagyobb hozamingadozása miatt korábban az 2-es kockázati kategóriában is szerepelt.

Legfontosabb kockázati elemek, amelyeket nem fejez ki kockázat/nyereség mutató:

Likviditási kockázat: A korábban megfelelően likvidnek tartott értékpapírpiacok (állampapír, részvény) szélessége és mélysége bizonyos körülmények között drámaian romolhat, és ilyenkor bizonyos pozíciók zárása vagy nyitása csak jelentős kereskedési költségek és/vagy veszteségek árán lehetséges.

Hitelezési kockázat: A bankbetétek és a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetében a betét-felvevő pénzintézetek, illetve értékpapír kibocsátók esetleges csődje, 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.

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 vizsgálóval 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.

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.

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 másodsztű 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 kockázattudatos hajlandóságát meghatározó, a kockázatkezelési politikát és eljárásokat jóváhagyó Vezérigazgatónak, az Alapkezelő egyéb vezető állású dolgozóinak, illetve a kockázatok tudatosan felvállaló portfólió-kezelőknek is.

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

4) Az Alapkezelő által kezelt alapok

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 estében 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 Konzervatívni 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 52.270.950 E Ft, a tárgyévi eredmény 457.782 E Ft veszteség –, és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

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 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 beszámoló mentes-e a lényeges hibás állításoktól.

A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálói 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 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, valamint az éves beszámoló átfogó prezentálásának értékelését.

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

Vélemény

Véleményünk szerint az éves beszámoló megbízható és valós képet ad a GE Money Konzervatívni 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 Konzervatívni 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 Konzervatívni Alap 2014. évi üzleti jelentése a GE Money Konzervatívni Alap 2014. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2015. április 24.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

Agócs Gábor
Partner

dr. Eperjesi Ferenc
Kamarai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 003161

K	E	-	III	-	5	1	1	/	2	0	1	0
---	---	---	-----	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély száma

2	0	1	0	/	1	1	/	2	9
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély dátuma

Alapkezelő: Budapest Alapkezelő Zrt.
Forgalmazó: GE Money Bank A.S.
Letétkezelő: Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe

GE Money Konzervatívni Alap

a vállalkozás megnevezése

1138 Budapest, Váci út 193.

a vállalkozás címe

2014 . évi

Éves beszámoló

Budapest, 2015. április 24.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

K	E	-	III	-	5	1	1	/	2	0	1
---	---	---	-----	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély száma

2	0	1	0	/	1	1	/	2	9
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély dátuma

GE Money Konzervatívni Alap

2014 . évi

MÉRLEG

Eszközök (aktívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
01.	A. Befektetett eszközök (02. sor)	0	0	0
02.	I. ÉRTÉKPAPÍROK (03.+04. sor)	0	0	0
03.	1. Értékpapírok			
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (05.+ 06. sor)	0	0	0
05.	a/ kamatokból, osztalékokból			
06.	b/ egyéb			
07.	B. Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)	38,527,796	0	53,495,121
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	0	0	33,612
09.	1. Követelések			33,612
10.	2. Követelések értékvesztése (-)			
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete			
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete			
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	22,361,020	0	35,446,811
14.	1. Értékpapírok	22,470,041		32,593,723
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	-109,021	0	2,853,088
16.	a) kamatokból, osztalékokból	331,011		499,954
17.	b) egyéb	-440,032		2,353,134
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	16,166,776		18,014,698
19.	1. Pénzeszközök	16,443,671		16,697,831
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	-276,895		1,316,867
21.	C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)	145,524	0	127,228
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások	145,524		127,228
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)			
24.	D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	169,441		-1,351,399
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+17.+21.+24. sor)	38,842,761	0	52,270,950
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	38,783,381	0	52,131,232
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	38,006,555	0	47,903,630
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	43,407,906		61,848,695
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-5,401,351		-13,945,065
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	776,826	0	4,227,602
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	2,130,271		3,003,798
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	-216,475		2,818,556
33.	c) előző év(ek) eredménye	104,218		-1,136,970
34.	d) üzleti év eredménye	-1,241,188		-457,782
35.	F. Céltartalékok			
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	2,385	0	60,151
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK			
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	2,385		60,151
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÉRTEKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTEKELÉSI KÜLÖNBÖZETE			
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások	56,995		79,567
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	38,842,761	0	52,270,950

K	E	-	III	-	5	1	1	/	2	0	1
---	---	---	-----	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély száma

2	0	1	0	/	1	1	/	2	9
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély dátuma

GE Money Konzervatívni Alap**2014 . évi****"A" EREDMÉNYKIMUTATÁS**

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
I.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI	2,630,200		3,806,015
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	3,602,996		3,860,007
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0		522
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	268,392		404,312
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	0		0
VI.	RENDKÍVÜLI BEVÉTELEK	0		0
VII.	RENDKÍVÜLI RÁFORDÍTÁSOK	0		0
VIII.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
IX.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	-1,241,188	0	-457,782

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: dr. Eperjesi Ferenc (Magyar Könyvvizsgálói Kamara 001986) Könyvvizsgáló által felszámított könyvvizsgálói díj 2014. évben 1 804 670 Ft. Társaság egyéb szolgáltatást nem vett igénybe könyvvizsgáló társaságtól.

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

Neve: Ivanov Emil

Lakcíme: 1148 Budapest, Csernyus u. 70.

Regisztrálási száma: Magyar Könyvvizsgálói Kamara 006204

Számviteli politika

A számviteli politika fő vonásai

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

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

GE Money Konzervatívni Alap

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

A saját tőke induló tőkéből és tőkenövekményből áll. Az induló tőke az alakuláskori befektetési jegyeket tartalmazza névértéken.

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

Az eredménykimutatóhoz kapcsolódó kiegészítés:

A pénzügyi műveletek bevételei a tárgyévben realizált kamatokat, árfolyam nyereségeket és a kapott osztalékokat tartalmazza. Az 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.

Egyéb

Az Alap befektetési jegyeinek névértéke: 1 CZK, azaz egy cseh korona.

Az Alapnál 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
Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)		
Adott előlegek		
Forgalmazási számlák		33,612
Értékpapírforgalmazók pénzszámla		
Egyéb követelések		
Követelések értékvesztése		
Összes követelés	0	33,612

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
Betét kamata	145,523	127,228
Elszámolási számla kamata	1	0
Aktív időbeli elhatárolások összesen:	145,524	127,228

HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

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

RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Kapott előlegek		
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	2,385	60,151
Rövid lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben		
ÁFA kötelezettség		
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek		
Összes rövid lejáratú kötelezettség	2,385	60,151

ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
<hr/> Átcsoportosítás az egyéb kötelezettségek közé összesen:	0	0

**HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK KÖZÜL ÁTSOROLÁS
RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK KÖZÉ**

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
<hr/> 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	43,407,906	18,440,789	0	61,848,695
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-5,401,351	0	8,543,714	-13,945,065
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	2,130,271	873,527	0	3,003,798
Értékelési különbözet tartaléka	-216,475	3,035,031	0	2,818,556
Előző év (évek) eredménye	104,218	0	1,241,188	-1,136,970
Üzleti év eredménye	-1,241,188	1,241,188	457,782	-457,782
SAJÁT TŐKE	38,783,381	23,590,535	10,242,684	52,131,232

PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Alapkezelői díj	10,361	14,146
Felügyeleti díj	2323	3220
Könyvvizsgálói díj	611	902
Bankköltség	0	0
Forgalmazási díj	43700	61299

Passzív időbeli elhatárolások összesen:

56,995

79,567

PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamnyereség	163,768	697,438
Kapott kamat	371,390	574,903
Kapott osztalék	489,749	1,054,236
Egyéb pénzügyi műveletek bevételei	1,605,293	1,479,438
Pénzügyi műveletek bevételei összesen	2,630,200	3,806,015

PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamveszteség	127,921	321,647
Fizetett, fizetendő kamat	91261	0
Egyéb pénzügyi műveletek ráfordításai	3383814	3,538,360
Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen	3,602,996	3,860,007

MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Alapkezelői díj	93,885	149,183
Letétkezelői díj	10955	17,426
Megbízási díj	0	0
Felügyeleti díj	7368	11,714
Könyvvizsgálói díj	1227	1,805
Bankköltség	546	337
Könyvelési díj	318	223,481
Forgalmazási díj	154060	48
Egyéb költség	33	318
Működési költség összesen	268,392	404,312

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 ESZKÖZ-ÁLLOMÁNY

2014 .évi

Értékpapír	Névérték / eredeti devizában	Beszertési érték/KSZE (eFt)	Értékkülönbözet (eFt)	Piaci érték (eFt)
PEMAK 2015/X	2,200,000 EUR	639,467	53,843	693,310
PEMAK 2016/X	7,900,000 EUR	2,316,524	178,035	2,494,559
PEMAK 2016/Y	10,500,000 EUR	3,148,080	174,393	3,322,473
REPHUN 4.75 02/03/15	11,852,000 USD	2,709,759	482,287	3,192,046
MAGYAR 5.875 05/16	100,000 EUR	30,997	3,467	34,464
OTPHB 5.27 09/16	8,534,000 EUR	2,716,220	135,303	2,851,523
OTPHBFloa 03/15	3,150,000 EUR	891,600	89,614	981,214
MAEXIM 5.5 02/18	5,600,000 USD	1,357,379	216,714	1,574,093
FHB FJ18NF01	705,000 EUR	217,203	41,913	259,116
ALFARU 6.3 02/17	2,700,000 USD	633,322	5,697	639,019
MOLHB 6.25 09/26/19	1,000,000 USD	232,536	49,933	282,469
VIP 6.493 02/02/16	1,600,000 USD	375,794	32,260	408,054
JBSSBZ 10.25 10/05/16	1,500,000 USD	384,407	50,863	435,270
ALFARU 7.75 04/28/21	200,000 USD	43,920	2,584	46,504
YAPI VE KREDI BA YKBNK 5.1875	12,075,000 USD	2,823,899	403,704	3,227,603
ROMANI 5 03/18/15	500,000 EUR	150,553	14,743	165,296
ALFARU 8 03/18/15	1,700,000 USD	400,356	50,150	450,506
BKMOSC 6.699 03/11/15	2,800,000 USD	660,544	75,655	736,199
CHMFRU 6.25	500,000 USD	123,911	3,611	127,522
TUPRST 4.125 05/02/18	2,050,000 USD	472,829	60,258	533,087
VTB 6.465 03/15	300,000 USD	69,029	10,175	79,204
MOLHB 5.875 04/17	150,000 EUR	50,552	1,550	52,102
FINBN 5.5	1,200,000 USD	277,191	44,243	321,434
RSHB 6.299 05/15/17	550,000 USD	129,497	-818	128,679
EXPT 5.5 05/16	3,000,000 USD	705,116	112,989	818,105
MERCEDESSENZ DAIGR 10.03 07/15	5,000,000 TRY	585,100	-5,101	579,999
MOLHB 3.875 10/15	14,372,000 EUR	4,504,841	119,783	4,624,624
FIAT 5 09/07/15	700,000 CHF	176,639	13,800	190,439
VTB 5.01 09/29/15	600,000 USD	132,902	16,773	149,675
BUCHAR 4.125	1,900,000 EUR	602,158	15,694	617,852
GARAN 4.75	200,000 USD	44,070	9,327	53,397
BULENR 4.25 11/07/18	1,700,000 EUR	522,786	4,017	526,803
REPHUN 4 03/25/19	700,000 USD	163,957	24,840	188,797
BGARIA 8.25 01/15/15	4,400,000 USD	1,030,124	157,807	1,187,931
KFINKW 5.875 10/31/16	900,000 USD	231,174	16,121	247,295
AKBNK 5.125 07/22/15	5,900,000 USD	1,472,812	120,110	1,592,922
CBRD 5 06/14/17	1,000,000 EUR	316,842	14,023	330,865
YASAR 8.875 05/06/20	500,000 USD	135,050	3,749	138,799
SDRLNO 6.5 10/05/15	2,700,000 USD	675,526	26,911	702,437
Bank of Georgia 7.75 07/17	1,670,000 USD	439,057	22,070	461,127
Értékpapírok összesen:		32,593,723	2,853,088	35,446,811

Betét	Névérték / devizában	Névérték (eFt)	Elhatárolt kamat (eFt)	Piaci érték (eFt)
Elszámolási betétszámla HUF CITI	1,097,279.00	1,097	0	1,097
Elszámolási betétszámla EUR CITI	788,811.96	248,389	0	248,389
Elszámolási betétszámla USD CITI	2,237,390.48	579,775	0	579,775
Elszámolási betétszámla GBP CITI	1,055.00	426	0	426
Elszámolási betétszámla JPY CITI	3,091,012.00	6,703	0	6,703
Elszámolási betétszámla CHF CITI	728.35	191	0	191
Elszámolási betétszámla TRY CITI	218,226.29	24,302	0	24,302
Elszámolási betétszámla CZK CITI	103,871,522.07	1,178,942	0	1,178,942
EUR Lekötött betét	10,245,771.76	3,226,291	23,373	3,249,664
USD Lekötött betét	49,197,629.53	12,748,582	103,855	12,852,437
Betétek összesen:		18,014,698	127,228	18,141,926

PORTFÓLIÓ JELENTÉS

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma: GE Money Konzervatívni Alap (korábbi nevén: GE Money Penezni Alap, lajstromszám: 1111-421)
 Alapkezelő neve: Budapest Alapkezelő Zrt.
 Letétkezelő neve: Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe
 NEÉ számítás típusa: Napi

Tárgynap (T):	2014.12.31
Saját tőke (CZK):	4,593,060,007
Egy jegyre jutó NEÉ:	1,0950
Darabszám (db):	4,194,766,382

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Összeg/Érték (CZK)	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	0	0%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			5,299,649	43%
	Alapkezelői díj miatt				
	Letétkezelői díj miatt			147,759	
	Bizományosi díj miatt			0	
	Forgalmazási költség miatt			5,149,555	
	Könyvelési díj			2,335	
	Könyvvizsgálói költség miatt			0	
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt				
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			0	
I/3.	Céltartalékok (összes):			0	
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			7,010,266	57%
	Kötelezettségek összesen:			12,309,915	100%

II.	ESZKÖZÖK				(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			179,720,226	3.90%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			2,961,381	
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő	1,407,477,781	30.56%
II/3.1.	Max 3 hó lekötésű (összes):				
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				
II/4.	Értékpapírok (összes):	Devizanem	Névérték	3,123,066,993	67.81%
II/4.1.	Állampapírok (összes):			0	
II/4.1.1.	Kötvények (összes):				
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):				
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):				
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):				
II/4.1.5.	Külföldi államkötvény (összes):				
II/4.1.6.	Külföldi diszkont (összes)				
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:				
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):	USD	66197000	1,561,424,868	
		TRY	5000000	51,101,240	
		EUR	52711000	1,493,762,139	
		CHF	700000	16,778,746	
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.3.	Résztvények (összes):				
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):				
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):				
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):				
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			11,209,496	0.24%
II/6.	Határidős ügylet			-119,065,956	-2.59%
	Eszközök összesen:			4,605,369,922	100%

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

2014 . évi

CASH FLOW

		EFT	EFT
	A tétel megnevezése	Előző év	Tárgyév
I.	Működési cash flow (01.-14. sorok)	-2,132,668	-2,397,691
01.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) +-	-2,102,326	-1,800,187
02.	Elszámolt amortizáció +		
03.	Elszámolt értékvesztés és visszairás +-		
04.	Elszámolt értékelési különbözet +-	216,475	-2,818,556
05.	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +-		
06.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +-		
07.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +-	-35,848	-662,526
08.	Befektetett eszközök állományváltozása +-		
09.	Forgóeszközök állományváltozása +-	0	-33,612
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	1,471	57,766
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-		
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	-48,237	18,296
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	52,272	22,572
14.	Értékelési különbözet	-216,475	2,818,556
II.	Befektetési cash flow (15.-20. sorok)	-16,395,256	-8,118,751
15.	Ingatlanok beszerzése -		
16.	Ingatlanok eladása +		
17.	Befolyt bérleti díjak +		
18.	Értékpapírok beszerzése -	-24,709,805	-33,017,698
19.	Értékpapírok eladása, beváltása +	7,453,411	23,556,542
20.	Kapott hozamok +	861,138	1,342,405
III.	Finanszírozási cash flow (21.-27. sorok)	26,661,386	10,770,602
21.	Befektetési jegy kibocsátás +	29,141,386	18,440,789
22.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -		
23.	Befektetési jegy visszavásárlása -	-4,165,017	-8,543,714
24.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	1,685,017	873,527
25.	Hitel, illetve kölcsön felvétele +		
26.	Hitel, illetve kölcsön törlesztése -		
27.	Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -		
IV.	PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA (I. +II. +III. sorok)	8,133,462	254,160

Budapest, 2015. április 24.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

EGYEZTETŐ TÁBLA

2014.12.31

MNB árfolyam 2014.12.31

11.35

Megnevezés	Főkönyv időpont	Főkönyv összeg (Ft)	Főkönyv összeg (CZK)	NEE lista időpont	NEE lista összeg (CZK)	Eltérés (CZK)
Értékpapírok	2014.12.31	32,593,722,777	2,871,693,636.75	2014.12.31	3,121,660,547.02	249,966,910.27
Értékkülönbözet	2014.12.31	2,853,087,591	251,373,356.07	2014.12.31	-	- 251,373,356.07
Értékpapírok összesen:		35,446,810,369	3,123,066,992.82		3,121,660,547.02	- 1,406,445.80
Citibank Zrt elszámolási számla	2014.12.31	2,039,824,569	179,720,226.34	2014.12.31	179,755,247.24	35,020.90
Lekötött betét	2014.12.31	15,974,872,809	1,407,477,780.54	2014.12.31	1,420,192,540.83	12,714,760.29
Pénzeszközök összesen:		18,014,697,378	1,587,198,006.88		1,599,947,788.07	12,749,781.19
Befektetési jegy ellenértéke (forg számla)	2014.12.31	33,611,678	2,961,381.32	2014.12.31	2,961,381.35	0.03
Értékpapír technikai számla (BB)	2014.12.31	-	-	2014.12.31	-	-
Lekötött betét kamat (aktív időbeli elhatárolás)	2014.12.31	127,227,781	11,209,496.12	2014.12.31		- 11,209,496.12
Követelés összesen:		160,839,459	14,170,877		2,961,381.35	- 11,209,496.09
Határidős ügylet	2014.12.31	-	119,065,955.59	2014.12.31	- 119,065,955.63	- 0.04
Szállítók	2014.12.31	60,151,012	5,299,648.62	2014.12.31		- 5,299,648.62
Passzív időbeli elhatárolás	2014.12.31	79,566,518	7,010,265.90	2014.12.31	12,451,081.70	5,440,815.80
Kötelezettség összesen:		139,717,530	12,309,915		12,451,081.70	141,167.18
Nettó eszközérték összesen:		52,131,231,080	4,593,060,007		4,593,052,679.11	- 7,327.92
Befektetési jegyek db	2014.12.31		4,194,766,382.00	2014.12.31	4,194,766,382.00	-
Egy befektetési jegy értéke			1.0950		1.0949	- 0.0001

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 közölt referencia árfolyama, a könyvelés viszont a Számviteli törvényben foglaltaknak megfelelően ettől eltérő árfolyamot használ
- a nettó eszközérték devizaneme eltér a könyvelés devizanemétől

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

ÜZLETI JELENTÉS 2014

GE Money Konzervatívni Alap

Alapadatok

Elnevezés angolul	GE Money Konzervatívni Investment Fund
Elnevezés cseh nyelven	GE Money Konzervatívni Fond
Rövid neve	GE Money Konzervatívni Alap
Rövid név angolul	GE Money Konzervatívni Fund
Rövid neve cseh nyelven	GE Money Konzervatívni Fond

Harmonizáció	ÁÉKBV alap
Az alap típusa, fajtája	nyilvános, nyíltvégű, értékpapír befektetési alap
Futamideje	határozatlan
Indulás dátuma	2010. december 27. (PSZÁF engedély száma: PSZÁF KE-III-537/2010)
Alapcímlet devizaneme	CZK

A sorozatok adatai		
„CZK” sorozat	névérték 1 CZK	ISIN kód: HU0000709308

Alapkezelő	Budapest Alapkezelő Zrt.	1138 Budapest, Váci út 193.
Letétkezelő	Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe	1051 Budapest, Szabadság tér 7.
Könyvvizsgáló	KPMG Hungária Kft.	1134 Budapest, Váci út 31.

Aktuális alapkezelési díj	0.8%
----------------------------------	------

Az Alap célja

Az Alap célja, hogy mérsékelt kockázat vállalása mellett a cseh koronában elhelyezett banki betétekkel versenyképes hozamot biztosítson a befektetési jegyek vásárlóinak. Az Alapkezelő a befektetők pénzének biztonsága érdekében az Alap eszközeit jellemzően vállalati kötvényekbe, állampapírokba (kincstárjegyek, államkötvények), államilag garantált, illetve jegybankképes értékpapírokba, jelzáloglevelekbe, valamint banki betétekbe fekteti be.

Felhívjuk a befektetők figyelmét, hogy az Alapot érintő kockázati tényezők részletesen a Kezelési Szabályzat 26. pontjában bemutatásra kerülnek.

Az Alap célja a tőkenövekedés. Az Alap földrajzi specifikációval rendelkezik, főként CEEMEA régióbeli eszközökbe fektet. Az alap specifikus iparági kitétséggel nem rendelkezik.

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

Az Alapot azoknak a középtávon – legalább fél-egy év – gondolkodó konzervatív befektetőknek ajánljuk, akik a cseh infláció mértékét tendenciájában meghaladó, a cseh kötvénypiac teljesítményével versenyképes befektetést keresnek. A befektetés alapkezelő által javasolt legrövidebb befektetési időtartama: 6-12 hónap

Az Alap közzétételi helyei

www.bpalap.hu; www.kozzetetelek.hu

Éves jelentés

I. Vagyonkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: cseh korona

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

Vagyonkimutatás

Vagyonkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapírok	2,062,824,672	3,121,660,547
Banki egyenlegek	1,503,318,191	1,599,947,788
Egyéb eszközök	15,631,125	-116,104,574
Összes eszköz	3,581,773,988	4,605,503,761
Díjakkól származó kötelezettségek	-5,448,552	-12,451,082
Nettó eszközérték	3,576,325,436	4,593,052,679

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

GE Money Konzervatívni Alap				
Portfólió összetétel	Nyitó állomány		Záró állomány	
	2013.12.31		2014.12.31	
Eszköztípus	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	180,223,366	5.0%	179,755,247	3.9%
Betét	1,323,094,824	36.9%	1,420,192,541	30.8%
Jegybanki kötvény	0	0.0%	0	0.0%
Diszkont kincstárjegy	187,833,880	5.2%	0	0.0%
Államkötvény	949,398,568	26.5%	1,044,038,923	22.7%
Jelzáloglevél	76,237,537	2.1%	22,760,770	0.5%
Vállalati kötvény	849,354,687	23.7%	2,054,860,855	44.6%
Befektetési jegy	0	0.0%	0	0.0%
Részvény, ETF	0	0.0%	0	0.0%
Derivatív ügyletek	15,631,125	0.4%	-119,065,956	-2.6%
Repo	0	0.0%	0	0.0%
Forgalmazási számla egyenlege	0	0.0%	0	0.0%
Követelések/Kötelezettségek	0	0.0%	2,961,381	0.1%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	3,581,773,988	100.0%	4,605,503,761	100.0%
Díjak	-5,448,552		-12,451,082	
Nettó eszközérték:	3,576,325,436		4,593,052,679	

Az alap tételes összetétele

Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: cseh korona

Banki egyenlegek

Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Magyar forint	HUF	104,301	0.0%	95,922	0.0%
Svájci frank	CHF	125,153	0.0%	16,754	0.0%
Cseh korona	CZK	153,164,686	4.3%	103,871,522	2.3%
Euro	EUR	24,615,681	0.7%	21,818,539	0.5%
Angol font	GBP	0	0.0%	37,679	0.0%
Japán yen	JPY	647,881	0.0%	590,508	0.0%
Török líra	TRY	18,227	0.0%	2,135,999	0.0%
USA dollár	USD	1,547,437	0.0%	51,188,325	1.1%
Összesen	CZK	180,223,366		179,755,247	

Betétek

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Euró	EUR	510,576,496	14.3%	285,451,169	6.2%
USA dollár	USD	812,518,328	22.7%	1,134,741,372	24.7%
Összesen	CZK	1,323,094,824		1,420,192,541	

%: Nettó eszközértékhez viszonyítva

Átruházható értékpapírok

nyitó állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Pf_Árány	Ép Árány
Államkötvény	REPHUN 6.75 07/2014	XS0441511200	8,705,821	0.2%	0.4%
	REPHUN 4.5 01/29/14	XS0183747905	63,237,625	1.8%	3.1%
	PEMÁK 2015/X	HU0000402615	60,205,274	1.7%	2.9%
	ROMANI 5 03/18/15	XS0495980095	14,791,366	0.4%	0.7%
	SLOREP 4.375 04/14	SI0002102935	291,442,739	8.1%	14.1%
	PEMÁK 2016/X	HU0000402664	216,775,086	6.1%	10.5%
	PEMÁK 2016/Y	HU0000402698	247,685,874	6.9%	12.0%
	REPHUN 4.75 02/03/15	US445545AC05	40,910,071	1.1%	2.0%
Diszkont kincstárjegy	SLOREP 2.75 03/15	SI0002103065	5,644,712	0.2%	0.3%
	SLOVENIA T-BILL 10/16/14	SI0002103321	187,833,880	5.3%	9.1%
Jelzáloglevél	FHB Float 06/14	XS0381118503	40,717,788	1.1%	2.0%
	FHB FJ18NF01	HU0000652755	21,619,719	0.6%	1.0%
	OTP 4 12/15/14	HU0000651161	13,900,030	0.4%	0.7%
Vállalati kötvény	MOLHB 3.875 10/15	XS0231264275	8,460,006	0.2%	0.4%
	MAGYAR 5.875 05/16	XS0632248802	14,995,378	0.4%	0.7%
	OTPHB 5.27 09/16	XS0268320800	22,827,770	0.6%	1.1%
	ALFARU 6.3 02/17	XS0288690539	54,902,386	1.5%	2.7%
	YASAR 9.625	XS0546767863	67,537,199	1.9%	3.3%
	ALROSA 8.875	XS0205828477	20,263,632	0.6%	1.0%
	BNKPOZ 7	XS0461517392	29,646,763	0.8%	1.4%
	CHMFRU 9.25	XS0190490606	24,878,600	0.7%	1.2%
	HCFBRU 7.0	XS0606382413	90,596,641	2.5%	4.4%
	ISPIM Float 02/24/14	US46115HAC16	19,968,708	0.6%	1.0%
	RSHB 7.125 01/14/14	XS0366599800	32,904,048	0.9%	1.6%

YAPI VE KREDI BA YKBNK 5.1875	XS0524202610	91,312,470	2.6%	4.4%
OTPHBFloat 03/15	XS0214084252	70,987,474	2.0%	3.4%
MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	16,641,256	0.5%	0.8%
FINBN 5.5	USM4R36CAA80	10,048,469	0.3%	0.5%
JBSSBZ 10.25 10/05/16	USP1655PAB96	18,207,968	0.5%	0.9%
RSHB 6.299 05/15/17	XS0300998779	11,797,762	0.3%	0.6%
BKMOSC 6.699 03/11/15	XS0494095754	31,960,378	0.9%	1.5%
SEDABI 3 04/21/15	XS0504013912	1,307,083	0.0%	0.1%
TITIM 6.175 06/18/14	US87927VAW81	50,862,326	1.4%	2.5%
VIP 6.493 02/02/16	XS0587030957	23,983,346	0.7%	1.2%
CREDITWEST FAKTR CRDFAFloat 11/24/14	TRSTPFCK1419	1,857,577	0.1%	0.1%
ALFARU 8 03/18/15	XS0494933806	10,830,437	0.3%	0.5%
CEMEX 4.75 03/14	XS0289333048	14,300,495	0.4%	0.7%
CHMFRU 6.25	XS0648402583	10,870,885	0.3%	0.5%
FIAT 6.125	XS0647263317	20,123,337	0.6%	1.0%
MERCEDESSENZ DAIGR 10.03 07/15	TRSMCBF71511	47,787,122	1.3%	2.3%
TUPRST 4.125 05/02/18	XS0849020556	18,807,575	0.5%	0.9%
VTB 6.465 03/15	XS0491998133	10,687,594	0.3%	0.5%
				100.0%

záró állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Pf Arány	Ép Arány
Államkötvény	PEMÁK 2015/X	HU0000402615	60,900,499	1.3%	2.0%
	ROMANI 5 03/18/15	XS0495980095	14,519,661	0.3%	0.5%
	PEMÁK 2016/X	HU0000402664	219,122,561	4.8%	7.0%
	REPHUN 4.75 02/03/15	US445545AC05	281,825,912	6.1%	9.0%
	PEMÁK 2016/Y	HU0000402698	291,846,718	6.4%	9.3%
	REPHUN 4 03/25/19	US445545AK21	16,668,917	0.4%	0.5%
	BGARIA 8.25 01/15/15	XS0145623624	104,882,454	2.3%	3.4%
	BUCHAR 4.125	XS0222425471	54,272,200	1.2%	1.7%
Jelzáloglevél	FHB FJ18NF01	HU0000652755	22,760,770	0.5%	0.7%
Vállalati kötvény	ALFARU 6.3 02/17	XS0288690539	56,418,998	1.2%	1.8%
	ALFARU 7.75 04/28/21	US01538RAB50	4,105,850	0.1%	0.1%
	MAEXIM 5.5 02/18	XS0864511588	138,976,705	3.0%	4.5%
	MAGYAR 5.875 05/16	XS0632248802	3,027,318	0.1%	0.1%
	MOLHB 3.875 10/15	XS0231264275	406,227,863	8.8%	13.0%
	MOLHB 5.875 04/17	XS0503453275	4,576,658	0.1%	0.1%
	OTPHB 5.27 09/16	XS0268320800	250,478,315	5.5%	8.0%
	OTPHBFloat 03/15	XS0214084252	86,190,011	1.9%	2.8%
	YAPI VE KREDI BA YKBNK 5.1875	XS0524202610	284,965,193	6.2%	9.1%
	MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	24,939,234	0.5%	0.8%
	VIP 6.493 02/02/16	XS0587030957	36,027,107	0.8%	1.2%
	JBSSBZ 10.25 10/05/16	USP1655PAB96	38,430,049	0.8%	1.2%
	ALFARU 8 03/18/15	XS0494933806	39,775,193	0.9%	1.3%
	BKMOSC 6.699 03/11/15	XS0494095754	64,999,025	1.4%	2.1%
	CHMFRU 6.25	XS0648402583	11,258,963	0.2%	0.4%
	TUPRST 4.125 05/02/18	XS0849020556	47,066,235	1.0%	1.5%
	VTB 6.465 03/15	XS0491998133	6,992,898	0.2%	0.2%
	FINBN 5.5	USM4R36CAA80	28,379,400	0.6%	0.9%
	RSHB 6.299 05/15/17	XS0300998779	11,361,063	0.2%	0.4%
	MERCEDESSENZ DAIGR 10.03 07/15	TRSMCBF71511	50,979,085	1.1%	1.6%

CBRD 5 06/14/17	XS0305384124	29,063,247	0.6%	0.9%
Bank of Georgia 7.75 07/17	XS0783935561	40,712,826	0.9%	1.3%
BULENR 4.25 11/07/18	XS0989152573	46,274,491	1.0%	1.5%
FIAT 5 09/07/15	CH0148606178	16,729,720	0.4%	0.5%
KFINKW 5.875 10/31/16	XS0698260758	21,833,725	0.5%	0.7%
SDRLNO 6.5 10/05/15	NO0010589492	62,018,214	1.4%	2.0%
VTB 5.01 09/29/15	XS0230683111	13,214,770	0.3%	0.4%
YASAR 8.875 05/06/20	XS1132450427	12,254,547	0.3%	0.4%
GARAN 4.75	XS1057541838	4,714,416	0.1%	0.2%
AKBNK 5.125 07/22/15	USM0300LAA46	140,639,186	3.1%	4.5%
EXPT 5.5 05/16	US282645AQ39	72,230,547	1.6%	2.3%
				100.0%

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

Egyéb eszközök

Derivatív ügyletek

nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/CZK	548,660	2014.01.15
EUR/CZK	-231,701	2014.01.15
EUR/CZK	124,194	2014.01.15
EUR/CZK	459,590	2014.01.15
EUR/CZK	80,077	2014.01.15
EUR/CZK	29,384	2014.01.15
EUR/CZK	158,522	2014.01.15
EUR/CZK	-849,008	2014.01.15
EUR/CZK	-653,590	2014.01.15
EUR/CZK	-1,001,394	2014.01.15
EUR/CZK	172,352	2014.01.15
TRY/CZK	-284,412	2014.01.24
TRY/CZK	133,105	2014.01.24
TRY/CZK	696,213	2014.01.24
TRY/CZK	6,519	2014.01.24
USD/CZK	-2,107,501	2014.01.21
USD/CZK	948,260	2014.01.21
USD/CZK	121,255	2014.01.21
USD/CZK	10,842,943	2014.01.21
USD/CZK	598,468	2014.01.21
USD/CZK	5,839,189	2014.01.21

záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
CHF/CZK	-67,485	2015.02.26
EUR/CZK	42,189	2015.01.15
EUR/CZK	615,681	2015.01.22
EUR/CZK	182,203	2015.01.15
EUR/CZK	-137,196	2015.03.09
EUR/CZK	-38,275	2015.01.15
EUR/CZK	-412,839	2015.01.22
EUR/CZK	-6,588,684	2015.01.22
EUR/CZK	-4,831,081	2015.01.15

EUR/CZK	-117,190	2015.01.15
TRY/CZK	1,021,460	2015.03.09
USD/CZK	-894,290	2015.03.12
USD/CZK	-2,424,562	2015.03.12
USD/CZK	-6,482,036	2015.03.12
USD/CZK	-27,155,305	2015.01.16
USD/CZK	-226,130	2015.03.12
USD/CZK	-1,383,789	2015.01.07
USD/CZK	-12,735,877	2015.01.07
USD/CZK	-16,852,373	2015.01.07
USD/CZK	-5,754,148	2015.01.07
USD/CZK	-34,826,225	2015.01.07

Repo ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Követelések kötelezettségek

nyitó állomány

Az alap az időszak végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN	Eszközérték
Pénz követelés/kötelezettség	CZK		2,961,381

II. A forgalomban levő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
GE Money Konzervatívni Alap	3,310,763,190	4,194,766,382

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
GE Money Konzervatívni Alap	1.0802	1.0949

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	NEÉ %-ban	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	2,062,824,672	51.3%	3,121,660,547	68.0%	67.8%
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	0		0	0.0%	0.0%
Összesen	2,062,824,672	51.3%	3,121,660,547	68.0%	67.8%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	2,062,824,672	51.3%	3,121,660,547	68.0%	67.8%

Legnagyobb súlyú értékpapírok a portfólióban

Értékpapír neve	Értékpapír típusa	NEÉ	NEÉ %-ban	Eszközök %-ban
MOLHB 3.875 10/15	Vállalati kötvény	406,227,863	8.8%	8.8%
PEMÁK 2016/Y	Államkötvény	291,846,718	6.4%	6.3%
YAPI VE KREDI BA				
YKBNK 5.1875	Vállalati kötvény	284,965,193	6.2%	6.2%
REPHUN 4.75 02/03/15	Államkötvény	281,825,912	6.1%	6.1%
OTPHB 5.27 09/16	Vállalati kötvény	250,478,315	5.5%	5.4%
	Értékpapírok összesen:	3,121,660,547	68.0%	67.8%

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

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 kamatsökkentéseket, 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 olajáresés 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.

A 2014 -es év jelentős fordulatot hozott az Eurózána 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 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 Eurózónában, a kormány helyzete megrendült, előrehozott választásokat hívtak össze.

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 olajjáruhanás. 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-ben

A cseh pénzügyi hozamok 2014-ben is rendkívül nyomott szinteken, nulla közelében maradtak, miután a Cseh Jegybank nulla közelében tartotta az alapkamatot. A jegybank a deflációs veszélyek miatt fokozatosan egyre későbbi időpontra tolt a devizapiaci intervenció megszüntetésének időpontját. Az alacsony cseh hozamkörnyezet mellett az alap főleg euróban és dollárban kibocsátott rövidebb átlagos hátralévő futamidejű vállalati kötvényekbe, illetve állampapírokba fektetett. A devizakockázat minden esetben kifizetésre került. Az értékpapírokon túl az alapban hosszabb, pár hónapos euró és dollár betétek is megtalálhatók voltak.

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
Értékkülönbözlet	Beszámoló II/6 sz. melléklet Értékelési különbözlet 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

Nyitó állomány (db)	3,310,763,190
Vétel (db)	1,644,837,156
Visszaváltás (db)	760,833,964
Záró Állomány (db)	4,194,766,382

Az alap devizaneme: cseh korona

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Dátum	Nettó eszközérték	Árfolyam
2014.01.31	3,686,402,690	1.0804
2014.02.28	3,792,464,973	1.0827
2014.03.31	3,884,414,804	1.0835
2014.04.30	3,921,028,031	1.0845
2014.05.30	4,067,700,211	1.0895
2014.06.30	4,160,958,277	1.0910
2014.07.31	4,244,563,063	1.0901
2014.08.29	4,283,434,744	1.0922
2014.09.30	4,332,979,017	1.0936
2014.10.31	4,418,241,552	1.0949
2014.11.28	4,512,423,929	1.0979
2014.12.31	4,593,052,679	1.0949

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

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	nettó eszközérték (czk)	árfolyam (czk/db)	hozam (%)
2010.12.31*	18,499,945	1.0000	0.00%
2011.12.30*	119,762,764	1.0172	1.72%
2012.12.28*	1,202,051,632	1.0579	4.00%
2013.12.31	3,576,325,436	1.0802	2.09%
2014.12.31	4,593,052,679	1.0949	1.36%

*: 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-ben kötött származtatott ügyletei

Kötésnap	Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi Érték	Eladási Érték
2014.01.13	2014.04.15	CZK	EUR	943,536,960	34,486,000
2014.01.13	2014.04.15	CZK	USD	12,022,482	600,000
2014.01.13	2014.01.15	EUR	CZK	2,500,000	68,425,000
2014.01.13	2014.04.15	CZK	EUR	27,375,100	1,000,000
2014.01.13	2014.01.15	EUR	CZK	34,486,000	944,571,540
2014.01.13	2014.05.15	CZK	EUR	68,322,500	2,500,000
2014.01.14	2014.01.15	EUR	CZK	7,705,000	211,055,360
2014.01.14	2014.04.15	CZK	EUR	21,895,680	800,000
2014.01.14	2014.04.15	CZK	EUR	210,859,576	7,705,000
2014.01.15	2014.01.15	EUR	CZK	1,255,000	34,438,455
2014.01.15	2014.01.15	EUR	CZK	22,159,000	608,596,935
2014.01.15	2014.04.15	CZK	EUR	607,998,642	22,159,000
2014.01.15	2014.04.15	CZK	EUR	34,403,315	1,255,000
2014.01.16	2014.04.22	CZK	CHF	17,810,560	800,000
2014.01.17	2014.04.15	CZK	USD	173,689,592	8,597,558

2014.01.17	2014.01.21	USD	CZK	26,631,000	538,665,237
2014.01.17	2014.04.15	CZK	USD	66,015,035	3,265,000
2014.01.17	2014.04.15	CZK	USD	538,185,879	26,631,000
2014.01.17	2014.01.21	USD	CZK	3,265,000	66,067,275
2014.01.17	2014.01.21	USD	CZK	8,597,558	173,834,031
2014.01.21	2014.01.21	USD	CZK	35,953,005	732,182,947
2014.01.21	2014.04.15	CZK	USD	731,625,675	35,953,005
2014.01.22	2014.04.15	CZK	USD	12,162,708	600,000
2014.01.23	2014.04.15	CZK	EUR	10,986,512	400,000
2014.01.24	2014.01.24	TRY	CZK	5,185,000	44,694,700
2014.01.24	2014.03.28	CZK	TRY	43,900,358	5,185,000
2014.02.07	2014.04.15	EUR	CZK	1,843,000	50,720,171
2014.02.07	2014.04.15	CZK	USD	50,647,500	2,500,000
2014.02.07	2014.04.15	CZK	USD	8,407,576	415,000
2014.02.12	2014.04.15	CZK	USD	20,164,460	1,000,000
2014.02.12	2014.05.15	CZK	EUR	109,948,000	4,000,000
2014.02.17	2014.05.15	CZK	EUR	27,369,000	1,000,000
2014.02.25	2014.04.15	CZK	EUR	34,143,888	1,250,000
2014.02.27	2014.04.03	CZK	EUR	25,429,734	930,000
2014.02.27	2014.03.13	CZK	EUR	3,336,638	122,000
2014.03.12	2014.04.15	CZK	EUR	3,336,922	122,000
2014.03.12	2014.03.13	EUR	CZK	122,000	3,338,042
2014.03.13	2014.04.15	CZK	USD	9,801,500	500,000
2014.03.14	2014.04.15	CZK	USD	3,933,624	200,000
2014.03.25	2014.04.15	CZK	EUR	41,162,280	1,500,000
2014.03.26	2014.05.28	CZK	TRY	45,540,431	5,185,000
2014.03.26	2014.04.15	CZK	EUR	27,445,640	1,000,000
2014.03.26	2014.03.28	TRY	CZK	5,185,000	46,458,119
2014.03.28	2014.04.15	CZK	USD	3,994,928	200,000
2014.03.31	2014.04.15	CZK	USD	19,893,790	1,000,000
2014.03.31	2014.04.15	EUR	CZK	700,000	19,221,916
2014.04.04	2014.07.08	CZK	USD	49,970,500	2,500,000
2014.04.04	2014.07.08	CZK	USD	9,999,100	500,000
2014.04.04	2014.04.15	EUR	CZK	2,200,000	60,363,776
2014.04.08	2014.04.15	EUR	CZK	1,800,000	49,429,800
2014.04.08	2014.07.08	CZK	USD	49,697,125	2,500,000
2014.04.14	2014.04.15	USD	CZK	3,265,000	64,940,850
2014.04.14	2014.07.16	CZK	USD	588,086,457	29,631,000
2014.04.14	2014.04.15	USD	CZK	12,612,558	250,712,433
2014.04.14	2014.04.15	USD	CZK	29,631,000	588,471,660
2014.04.14	2014.07.16	CZK	EUR	248,019,797	9,034,000
2014.04.14	2014.07.14	CZK	USD	64,900,038	3,265,000
2014.04.14	2014.07.14	CZK	EUR	34,444,730	1,255,000
2014.04.14	2014.04.15	EUR	CZK	1,255,000	34,473,595
2014.04.14	2014.04.15	EUR	CZK	32,686,000	897,720,990
2014.04.14	2014.04.15	EUR	CZK	9,034,000	248,227,218
2014.04.14	2014.07.16	CZK	EUR	896,936,526	32,686,000
2014.04.14	2014.07.16	CZK	USD	250,548,849	12,612,558
2014.04.15	2014.07.17	CZK	EUR	608,109,437	22,159,000
2014.04.15	2014.04.15	EUR	CZK	22,159,000	608,641,253
2014.04.15	2014.04.15	USD	CZK	35,953,005	715,824,330
2014.04.15	2014.07.17	CZK	USD	715,382,108	35,953,005
2014.04.17	2014.07.16	CZK	USD	3,970,724	200,000
2014.04.22	2014.07.16	CZK	USD	29,758,650	1,500,000

2014.04.22	2014.04.22	CHF	CZK	800,000	17,993,600
2014.04.22	2014.07.24	CZK	CHF	17,992,800	800,000
2014.04.25	2014.07.17	CZK	USD	23,819,256	1,200,000
2014.04.30	2014.07.08	CZK	USD	99,155,250	5,000,000
2014.04.30	2014.07.08	CZK	USD	59,394,150	3,000,000
2014.04.30	2014.07.16	EUR	CZK	3,100,000	85,112,422
2014.04.30	2014.07.16	EUR	CZK	2,200,000	60,451,600
2014.05.05	2014.07.17	CZK	USD	23,684,208	1,200,000
2014.05.05	2014.07.16	EUR	CZK	600,000	16,468,800
2014.05.13	2014.05.15	EUR	CZK	2,500,000	68,557,500
2014.05.13	2014.07.16	CZK	EUR	68,462,500	2,500,000
2014.05.13	2014.07.17	CZK	USD	21,912,330	1,100,000
2014.05.14	2014.07.14	CZK	EUR	27,410,000	1,000,000
2014.05.14	2014.05.15	EUR	CZK	1,000,000	27,425,000
2014.05.15	2014.07.16	CZK	EUR	109,736,000	4,000,000
2014.05.15	2014.05.15	EUR	CZK	4,000,000	109,800,000
2014.05.16	2014.07.16	CZK	USD	49,980,000	2,500,000
2014.05.19	2014.07.16	CZK	EUR	10,989,016	400,000
2014.05.27	2014.05.28	TRY	CZK	5,185,000	49,783,259
2014.05.27	2014.08.29	CZK	TRY	48,639,194	5,185,000
2014.05.29	2014.07.16	CZK	EUR	27,468,160	1,000,000
2014.06.12	2014.07.16	CZK	EUR	27,435,480	1,000,000
2014.06.13	2014.07.08	CZK	USD	32,439,680	1,600,000
2014.07.01	2014.10.01	CZK	USD	40,096,960	2,000,000
2014.07.02	2014.10.01	CZK	USD	303,476,780	15,100,000
2014.07.02	2014.07.08	USD	CZK	15,100,000	303,744,503
2014.07.04	2014.10.01	CZK	USD	41,000,000	2,029,317
2014.07.04	2014.07.09	EUR	USD	1,545,084	2,100,000
2014.07.10	2014.10.14	EUR	USD	586,465	800,000
2014.07.11	2014.07.14	EUR	CZK	2,255,000	61,863,670
2014.07.11	2014.10.01	CZK	USD	65,744,040	3,265,000
2014.07.11	2014.10.15	CZK	EUR	61,823,080	2,255,000
2014.07.11	2014.07.14	USD	CZK	3,265,000	65,802,810
2014.07.14	2014.10.01	CZK	USD	646,989,816	32,131,000
2014.07.14	2014.10.01	CZK	USD	288,410,931	14,312,558
2014.07.14	2014.07.16	USD	CZK	32,131,000	647,439,650
2014.07.14	2014.07.16	USD	CZK	14,312,558	288,655,675
2014.07.15	2014.10.15	CZK	EUR	228,561,117	8,334,000
2014.07.15	2014.10.15	CZK	EUR	997,376,646	36,386,000
2014.07.15	2014.07.16	EUR	CZK	36,386,000	998,067,980
2014.07.15	2014.07.16	EUR	CZK	8,334,000	228,701,628
2014.07.16	2014.10.15	CZK	EUR	313,621,471	11,434,000
2014.07.16	2014.07.17	EUR	CZK	11,434,000	313,851,866
2014.07.17	2014.10.15	CZK	USD	728,012,297	35,953,000
2014.07.17	2014.10.15	CZK	USD	70,991,970	3,500,000
2014.07.17	2014.07.17	CZK	EUR	313,897,602	11,434,000
2014.07.17	2014.07.17	USD	CZK	35,953,005	730,962,342
2014.07.17	2014.10.15	CZK	EUR	607,603,547	22,159,000
2014.07.17	2014.07.17	USD	CZK	3,500,000	71,071,000
2014.07.17	2014.07.17	EUR	CZK	22,159,000	609,059,172
2014.07.17	2014.10.15	EUR	CZK	11,434,000	313,754,791
2014.07.21	2014.08.04	CZK	USD	5,794,047	285,000
2014.07.23	2014.07.24	CHF	CZK	800,000	18,091,040
2014.07.23	2014.11.25	CZK	CHF	18,091,028	800,000

2014.08.07	2014.11.12	EUR	USD	3,480,000	4,644,756
2014.08.28	2014.11.26	CZK	USD	42,060,000	2,000,000
2014.08.29	2014.12.02	CZK	TRY	49,699,008	5,185,000
2014.08.29	2014.08.29	TRY	CZK	5,185,000	50,752,854
2014.09.04	2014.10.14	EUR	USD	1,400,000	1,840,467
2014.09.16	2014.12.18	EUR	USD	1,243,254	1,610,000
2014.09.26	2015.01.15	CZK	EUR	20,214,955	735,000
2014.09.30	2014.12.17	CZK	USD	71,100,273	3,265,000
2014.09.30	2015.01.07	CZK	USD	700,295,145	32,131,000
2014.09.30	2014.10.01	USD	CZK	32,131,000	701,259,075
2014.09.30	2014.10.01	USD	CZK	3,265,000	71,185,163
2014.10.01	2015.01.07	CZK	USD	349,209,760	16,000,000
2014.10.01	2015.01.07	CZK	USD	118,749,886	5,441,875
2014.10.01	2014.10.15	USD	CZK	3,351,940	73,000,000
2014.10.01	2015.01.07	CZK	USD	261,810,720	12,000,000
2014.10.01	2014.10.14	USD	EUR	300,000	238,001
2014.10.01	2014.10.01	USD	CZK	16,000,000	349,632,000
2014.10.01	2014.10.01	USD	CZK	12,000,000	262,140,000
2014.10.01	2014.10.01	USD	CZK	5,441,875	118,899,537
2014.10.10	2014.10.15	USD	CZK	35,953,000	783,056,340
2014.10.10	2014.12.15	CZK	USD	782,445,139	35,953,000
2014.10.10	2014.10.14	USD	EUR	2,340,467	1,850,318
2014.10.10	2014.12.18	EUR	USD	1,849,290	2,340,467
2014.10.13	2015.01.22	CZK	EUR	61,969,655	2,255,000
2014.10.13	2015.01.22	CZK	EUR	999,996,438	36,386,000
2014.10.13	2015.01.15	CZK	EUR	838,690,145	30,493,000
2014.10.13	2014.10.15	EUR	CZK	2,255,000	62,021,520
2014.10.13	2014.10.15	EUR	CZK	36,386,000	1,000,615,000
2014.10.13	2014.10.15	EUR	CZK	30,493,000	839,136,867
2014.10.14	2014.12.18	EUR	USD	722,228	917,735
2014.10.14	2015.01.15	EUR	CZK	1,344,124	37,000,000
2014.11.11	2014.12.18	EUR	USD	3,740,961	4,644,756
2014.11.11	2014.11.12	USD	EUR	4,644,756	3,742,150
2014.11.24	2015.02.26	CZK	CHF	18,343,360	800,000
2014.11.24	2014.11.25	CHF	CZK	800,000	18,348,160
2014.11.25	2015.01.07	CZK	USD	44,374,000	2,000,000
2014.11.25	2014.11.26	USD	CZK	2,000,000	44,400,000
2014.12.01	2015.01.15	CZK	EUR	16,559,400	600,000
2014.12.02	2014.12.04	CZK	TRY	51,797,590	5,185,000
2014.12.02	2014.12.02	TRY	CZK	5,185,000	51,812,150
2014.12.04	2015.03.09	CZK	TRY	50,883,905	5,185,000
2014.12.04	2015.03.09	CZK	EUR	55,212,120	2,000,000
2014.12.04	2014.12.04	TRY	CZK	5,185,000	51,983,773
2014.12.10	2015.03.12	CZK	USD	7,782,555	350,000
2014.12.12	2015.01.16	CZK	USD	795,424,172	35,953,000
2014.12.12	2014.12.15	USD	CZK	35,953,000	796,358,950
2014.12.15	2014.12.17	USD	CZK	3,265,000	72,417,047
2014.12.15	2015.01.22	EUR	CZK	6,800,000	187,500,140
2014.12.15	2015.03.12	CZK	USD	190,192,860	8,595,223
2014.12.15	2015.03.12	CZK	USD	72,284,815	3,265,000
2014.12.15	2014.12.18	USD	EUR	8,595,223	6,914,946
2014.12.16	2015.01.15	EUR	CZK	730,000	20,151,650
2014.12.16	2015.03.12	CZK	USD	21,987,500	1,000,000
2014.12.16	2014.12.18	USD	EUR	917,735	733,249

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-122/2014 számú határozatával 2014. március 10-től módosult az Alap tájékoztatója és kezelési szabályzata.

Az MNB H-KE-III-102/2015. 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 CXCI. 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 biztosítani. 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

Folyószámlahitel Szerződés Rendelkezésre Tartási Kötelezettség nélkül (2014. szeptember 3.)

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

Kockázat/nyereség profil

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. Az alap 2010-ben indult, ezért a mutató kiszámításához használt múltbeli adatok egy része, a jogszabály előírásainak megfelelően, egy mesterséges referencia index teljesítményén alapul.

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.

Az alacsony kockázati besorolás a jelenlegi piaci viszonyokat tükröző árfolyam-ingadozások eredménye, és annak köszönhető, hogy az alap portfóliójában szereplő értékpapíroknak nagyon rövid az átlagos hátralévő futamideje. Az alap eddigi legnagyobb hozamingadozása miatt korábban az 2-es kockázati kategóriában is szerepelt.

Legfontosabb kockázati elemek, amelyeket nem fejez ki kockázat/nyereség mutató:

Likviditási kockázat: A korábban megfelelően likvidnek tartott értékpapírpiacok (állampapír, részvény) szélessége és mélysége bizonyos körülmények között drámaian romolhat, és ilyenkor bizonyos pozíciók zárása vagy nyitása csak jelentős kereskedési költségek és/vagy veszteségek árán lehetséges.

Hitelezési kockázat: A bankbetétek és a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetében a betét-felvevő pénzintézetek, illetve értékpapír kibocsátók esetleges csődje, 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.

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 vizsgálóval 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.

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.

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 másodsztű 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 kockázattudatos hajlandóságát meghatározó, a kockázatkezelési politikát és eljárásokat jóváhagyó Vezérigazgatónak, az Alapkezelő egyéb vezető állású dolgozóinak, illetve a kockázatok tudatosan felvállaló portfólió-kezelőknek is.

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

4) Az Alapkezelő által kezelt alapok

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 estében a tőkeáttétel mértékében bekövetkező változások

Nem alkalmazandó.

Budapest, 2015. április 24.

Budapest Alapkezelő Zrt.