

ÉVES JELENTÉS 2015

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

Független könyvvizsgálói jelentés

A Budapest Alapkezelő Zrt. részére

Elvégeztük a Budapest Állampapír Alap (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2015. évi éves jelentés I., II., III., IV.1., V., VI., VII., IX. és XI. pontjaiban található számviteli információinak (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 felelőségünk 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 Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon érvényes – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban hajtottuk végre. Ezek a standardok megkövetelik, hogy megfeleljünk az etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot úgy tervezzük meg és hajtsuk végre, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy az éves jelentésben szereplő számviteli információk mentesek-e a lényeges hibás állításoktól.

A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálati 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 megítélésunktől 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 könyvvizsgálati eljárásokat tervezzük 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 könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt könyvvizsgálói véleményünk megadásához.

Vélemény

Véleményünk szerint a Budapest Állampapír Alap 2015. 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, 2016. április 28.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

Agócs Gábor
Partner

Rakó Ágnes
Kamarai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 007119

B. Alapadatok

Elnevezés angolul	Budapest Government Bond Investment Fund
Rövid neve	Budapest Állampapír Alap
Rövid név angolul	Budapest Government Bond Fund

Harmonizáció	Alternatív befektetési alap (ABA)
Az alap típusa, fajtája	nyilvános, nyíltvégű értékpapír befektetési alap
Futamideje	határozatlan
Indulás dátuma	1996. február 2. (ÁÉTF engedély szám: 110.004-5/1992)
Alapcímlet devizaneme	HUF

A sorozatok adatai		
„A” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000702691
„U” sorozat	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000712922
„I” sorozat	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000715446

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

Aktuális alapkezelési díj	1.0%
----------------------------------	------

Az Alap célja

Az Alap célja, hogy alacsony kockázat vállalása mellett versenyképes hozamot biztosítson a befektetési jegyek vásárlóinak. Az Alapkezelő az Alap eszközeinek befektetésénél elsősorban a biztonságot tartja szem előtt, azonban az értékmegőrzésen túl valós értéknövekedést szeretne elérni.

Az Alap eszközeit elsősorban a Magyar Állam által kibocsátott állampapírokba, kincstárjegyekbe, államkötvényekbe, államilag garantált, illetve jegybankképes értékpapírokba, bankbetétekbe fekteti be. A mindenkor kamatfeltételek függvényében a rövid, illetve hosszú lejáratú, a fix, illetve változó kamatozású értékpapírok és konstrukciók arányát az Alapkezelő úgy határozza meg, hogy a nettó eszközérték kevésbé ingadozó növekedésének biztosítása mellett a lehető legmagasabb nyereséget biztosítsa a befektetők számára. A portfólió kialakításánál az Alapkezelő kiemelt figyelmet fordít arra is, hogy az Alap teljes kamatkockázata mérsékelt maradjon.

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

Azok a befektetők, akik legalább 6 hónapra szeretnék alacsony kockázat mellett elhelyezni megtakarításaikat.

Az Alap közzétételi helyei

www.bpalap.hu; www.kozzetetelek.hu

C. Éves jelentés

I. Vagyonkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

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

Vagyonkimutatás

Vagyonkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapírok	102,066,957,667	123,517,944,884
Banki egyenlegek	14,795,889,940	10,563,943,022
Egyéb eszközök	-1,815,425,999	382,695,888
Összes eszköz	115,047,421,608	134,464,583,794
Díjából származó kötelezettségek	-153,521,142	-148,835,487
Nettó eszközérték	114,893,900,466	134,315,748,306

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Budapest Állampapír Alap				
Portfólió összetétel	Nyitó állomány		Záró állomány	
	2014.12.31		2015.12.31	
Eszköztípus	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	57,155,099	0.0%	43,723,749	0.0%
Betét	14,738,734,841	12.8%	10,520,219,273	7.8%
Jegybanki kötvény	0	0.0%	0	0.0%
Diszkont kincstárjegy	2,496,865,992	2.2%	0	0.0%
Államkötvény	66,634,435,220	57.9%	67,857,178,199	50.5%
Jelzáloglevél	328,559,500	0.3%	0	0.0%
Vállalati kötvény	32,607,096,955	28.3%	55,660,766,685	41.4%
Befektetési jegy	0	0.0%	0	0.0%
ETF	0	0.0%	0	0.0%
Részvény	0	0.0%	0	0.0%
Derivatív ügyletek	-1,854,967,719	-1.6%	332,975,974	0.2%
Repo	0	0.0%	0	0.0%
Forgalmazási számla egyenlege	39,541,720	0.0%	34,521,911	0.0%
Követelések/Kötelezettségek	0	0.0%	15,198,003	0.0%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	115,047,421,608	100.0%	134,464,583,794	100.0%
Díjak	-153,521,142		-148,835,487	
Nettó eszközérték:	114,893,900,466		134,315,748,306	

Az alap tételes összetétele

Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

Banki egyenlegek

Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Magyar forint	HUF	54,005,393	0.0%	27,182,925	0.0%
Euro	EUR	58,478	0.0%	16,445,389	0.0%
Angol font	GBP	3,044,075	0.0%	81	0.0%
USA dollár	USD	47,153	0.0%	95,354	0.0%
Összesen	HUF	57,155,099		43,723,749	

Betétek

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Magyar forint	HUF	9,525,880,336	8.3%	10,520,219,273	7.8%
USA dollár	USD	5,212,854,505	4.5%	0	0.0%
Összesen	HUF	14,738,734,841		10,520,219,273	

%: Nettó eszközértékhez viszonyítva

Átruházható értékpapírok

nyitó állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Összeg
Államkötvény	A151222B10	HU0000402482	693,556,521	0.6%
	A160212C05	HU0000402318	32,784,600	0.0%
	A171124A01	HU0000402037	140,760,000	0.1%
	A190624A08	HU0000402433	2,046,414,948	1.8%
	A201112A04	HU0000402235	458,472,525	0.4%
	A231124A07	HU0000402383	305,107,108	0.3%
	A220624A11	HU0000402524	408,974,739	0.4%
	PEMÁK 2015/X	HU0000402615	3,206,985,932	2.8%
	A150824C12	HU0000402581	36,916,885	0.0%
	A281022A11	HU0000402532	413,090,811	0.4%
	A181220A13	HU0000402631	51,059,139	0.0%
	A190520B13	HU0000402649	12,126,256,897	10.6%
	PEMÁK 2016/X	HU0000402664	2,220,996,296	1.9%
	PEMÁK 2016/Y	HU0000402698	7,781,819,447	6.8%
	REPHUN 4.75 02/03/15	US445545AC05	3,181,581,635	2.8%
	REPHUN 5 03/30/16	XS0249458984	2,157,362,756	1.9%
	REPHUN 5 05/09/17	XS0219107918	433,990,213	0.4%
	REPHUN 4.125 02/19/18	US445545AG19	920,070,151	0.8%
	REPHUN 5.75 11/23	US445545AJ57	2,018,419,428	1.8%
	A171220C14	HU0000402821	9,800,898,747	8.5%
	A200520O14	HU0000402847	5,793,187,410	5.0%
	A170510K14	HU0000402870	2,942,194,280	2.6%
	A180425B14	HU0000402730	1,784,017,312	1.6%
A190203J14	HU0000402862	531,085,000	0.5%	

	A200722P14	HU0000402888	2,062,401,404	1.8%
	A250624B14	HU0000402748	5,086,031,036	4.4%
Diszkont kincstárjegy	D150401	HU0000519921	175,401,600	0.2%
	D150121	HU0000519848	12,990,042	0.0%
	D150527	HU0000520002	2,308,474,350	2.0%
Jelzáloglevél	FHBHU 8 09/14/15	HU0000652425	106,370,100	0.1%
	FHBHU 10 02/09/15	HU0000652672	222,189,400	0.2%
Vállalati kötvény	MOLHB 3.875 10/15	XS0231264275	160,565,762	0.1%
	MOLHB 5.875 04/17	XS0503453275	3,127,735,246	2.7%
	MAGYAR 5.875 05/16	XS0632248802	263,154,365	0.2%
	OTPHB 5.27 09/16	XS0268320800	2,947,136,337	2.6%
	MAEXIM 5.5 02/18	XS0864511588	7,032,038,479	6.1%
	OTPHBFloat 03/15	XS0214084252	1,615,005,328	1.4%
	DK2015 7.75	HU0000350376	457,782,300	0.4%
	DK2016 5.5	HU0000352448	2,077,902,145	1.8%
	FHB FK16ND01	HU0000352497	1,464,037,500	1.3%
	MAGYAR 6.25 10/21/2020	XS0954674312	2,243,275,152	2.0%
	MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	6,818,144,031	5.9%
	DK2017/01	HU0000355441	3,433,529,146	3.0%
	FHBHU 4 09/25/17	HU0000355003	684,262,410	0.6%
	FHBHU 6.85 06/19	HU0000354840	204,405,840	0.2%
	MAEXIM 4 01/30/20	XS1115429372	78,122,914	0.1%

záró állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Összeg	
Államkötvény	A190624A08	HU0000402433	2,031,289,491	1.5%	
	A201112A04	HU0000402235	258,967,263	0.2%	
	A220624A11	HU0000402524	684,915,296	0.5%	
	A231124A07	HU0000402383	3,714,621,230	2.8%	
	A281022A11	HU0000402532	1,831,789,365	1.4%	
	A181220A13	HU0000402631	923,059,153	0.7%	
	A190520B13	HU0000402649	3,224,220,006	2.4%	
	PEMÁK 2016/X	HU0000402664	2,233,585,882	1.7%	
	REPHUN 5 03/30/16	XS0249458984	2,227,748,654	1.7%	
	REPHUN 5 05/09/17	XS0219107918	455,868,141	0.3%	
	REPHUN 4.125 02/19/18	US445545AG19	1,030,969,514	0.8%	
	PEMÁK 2016/Y	HU0000402698	7,792,504,756	5.8%	
	REPHUN 5.75 11/23	US445545AJ57	2,617,779,658	1.9%	
	A171220C14	HU0000402821	8,474,890,574	6.3%	
	A200520O14	HU0000402847	6,291,617,581	4.7%	
	A170510K14	HU0000402870	2,920,289,120	2.2%	
	A180425B14	HU0000402730	772,532,058	0.6%	
	A190203J14	HU0000402862	682,371,200	0.5%	
	A200722P14	HU0000402888	2,503,065,187	1.9%	
	A250624B14	HU0000402748	185,301,392	0.1%	
	A210623A15	HU0000402995	3,246,544,000	2.4%	
	A180622C15	HU0000402979	925,409,560	0.7%	
	A181024D15	HU0000402987	6,220,419,350	4.6%	
	A200624B14	HU0000402953	2,738,891,330	2.0%	
	A240626B15	HU0000403068	3,607,348,918	2.7%	
	A311022A15	HU0000403001	261,179,520	0.2%	
	Vállalati kötvény	MAEXIM 5.5 02/18	XS0864511588	10,260,717,697	7.6%

MAGYAR 5.875 05/16	XS0632248802	1,909,831,886	1.4%
MOLHB 5.875 04/17	XS0503453275	2,758,557,826	2.1%
OTPHB 5.27 09/16	XS0268320800	8,668,928,889	6.5%
OTPHB Var 11/49	XS0274147296	267,902,829	0.2%
FHB FK16ND01	HU0000352497	1,497,597,000	1.1%
MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	9,885,538,678	7.4%
DK2016 5.5	HU0000352448	2,042,760,959	1.5%
MAGYAR 6.25 10/21/2020	XS0954674312	2,875,860,634	2.1%
DK2017/01	HU0000355441	4,145,244,653	3.1%
FHBHU 4 09/25/17	HU0000355003	689,378,118	0.5%
MAEXIM 4 01/30/20	XS1115429372	3,296,455,942	2.5%
MAGNO 4 03/29/49 CORP	XS0247761827	3,077,033,098	2.3%
DK2018 2.5	HU0000356449	493,279,476	0.4%
MAGYAR 1.875 04/16/18	HU0000356662	2,380,214,400	1.8%
Raiffeisen RBI 2017/07/10	AT000B013602	606,874,200	0.5%
Raiffeisen RBI 2017/09/22	AT000B013651	804,590,400	0.6%

Összeg: Nettó eszközértékhez viszonyítva

Egyéb eszközök

Derivatív ügyletek

nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/HUF	2,700,787	2015.01.14
EUR/HUF	671,766	2015.01.14
EUR/HUF	-1,277,294	2015.01.14
EUR/HUF	-43,068,893	2015.01.14
EUR/HUF	-8,415,942	2015.01.21
EUR/HUF	-32,612,351	2015.01.14
EUR/HUF	-204,177,504	2015.01.14
EUR/HUF	-29,280,693	2015.01.21
EUR/HUF	-5,798,868	2015.06.24
EUR/HUF	3,937,638	2015.01.14
GBP/HUF	-9,755,036	2015.01.21
GBP/HUF	-45,254,800	2015.01.21
USD/HUF	-139,758,550	2015.08.12
USD/HUF	-76,657,118	2015.01.28
USD/HUF	-285,251,854	2015.07.03
USD/HUF	2,937,912	2015.01.07
USD/HUF	3,233,693	2015.01.14
USD/HUF	-3,277,959	2015.01.14
USD/HUF	-171,158,256	2015.01.14
USD/HUF	-32,742,765	2015.01.14
USD/HUF	-83,482,025	2015.01.21
USD/HUF	-83,326,766	2015.01.21
USD/HUF	-525,348,030	2015.01.14
USD/HUF	-40,211,708	2015.01.14
USD/HUF	-32,550,203	2015.01.14
USD/HUF	-15,042,901	2015.01.28

záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/HUF	2,884,477	2016.01.20
EUR/HUF	26,052,097	2016.02.17
EUR/HUF	-3,512,121	2016.06.01
EUR/HUF	-3,979,941	2016.06.01
EUR/HUF	-4,280,689	2016.06.01
EUR/HUF	-46,827,718	2016.01.20
EUR/HUF	-17,472,914	2016.02.03
EUR/HUF	-846,794	2016.02.03
EUR/HUF	-1,544,046	2016.02.03
EUR/HUF	-7,110,981	2016.02.03
EUR/HUF	-6,361,929	2016.01.20
EUR/HUF	-5,934,197	2016.01.13
EUR/HUF	4,751,033	2016.06.22
EUR/USD	-7,404,859	2016.01.20
EUR/USD	338,311	2016.01.27
EUR/USD	8,094,684	2016.01.20
GBP/HUF	21,329,699	2016.01.27
GBP/HUF	-36,633,183	2016.01.13
USD/HUF	49,692,108	2016.01.27
USD/HUF	113,819,040	2016.02.17
USD/HUF	58,242,997	2016.01.27
USD/HUF	38,723,652	2016.01.27
USD/HUF	-6,689,686	2016.01.13
USD/HUF	-2,322,708	2016.01.13
USD/HUF	171,379,684	2016.01.20
USD/HUF	-11,410,042	2016.01.27

Repo ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Magyar forint	HUF	39,541,720	0.0%	34,521,911	0.0%
EURO	EUR	0	0.0%	0.00	0.0%
USA dollár	USD	0	0.0%	0	0.0%

Követelések kötelezettségek

nyitó állomány

Nem volt ilyen eszköz.

záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN	Eszközérték
Pénz követelés/kötelezettség	EUR		15,048,000
Pénz követelés/kötelezettség	HUF		150,003

II. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
----------------------------	----------	---------

"A" sorozat	14,794,854,342	16,770,321,187
"U" sorozat	501,493	719,488
"I" sorozat		1,329,500,874

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
"A" sorozat	7.7655	7.9296
"U" sorozat	7.7655	7.9295
"I" sorozat		0.9992

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközők %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	69,459,860,712	-2.3%	67,857,178,199	50.5%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	32,607,096,955	70.7%	55,660,766,685	41.4%
Összesen	102,066,957,667	21.0%	123,517,944,884	91.9%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	102,066,957,667	21.0%	123,517,944,884	91.9%

Legnagyobb súlyú értékpapírok a portfólióban

Értékpapír neve	Értékpapír típusa	Eszközőérték	Eszközők %-ban
MAEXIM 5.5 02/18	Vállalati kötvény	10,260,717,697	7.6%
MOLHB 6.25 09/26/19	Vállalati kötvény	9,885,538,678	7.4%
OTPHB 5.27 09/16	Vállalati kötvény	8,668,928,889	6.4%
A171220C14	Államkötvény	8,474,890,574	6.3%
PEMÁK 2016/Y	Államkötvény	7,792,504,756	5.8%
	Értékpapírok összesen:	123,517,944,884	91.9%

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 eszközhöz:	0.0%
---	------

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 2015

Bár az MNB az év második felében már nem nyúlt az 1.35%-os alapkamathoz, az állampapírkamatok folyamatosan csökkentek az év során. Az MNB különböző eszközeivel folyamatosan támogatta a hazai kereskedelmi bankok állampapír vásárlásait. Az őszi hónapokban jelentősen visszafogta a két hetes betéti hozzáférést, és bevezette az új három hónapos instrumentumot, azt remélve, hogy így még inkább fokozza a hosszabb lejáratú állampapírok vásárlását. A külföldiek az év során több mint ezermilliárd forinttal csökkentettek a magyar állampapír kitétséget, azonban a kereskedelmi bankok vásárlásai és a megugró lakossági finanszírozás miatt ez nem okozott kínálati nyomást, annak ellenére, hogy devizás államadósság kibocsátásra 2015-ben sem került sor. Az év második felében a kínai növekedési aggodalmak, a nyersanyagárak esése és a közelgő FED kamatemelés miatt a feltörekvő piacokon fokozódott a nyomás, azonban a közép kelet európai régi meglehetősen védett maradt. A magyar állampapírok esetében is csak minimális hozamemelkedést lehetett látni az év vége felé.

Az alap befektetései 2015-ben

Az alap egy stabil, viszonylag kevésbé ingadozó, de a betéti kamatokat meghaladó hozam elérésére törekszik. Azt a célt tűzte ki magának, hogy úgy legyen képes versenyképes hozamot produkálni, hogy közben egy nagyobb piaci korrekciót is viszonylag kis veszteséggel képes legyen átvészelni. A stabilabb hozam elérése érdekében az alacsony forint kamatok közepette hosszabb lejáratú forint és devizában denominált betétek kerültek a portfólióba, a deviza kockázatát semlegesítő fedezeti ügylettel párosítva, míg a DKJ állomány csökkent. A magasabb hozam elérése érdekében a portfólió magyar államkötvényeken kívül jelzálogleveleket és vállalati kötvényeket is tartalmaz. Ez utóbbiak közül is nagyobb mértékben tart devizában denominált, elsősorban banki, illetve kvázi állami garanciával rendelkező kötvényt a portfólióban. Illetve a devizában kibocsátott magyar államkötvények és a forintban kibocsátottak közötti hozamkülönbséget kihasználva a forintos kibocsátások egy részét devizásra cserélte az alap. A devizás befektetések esetében a deviza kockázat kiszűrésével szép hozamelőnyt tudott elérni az alap a hazai állampapírokhoz viszonyítva.

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

	"A" sorozat	"U" sorozat	I sorozat
Nyitó állomány (db)	14,837,552,963	604,656	0
Vétel (db)	8,264,834,595	714,655	1,329,500,874
Visszaváltás (db)	6,279,506,987	599,823	0
Záró Állomány (db)	16,822,880,571	719,488	1,329,500,874

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

	"A" sorozat	"U" sorozat	"I" sorozat
Dátum	Nettó eszközérték	Árfolyam	Árfolyam
2015.01.30	121,716,801,150	7.8508	7.8508

2015.02.27	129,574,486,309	7.8669	7.8669	
2015.03.31	131,776,103,590	7.8611	7.8611	
2015.04.30	133,156,161,692	7.8600	7.8600	
2015.05.29	131,511,607,220	7.8596	7.8596	
2015.06.30	130,402,984,998	7.8429	7.8429	
2015.07.31	128,539,352,953	7.8635	7.8635	
2015.08.31	129,140,284,554	7.8789	7.8789	
2015.09.30	128,992,571,578	7.9219	7.9219	
2015.10.30	131,444,794,149	7.9419	7.9419	0.9995
2015.11.30	133,611,887,784	7.9454	7.9454	1.0007
2015.12.31	134,315,748,305	7.9296	7.9295	0.9992

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

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	Alap nettó eszközértéke (Ft)	„A” sorozat		„U” sorozat		„I” sorozat	
		árfolyam (Ft/db)	hozam (%)	árfolyam (Ft/db)	hozam (%)	árfolyam (Ft/db)	hozam (%)
2008.12.31	36,990,744,045	5.3325	6.61%				
2009.12.31	34,834,265,756	5.8055	8.87%				
2010.12.31	41,563,642,818	6.0937	4.96%				
2011.12.30*	36,174,166,135	6.3017	3.42%*				
2012.12.28*	35,006,617,543	6.9985	11.06%*				
2013.12.31*	53,096,990,622	7.3461	4.93%	7.3461	0.18%*		
2014.12.31	114,893,900,466	7.7655	5.71%	7.7655	5.71%		
2015.12.31	134,315,748,305	7.9296	2.11%	7.9295	2.11%	0.9992	-0.08%*

*: 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 2015-ben kötött származtatott ügyletei

Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi Érték	Eladási Érték
2015.01.07	USD	HUF	5,000,000	1,338,988,000
2015.01.21	EUR	HUF	5,000,000	1,597,000,000
2015.01.14	EUR	HUF	5,000,000	1,587,400,000
2015.01.14	USD	HUF	43,025,000	11,608,145,000
2015.02.11	HUF	EUR	14,819,004,000	46,440,000
2015.02.11	HUF	USD	11,616,319,750	43,025,000
2015.01.14	EUR	HUF	46,440,000	14,805,072,000
2015.01.21	EUR	HUF	5,000,000	1,590,650,000
2015.01.14	HUF	EUR	1,590,000,000	5,000,000
2015.02.11	HUF	USD	6,271,419,000	23,100,000
2015.02.11	HUF	EUR	4,324,185,000	13,500,000
2015.01.14	USD	HUF	23,100,000	6,267,030,000

2015.01.14	EUR	HUF	13,500,000	4,320,000,000
2015.02.11	HUF	EUR	681,156,000	2,120,000
2015.02.11	HUF	USD	326,034,000	1,180,000
2015.01.21	EUR	HUF	1,360,000	433,595,200
2015.04.22	HUF	USD	1,928,990,000	7,000,000
2015.01.21	GBP	HUF	1,200,000	499,392,000
2015.01.29	HUF	EUR	3,225,160,320	10,128,000
2015.04.22	HUF	GBP	2,157,579,900	5,166,000
2015.01.21	USD	HUF	7,000,000	1,925,000,000
2015.04.22	HUF	GBP	500,154,240	1,200,000
2015.04.22	HUF	EUR	435,013,136	1,360,000
2015.01.21	GBP	HUF	5,166,000	2,154,222,000
2015.02.11	EUR	HUF	3,780,000	1,201,624,200
2015.02.11	HUF	USD	2,167,602,000	7,900,000
2015.01.21	USD	HUF	7,900,000	2,166,575,000
2015.01.21	HUF	EUR	1,200,339,000	3,780,000
2015.01.28	USD	HUF	5,000,000	1,357,881,500
2015.01.28	HUF	EUR	1,892,585,400	6,000,000
2015.01.28	HUF	USD	1,359,683,500	5,000,000
2015.01.28	HUF	USD	2,711,922,000	10,000,000
2015.01.29	EUR	HUF	12,000,000	3,726,480,000
2015.01.29	HUF	EUR	1,242,160,000	4,000,000
2015.04.29	HUF	EUR	1,880,209,800	6,000,000
2015.01.28	USD	HUF	4,470,000	1,238,190,000
2015.04.29	HUF	USD	1,240,916,700	4,470,000
2015.01.28	USD	HUF	10,000,000	2,770,000,000
2015.01.28	EUR	HUF	6,000,000	1,874,340,000
2015.04.29	HUF	USD	2,776,425,000	10,000,000
2015.04.29	HUF	EUR	665,297,920	2,128,000
2015.01.29	EUR	HUF	2,128,000	663,297,600
2015.04.29	HUF	USD	302,852,000	1,100,000
2015.02.11	USD	HUF	11,000,000	3,020,490,000
2015.02.11	HUF	USD	404,220,000	1,500,000
2015.02.11	HUF	EUR	1,168,398,000	3,780,000
2015.04.29	HUF	USD	297,165,000	1,100,000
2015.02.06	USD	HUF	2,976,000	796,675,200
2015.03.04	HUF	USD	797,151,360	2,976,000
2015.02.11	USD	HUF	23,100,000	6,319,467,000
2015.05.20	HUF	USD	2,498,362,000	9,080,000
2015.03.11	HUF	USD	6,323,830,590	23,100,000
2015.05.13	HUF	USD	9,189,873,000	33,525,000
2015.05.13	HUF	EUR	14,397,793,200	46,440,000
2015.02.11	EUR	HUF	46,440,000	14,349,960,000
2015.02.11	USD	HUF	9,080,000	2,492,460,000
2015.02.11	USD	HUF	33,525,000	9,169,087,500
2015.05.20	HUF	EUR	659,532,000	2,120,000
2015.02.11	EUR	HUF	13,500,000	4,177,575,000
2015.05.20	HUF	EUR	4,193,131,050	13,500,000
2015.02.11	EUR	HUF	2,120,000	657,200,000
2015.02.25	EUR	HUF	5,000,000	1,535,078,500
2015.02.25	HUF	EUR	1,525,812,500	5,000,000
2015.02.25	HUF	EUR	1,429,051,450	4,700,000
2015.02.25	HUF	USD	1,019,397,880	3,800,000
2015.02.25	EUR	HUF	4,700,000	1,436,508,000
2015.03.25	HUF	USD	1,028,083,540	3,800,000

2015.03.25	HUF	EUR	1,437,889,330	4,700,000
2015.02.25	USD	HUF	3,800,000	1,027,406,000
2015.05.20	HUF	USD	56,292,600	210,000
2015.04.22	HUF	USD	375,856,000	1,390,000
2015.03.04	USD	HUF	2,976,000	804,561,600
2015.05.20	HUF	USD	805,900,800	2,976,000
2015.05.20	EUR	HUF	5,210,000	1,603,794,300
2015.03.11	EUR	HUF	5,000,000	1,538,086,000
2015.03.11	USD	HUF	5,000,000	1,377,546,500
2015.03.18	HUF	USD	6,497,166,060	23,100,000
2015.03.11	USD	HUF	23,100,000	6,496,158,900
2015.03.11	HUF	USD	1,399,327,000	5,000,000
2015.03.11	HUF	EUR	1,523,260,500	5,000,000
2015.03.19	EUR	HUF	5,000,000	1,541,550,000
2015.06.10	HUF	USD	93,502,500	325,000
2015.05.13	HUF	EUR	671,950,500	2,210,000
2015.05.13	EUR	HUF	5,000,000	1,522,150,000
2015.03.18	USD	HUF	23,100,000	6,608,679,000
2015.03.19	HUF	EUR	1,518,750,000	5,000,000
2015.03.25	EUR	HUF	5,000,000	1,518,644,000
2015.05.13	HUF	USD	6,617,036,580	23,100,000
2015.03.25	HUF	EUR	3,012,388,000	10,000,000
2015.03.25	EUR	HUF	9,700,000	2,911,843,000
2015.06.24	HUF	EUR	162,864,054	540,000
2015.03.25	USD	HUF	3,800,000	1,045,760,000
2015.06.24	HUF	USD	1,047,814,280	3,800,000
2015.06.24	HUF	EUR	2,921,077,400	9,700,000
2015.06.10	HUF	USD	323,362,800	1,185,000
2015.04.01	HUF	EUR	179,511,600	600,000
2015.05.20	HUF	USD	787,475,200	2,840,000
2015.04.01	EUR	HUF	600,000	179,550,000
2015.04.01	USD	HUF	890,000	248,345,600
2015.04.22	HUF	EUR	179,649,060	600,000
2015.04.29	HUF	USD	248,447,416	890,000
2015.05.20	HUF	EUR	897,450,000	3,000,000
2015.04.22	USD	HUF	5,000,000	1,396,948,000
2015.04.22	HUF	USD	1,523,277,800	5,500,000
2015.04.22	EUR	HUF	10,000,000	3,006,716,000
2015.04.22	USD	HUF	10,000,000	2,835,883,000
2015.09.16	HUF	EUR	14,422,382	48,000
2015.09.16	HUF	USD	2,341,229,500	8,390,000
2015.04.22	EUR	HUF	48,000	14,354,880
2015.09.16	HUF	GBP	2,142,856,800	5,166,000
2015.04.29	EUR	HUF	8,088,000	2,418,064,507
2015.04.22	HUF	USD	2,642,710,000	9,500,000
2015.09.16	HUF	GBP	498,193,920	1,200,000
2015.04.22	GBP	HUF	5,166,000	2,140,273,800
2015.04.22	GBP	HUF	1,200,000	497,460,000
2015.04.22	USD	HUF	8,390,000	2,335,776,000
2015.04.22	HUF	EUR	2,417,341,440	8,088,000
2015.04.29	USD	HUF	9,500,000	2,643,284,750
2015.09.16	HUF	USD	619,806,200	2,230,000
2015.04.29	USD	HUF	5,000,000	1,390,817,500
2015.04.29	HUF	EUR	908,820,600	3,000,000

2015.04.29	HUF	USD	835,734,000	3,000,000
2015.04.29	EUR	HUF	912,000	274,593,898
2015.04.29	HUF	USD	169,006,600	610,000
2015.05.06	USD	HUF	2,000,000	554,207,600
2015.04.29	EUR	HUF	2,128,000	641,592,000
2015.04.29	USD	HUF	6,670,000	1,846,923,000
2015.07.29	HUF	USD	1,849,390,900	6,670,000
2015.05.06	HUF	USD	821,360,700	3,000,000
2015.05.06	HUF	EUR	904,994,700	3,000,000
2015.05.06	HUF	USD	1,367,679,500	5,000,000
2015.05.06	EUR	USD	4,458,060	5,000,000
2015.05.06	HUF	USD	1,353,030,500	5,000,000
2015.05.06	USD	EUR	5,000,000	4,485,874
2015.05.06	USD	HUF	5,000,000	1,364,420,000
2015.05.13	USD	HUF	3,000,000	814,640,700
2015.05.06	USD	HUF	1,000,000	272,850,000
2015.05.06	EUR	HUF	3,000,000	908,130,000
2015.06.10	HUF	USD	273,055,500	1,000,000
2015.06.10	HUF	EUR	909,215,100	3,000,000
2015.05.06	USD	HUF	5,000,000	1,368,666,500
2015.05.13	HUF	USD	1,345,950,000	5,000,000
2015.05.13	USD	HUF	3,000,000	812,876,100
2015.05.20	HUF	USD	1,346,874,000	5,000,000
2015.05.13	HUF	EUR	608,180,000	2,000,000
2015.05.13	EUR	HUF	2,210,000	673,387,000
2015.08.12	HUF	EUR	675,132,900	2,210,000
2015.05.13	EUR	HUF	41,440,000	12,734,512,000
2015.05.13	USD	HUF	22,100,000	6,027,775,000
2015.08.12	HUF	USD	9,169,422,750	33,525,000
2015.07.15	HUF	USD	6,034,029,300	22,100,000
2015.05.13	USD	HUF	33,525,000	9,155,677,500
2015.08.12	HUF	EUR	12,769,736,000	41,440,000
2015.05.13	EUR	HUF	2,000,000	612,900,000
2015.06.10	HUF	EUR	613,518,000	2,000,000
2015.05.27	HUF	EUR	916,425,300	3,000,000
2015.05.27	HUF	USD	815,464,200	3,000,000
2015.05.27	EUR	HUF	1,575,000	482,957,370
2015.05.27	HUF	EUR	483,529,095	1,575,000
2015.06.17	HUF	EUR	2,611,545,100	8,500,000
2015.05.20	EUR	HUF	5,000,000	1,533,922,000
2015.05.20	EUR	HUF	8,500,000	2,608,650,000
2015.05.20	USD	HUF	5,000,000	1,370,450,000
2015.06.17	HUF	USD	1,371,491,000	5,000,000
2015.08.12	HUF	USD	4,141,914,140	15,106,000
2015.05.20	USD	HUF	15,106,000	4,136,022,800
2015.06.10	HUF	EUR	926,724,000	3,000,000
2015.06.10	HUF	EUR	616,052,600	2,000,000
2015.06.10	HUF	USD	565,048,400	2,000,000
2015.06.10	HUF	USD	851,193,000	3,000,000
2015.05.27	EUR	HUF	3,000,000	926,190,000
2015.05.27	USD	HUF	3,000,000	850,860,000
2015.06.10	HUF	EUR	927,572,400	3,000,000
2015.09.16	GBP	HUF	150,000	64,935,000
2015.06.10	USD	HUF	6,000,000	1,670,160,000

2015.06.10	EUR	HUF	13,000,000	4,073,160,000
2015.07.15	HUF	EUR	3,135,826,000	10,000,000
2015.09.02	HUF	USD	1,671,516,600	6,000,000
2015.06.10	USD	HUF	1,185,000	328,245,000
2016.01.27	HUF	USD	328,861,200	1,185,000
2015.08.12	HUF	USD	90,210,250	325,000
2015.06.10	USD	HUF	325,000	90,155,000
2015.06.24	HUF	USD	551,548,800	2,000,000
2015.09.16	HUF	USD	833,280,000	3,000,000
2015.07.22	HUF	USD	1,392,576,500	5,000,000
2015.06.17	USD	HUF	5,000,000	1,392,500,000
2015.06.17	EUR	HUF	8,500,000	2,660,840,000
2015.07.22	HUF	EUR	2,662,191,500	8,500,000
2015.09.23	HUF	EUR	594,966,000	1,900,000
2015.09.30	HUF	EUR	233,565,000	750,000
2015.08.05	HUF	USD	1,615,791,260	5,800,000
2015.06.24	EUR	HUF	10,240,000	3,182,694,400
2015.08.05	HUF	EUR	3,185,185,792	10,240,000
2015.06.24	USD	HUF	5,800,000	1,615,358,000
2015.06.24	EUR	HUF	750,000	233,070,825
2015.07.15	EUR	HUF	2,500,000	787,859,000
2015.08.05	HUF	USD	2,844,600,000	10,000,000
2015.07.03	USD	HUF	10,000,000	2,843,000,000
2015.07.15	USD	HUF	5,000,000	1,432,662,000
2015.07.15	EUR	HUF	7,500,000	2,334,444,000
2015.07.15	USD	HUF	17,100,000	4,761,050,400
2015.07.29	HUF	USD	4,762,830,510	17,100,000
2015.08.05	HUF	EUR	2,336,331,750	7,500,000
2015.07.29	HUF	EUR	1,555,170,500	5,000,000
2015.07.29	HUF	USD	1,399,087,000	5,000,000
2015.08.05	USD	HUF	448,400	126,780,616
2015.07.22	HUF	USD	1,136,305,200	4,000,000
2015.07.29	USD	HUF	4,000,000	1,136,644,400
2015.07.22	EUR	HUF	4,000,000	1,234,922,400
2015.08.12	HUF	EUR	1,235,812,000	4,000,000
2015.07.22	USD	HUF	13,500,000	3,840,166,800
2015.07.22	EUR	HUF	9,500,000	2,934,561,400
2015.08.12	HUF	EUR	2,936,716,000	9,500,000
2015.08.12	HUF	USD	3,841,917,750	13,500,000
2015.07.22	HUF	EUR	1,542,988,000	5,000,000
2015.07.22	HUF	USD	1,274,176,800	4,500,000
2015.08.12	HUF	USD	586,413,440	2,066,000
2015.09.30	HUF	USD	1,878,472,100	6,670,000
2015.07.29	USD	HUF	18,100,000	5,093,702,000
2015.09.30	HUF	USD	5,098,317,500	18,100,000
2015.07.29	EUR	HUF	5,000,000	1,562,240,000
2015.07.29	USD	HUF	6,670,000	1,876,938,000
2015.08.05	EUR	HUF	1,309,485	404,261,590
2015.08.05	EUR	HUF	16,430,515	5,075,550,389
2015.08.05	USD	HUF	5,800,000	1,636,412,000
2015.09.09	HUF	USD	1,636,960,680	5,800,000
2015.09.09	HUF	EUR	5,079,414,846	16,430,515
2015.09.09	HUF	USD	2,690,494,688	9,551,600
2015.08.05	USD	HUF	9,551,600	2,689,730,560
2015.08.12	USD	HUF	3,000,000	854,906,700

2015.08.12	USD	HUF	1,000,000	284,977,900
2015.08.12	USD	HUF	1,000,000	283,894,400
2015.08.12	USD	HUF	1,343,360	382,078,451
2015.08.12	USD	HUF	21,531,000	6,095,426,100
2015.08.12	EUR	HUF	2,210,000	691,067,000
2015.10.21	HUF	EUR	692,039,400	2,210,000
2015.10.21	HUF	USD	6,098,440,440	21,531,000
2015.08.12	USD	HUF	34,247,640	9,674,958,300
2015.08.12	USD	HUF	8,500,000	2,409,325,000
2015.08.12	EUR	HUF	13,500,000	4,222,260,000
2015.09.16	HUF	USD	2,410,151,200	8,500,000
2015.09.16	HUF	EUR	4,225,510,800	13,500,000
2015.08.12	EUR	HUF	41,440,000	12,908,560,000
2015.11.18	HUF	EUR	12,933,424,000	41,440,000
2015.11.18	HUF	USD	9,679,410,493	34,247,640
2015.09.09	USD	HUF	1,000,000	280,400,700
2015.09.09	USD	HUF	982,330	275,337,276
2015.09.16	HUF	USD	1,671,633,600	6,000,000
2015.09.02	USD	HUF	6,000,000	1,671,600,000
2015.10.07	HUF	USD	1,350,913,920	4,800,000
2015.11.04	HUF	EUR	5,171,223,634	16,430,515
2015.09.09	USD	HUF	4,800,000	1,350,912,000
2015.09.09	EUR	HUF	16,430,515	5,167,396,968
2015.09.09	USD	HUF	8,569,270	2,409,678,724
2015.10.07	HUF	USD	2,409,678,724	8,569,270
2015.09.16	GBP	HUF	5,016,000	2,134,308,000
2015.09.16	GBP	HUF	1,200,000	510,717,600
2015.09.16	EUR	HUF	13,548,000	4,231,988,760
2015.09.16	USD	HUF	14,500,000	4,009,540,000
2015.10.07	HUF	GBP	510,737,760	1,200,000
2015.11.04	HUF	USD	4,009,580,600	14,500,000
2015.11.18	HUF	EUR	4,236,363,409	13,548,000
2015.09.16	USD	HUF	13,620,000	3,759,120,000
2015.10.14	HUF	USD	3,759,528,600	13,620,000
2015.10.14	HUF	GBP	2,134,207,680	5,016,000
2015.09.23	HUF	USD	826,360,200	3,000,000
2015.10.14	HUF	EUR	589,190,000	1,900,000
2015.09.23	EUR	HUF	1,900,000	589,000,000
2015.09.23	USD	HUF	3,000,000	831,231,000
2015.11.25	HUF	USD	1,864,265,000	6,670,000
2015.09.30	USD	HUF	6,670,000	1,864,265,000
2015.11.04	HUF	EUR	235,717,500	750,000
2015.09.30	EUR	HUF	750,000	235,582,500
2015.09.30	USD	HUF	17,107,000	4,786,196,460
2015.11.25	HUF	USD	4,786,506,097	17,107,000
2015.10.07	USD	HUF	2,000,000	553,644,400
2015.10.07	GBP	HUF	1,200,000	506,692,800
2015.11.25	HUF	GBP	506,734,920	1,200,000
2015.10.07	USD	HUF	8,569,270	2,370,260,082
2015.10.21	HUF	USD	828,943,200	3,000,000
2015.10.21	HUF	EUR	622,313,600	2,000,000
2015.11.18	HUF	USD	3,715,536,000	13,620,000
2016.01.13	HUF	EUR	590,045,000	1,900,000
2016.01.13	HUF	GBP	2,099,145,840	5,016,000
2015.10.14	GBP	HUF	5,016,000	2,100,199,200

2015.10.14	USD	HUF	13,620,000	3,714,174,000
2015.10.14	EUR	HUF	1,900,000	589,190,000
2015.10.28	USD	HUF	2,000,000	540,220,000
2015.10.21	USD	HUF	19,830,000	5,419,539,000
2015.10.21	EUR	HUF	2,210,000	685,763,000
2015.11.25	HUF	USD	5,422,711,800	19,830,000
2016.01.20	HUF	EUR	687,066,900	2,210,000
2015.10.21	USD	HUF	3,000,000	820,710,000
2015.10.21	EUR	HUF	2,000,000	620,840,000
2015.11.18	HUF	EUR	621,473,600	2,000,000
2015.11.25	HUF	USD	821,268,600	3,000,000
2015.11.04	HUF	USD	561,648,600	2,000,000
2015.10.28	HUF	USD	563,700,000	2,000,000
2016.02.03	HUF	EUR	162,027,405	521,000
2016.02.03	HUF	EUR	652,197,000	2,100,000
2015.11.25	HUF	USD	873,095,780	3,100,000
2015.11.04	EUR	HUF	16,430,515	5,128,456,647
2016.02.03	HUF	EUR	234,622,500	750,000
2016.02.03	HUF	EUR	5,141,037,492	16,430,515
2015.11.04	EUR	HUF	750,000	234,052,500
2015.11.04	USD	HUF	16,500,000	4,670,490,000
2015.12.02	HUF	USD	4,673,715,750	16,500,000
2016.01.20	HUF	EUR	12,955,801,600	41,440,000
2015.11.18	USD	HUF	47,867,640	13,905,549,420
2015.11.18	EUR	HUF	41,440,000	12,929,280,000
2016.01.20	HUF	USD	13,914,644,272	47,867,640
2015.11.18	EUR	HUF	15,548,000	4,852,686,280
2015.12.16	HUF	EUR	4,857,549,694	15,548,000
2015.11.25	USD	HUF	10,259,000	2,991,319,220
2015.11.25	USD	HUF	6,670,000	1,952,976,000
2016.01.27	HUF	GBP	532,485,840	1,200,000
2015.11.25	USD	HUF	23,207,000	6,804,060,330
2015.12.16	HUF	USD	6,807,854,675	23,207,000
2015.11.25	GBP	HUF	1,200,000	532,114,920
2016.01.27	HUF	USD	2,806,695,750	9,571,000
2015.11.25	USD	HUF	9,571,000	2,805,260,100
2016.01.27	HUF	USD	1,954,109,900	6,670,000
2016.06.01	HUF	EUR	604,321,021	1,930,000
2015.12.02	USD	HUF	16,500,000	4,854,630,000
2016.02.17	HUF	USD	4,854,684,450	16,500,000
2016.06.01	HUF	EUR	423,612,366	1,356,000
2016.06.01	HUF	EUR	314,971,631	1,010,000
2015.12.09	USD	HUF	2,000,000	574,339,600
2015.12.09	USD	HUF	2,000,000	575,559,600
2016.01.13	USD	HUF	2,000,000	576,429,000
2015.12.09	HUF	USD	1,155,320,000	4,000,000
2016.01.13	USD	HUF	4,000,000	1,154,903,200
2015.12.16	USD	HUF	23,207,000	6,713,320,960
2016.01.27	HUF	USD	6,713,829,193	23,207,000
2015.12.21	HUF	EUR	4,935,735,922	15,548,000
2015.12.16	EUR	HUF	15,548,000	4,934,157,800
2016.01.20	HUF	EUR	316,657,500	1,000,000
2016.02.17	HUF	EUR	2,291,121,700	7,210,000
2016.01.20	USD	EUR	2,760,420	2,500,000

2016.01.27	USD	EUR	115,947	105,000
2016.01.20	EUR	USD	2,605,486	2,873,305
2016.06.22	HUF	EUR	2,311,850,366	7,310,000
2015.12.21	EUR	HUF	7,310,000	2,295,120,700
2016.01.20	EUR	HUF	3,000,000	941,943,900

VIII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint az Alapra ható fontosabb tényezők, befektetési politika változás

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő vezérigazgatója: Konkoly Miklós

A Felügyelő Bizottság elnöke: Szűcs Zoltán

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Konkoly Miklós, Harmath András.

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Habsz Dániel.

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

Az Alapkezelő működésében nem történt jelentős változás a 2015-ös év folyamán.

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

Az MNB H-KE-III-90/2015. számú határozatával 2015. március 16-tól módosult az Alap tájékoztatója és kezelési szabályzata.

Az MNB H-KE-III-889/2015. számú határozatával 2015. november 18-tól módosult az Alap tájékoztatója és kezelési szabályzata.

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 esedékességkor kifizetésre kerül.

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

Az Alapkezelő az Alapok elért teljesítményéhez kötött sikerdíj rendszert nem alkalmaz. Az Alapok alapkezelői díj bevétele nem teljesítményfüggő. Az Alap az alkalmazottak részére sem fizet sikerdíjat. Az Alapkezelő éves beszámolójában is szereplő munkabér és prémium összege 265,034 ezer forint, a személyi jellegű egyéb ráfordítások összege 5,953 ezer forint, a betegszabadság távolléti díj térítése 1,474 ezer forint. Az átlagos statisztikai állományi létszám 18 fő.

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

Nem alkalmazandó

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

Nincs ilyen megállapodás.

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

Kockázat/nyereség profil

„A” sorozat:



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

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

A múltbeli – a szintetikus mutató számításához is használt – adatok nem szükségszerűen megbízható mutatói az alap jövőbeli kockázati profiljának. A feltüntetett kockázat/nyereség profil nem marad garantáltan változatlan, és az alap kategorizálása idővel módosulhat. A legalacsonyabb kategória nem jelent kockázatmentes befektetést.

Az alacsony kockázati besorolás a jelenlegi piaci viszonyokat tükröző árfolyam-ingadozások eredménye, és annak köszönhető, hogy az alap eszközeit bankbetétekbe és alacsony kamat- és hitelkockázatú értékpapírokba fekteti, és ezeket időnként mérsékelt árfolyam-ingadozás jellemez. Az alap eddigi legnagyobb hozamingadozása miatt korábban az 3-as 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, fizetéseképtelensége szélsőséges esetben az Alapok portfóliójában szereplő ezen eszközök értékének drasztikus csökkenéséhez, akár teljes megszűnéséhez vezethet. Az Alapkezelő bankbetétbe, illetve hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba kizárólag gondos mérlegelés, a pénzintézet, illetve értékpapírt kibocsátó állam, intézmény átfogó és részletekbe menő kockázati elemzését követően fekteti az Alapok tőkéjét. A leggondosabb kiválasztás ellenére sem zárható ki teljes bizonyossággal ezen intézmények, államok fizetéseképtelenné válása az Alapok futamideje alatt, ami szélsőséges esetben a befektetési jegyek értékének drasztikus csökkenéséhez vezethet.

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

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

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

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

„U” sorozat:

Várhatóan alacsonyabb hozam Várhatóan magasabb hozam


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

A mutató az alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan. Az alap U sorozata 2013-ban indult, ezért a mutató kiszámításához használt múltbeli adatok egy része, a jogszabály előírásainak megfelelően, egy mesterséges referencia index teljesítményén alapul.

A múltbéli – 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 eszközeit bankbetétekbe és alacsony kamat- és hitelkockázatú értékpapírokba fekteti, és ezeket időnként mérsékelt árfolyam-ingadozás jellemző. Az alap eddigi legnagyobb hozamingadozása miatt korábban az 3-as 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 pénzügyintézetek, illetve értékpapír kibocsátók esetleges csődje, fizetési képtelensége szélsőséges esetben az Alapok portfóliójában szereplő ezen eszközök értékének drasztikus csökkenéséhez, akár teljes megszűnéséhez vezethet. Az Alapkezelő bankbetétbe, illetve hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba kizárólag gondos mérlegelés, a pénzügyintézet, illetve értékpapír kibocsátó állam, intézmény átfogó és részletekbe menő kockázati elemzését követően fekteti az Alapok tőkéjét. A leggondosabb kiválasztás ellenére sem zárható ki teljes bizonyossággal ezen intézmények, államok fizetési képtelenné válása az Alapok futamideje alatt, ami szélsőséges esetben a befektetési jegyek értékének drasztikus csökkenéséhez vezethet.

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

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

Az Alapkezelő működésével kapcsolatos kockázatok:

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

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

„U” sorozat:

Várhatóan alacsonyabb hozam	Várhatóan magasabb hozam
←	→
Várhatóan alacsonyabb kockázat	Várhatóan magasabb kockázat

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

A mutató az alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan. Az alap U sorozata 2013-ban indult, ezért a mutató kiszámításához használt múltbéli adatok egy része, a jogszabály előírásainak megfelelően, egy mesterséges referencia index teljesítményén alapul.

A múltbéli – 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 eszközeit bankbetétekbe és alacsony kamat- és hitelkockázatú értékpapírokba

fekteti, és ezeket időnként mérsékelt árfolyam-ingadozás jellemez. Az alap eddigi legnagyobb hozamingadozása miatt korábban az 3-as 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 pénzügyintézetek, illetve értékpapír kibocsátók esetleges csődje, fizetési képtelensége szélsőséges esetben az Alapok portfóliójában szereplő ezen eszközök értékének drasztikus csökkenéséhez, akár teljes megszűnéséhez vezethet. Az Alapkezelő bankbetétbe, illetve hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba kizárólag gondos mérlegelés, a pénzügyintézet, illetve értékpapírt kibocsátó állam, intézmény átfogó és részletekbe menő kockázati elemzését követően fekteti az Alapok tőkéjét. A leggondosabb kiválasztás ellenére sem zárható ki teljes bizonyossággal ezen intézmények, államok fizetési képtelenné válása az Alapok futamideje alatt, ami szélsőséges esetben a befektetési jegyek értékének drasztikus csökkenéséhez vezethet.

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

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

Az Alapkezelő működésével kapcsolatos kockázatok:

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

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

Kockázatkezelési rendszerek

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

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

A kockázatok kezeléséhez kapcsolódó irányelvek és folyamatok szabályozottságát biztosítandó az Alapkezelő belső kockázatkezelési szabályzatokat működtet. A magas szintű *Kockázatkezelési Politika* célja, hogy átfogóan

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

4) Az Alapkezelő által kezelt alapok

Budapest 2016 Alapok Alapja	Budapest Kötvény Alap
Budapest Abszolút Kötvény Alapok Alapja	Budapest Nyersanyag Alapok Alapja
Budapest Állampapír Alap	Budapest Paradigma Alap
Budapest Arany Alapok Alapja	Budapest Befektetési Kártya Tőkevédett Alap
Budapest Bonitas Alap	Budapest Spectrum Hozamvédett Alap
Budapest Bonitas Plus Alap	Budapest US100 Hozamvédett Alap
Budapest Bonus Abszolút Hozam Alapok Alapja	Budapest US95 Plusz Alap
Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap	BF Money Balancovány Alap
Budapest Egyensúly Alap	BF Money Chraneny Alap
Budapest Euro Rövid Kötvény Alap	BF Money EMEA Részvény Alap
Budapest Franklin Templeton Alapok Alapja	BF Money Fejlett Piaci Részvény Alap
Budapest Global100 Plusz Hozamvédett Alap	BF Money Feltörekvő Piaci DevizaKötvény Alap
Budapest Global90 Plusz Alap	BF Money Feltörekvő Piaci Részvény Alap
Budapest Ingatlan Alapok Alapja	BF Money Konzervatívni Alap
Budapest Kontroll Abszolút Hozam Származtatott Alap	BF Money Közép-Európai Részvény Alap
Budapest Paradigma Plusz Alap	Budapest Prémium Portfólió Alapok Alapja

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

Nem alkalmazandó.

Budapest, 2016. április 28.

Budapest Alapkezelő Zrt.



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

Független könyvvizsgálói jelentés

A Budapest Alapkezelő Zrt. részére

Az éves beszámolóról készült jelentés

Elvégeztük a Budapest Állampapír Alap (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2015. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2015. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 135.964.878 E Ft, a tárgyévi eredmény 519.877 E Ft nyereség –, és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

A vezetés felelőssége az éves beszámolóért

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

A könyvvizsgáló felelőssége

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

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

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

Vélemény

Véleményünk szerint az éves beszámoló megbízható és valós képet ad a Budapest Állampapír Alap 2015. 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 Budapest Állampapír Alap mellékelt 2015. évi üzleti jelentésének a vizsgálatát.



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

Véleményünk szerint a Budapest Állampapír Alap 2015. évi üzleti jelentése a Budapest Állampapír Alap 2015. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2016. április 28.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

Agócs Gábor
Partner

Rakó Ágnes
Kamaraí tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 007119

1	0	0	.	0	0	4	-	5	/	9	5
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély száma

1	9	9	6	/	0	1	/	0	4
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély dátuma

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

Budapest Állampapír Alap

a vállalkozás megnevezése

1138 Budapest, Váci út 193.

a vállalkozás címe

2015 . évi

Éves beszámoló

Budapest, 2016. április 28.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

1 0 0 . 0 0 4 - 5 / 9 5

PSZÁF engedély száma

1 9 9 6 / 0 1 / 0 4

PSZÁF engedély dátuma

Budapest Állampapír Alap

2015 . 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	0	0	0
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (05.+06. sor)	0	0	0
05.	a/ kamatokból, osztalékokból	0	0	0
06.	b/ egyéb	0	0	0
07.	B. Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)	117,324,186	0	135,607,890
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	7,858	0	466,733
09.	1. Követelések	7,858	0	466,733
10.	2. Követelések értékvesztése (-)	0	0	0
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0	0
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0	0
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	102,221,004	0	124,605,647
14.	1. Értékpapírok	95,881,659	0	118,069,678
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	6,339,345	0	6,535,969
16.	a) kamatokból, osztalékokból	1,327,818	0	1,490,577
17.	b) egyéb	5,011,527	0	5,045,392
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	15,095,324	0	10,535,510
19.	1. Pénzeszközök	14,544,608	0	10,535,623
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	550,716	0	-113
21.	C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)	82,092	0	24,013
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások	82,092	0	24,013
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0	0	0
24.	D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-1,854,968	0	332,975
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+17.+21.+24. sor)	115,551,310	0	135,964,878
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	115,395,914	0	134,661,645
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	14,836,726	0	18,151,669
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	147,419,550	0	157,014,600
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-132,582,824	0	-138,862,931
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	100,559,188	0	116,509,976
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülönözete	34,351,283	0	47,948,456
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	5,035,093	0	6,868,831
33.	c) előző év(ek) eredménye	60,492,181	0	61,172,812
34.	d) üzleti év eredménye	680,631	0	519,877
35.	F. Céltartalékok	0	0	0
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	71,562	0	1,215,325
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	0	0	0
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	71,562	0	1,215,325
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	0	0	0
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások	83,834	0	87,908
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	115,551,310	0	135,964,878

Budapest, 2016. április 28.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

1	0	0	.	0	0	4	-	5	/	9	5
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély száma

1	9	9	6	/	0	1	/	0	4
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély dátuma

Budapest Állampapír Alap**2015 . 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	9,207,446	0	10,482,850
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	6,940,517	0	8,160,611
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0	0	0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	1,271,298	0	1,737,407
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	315,000	0	64,955
VI.	RENDKÍVÜLI BEVÉTELEK	0	0	0
VII.	RENDKÍVÜLI RÁFORDÍTÁSOK	0	0	0
VIII.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0	0	0
IX.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	680,631	0	519,877

Budapest, 2016. április 28.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

**2015
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 ÉRTÉKPAPÍR-ÁLLOMÁNY
III./6.	PORTFÓLIÓ JELENTÉS
III./7.	CASH FLOW
III./8.	EGYEZTETŐ TÁBLA

Budapest, 2016. április 28.

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.

Céggjegyzék száma: 01-10-041964

Közzétételi hely: www.bpalap.hu

Az alapkezelő képviseletében az alap beszámolójának aláírására jogosultak:

Konkoly Miklós
2045 Törökbálint, Otelló u. 25.

Harmath András
1047 Budapest, Attila u. 132/B

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

A befektetési alaphoz a könyvvizsgálat kötelező, amelyet a 2015. évben KPMG Hungária Kft. végez.

A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy: Rakó Ágnes (Magyar Könyvvizsgálói Kamara 007119). A 2015. évi beszámoló könyvvizsgálatáért a könyvvizsgáló által felszámított díj bruttó 2.578.100 Ft.

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

Neve: Ivanov Emil
Lakcíme: 1148 Budapest, Csernyus u. 70.
Regisztrációs száma: Magyar Könyvvizsgálói Kamara 006204

Számviteli politika

A számviteli politika fő vonásai

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

Az Alap kettős könyvvitelt vezet, éves beszámolót készít, amelynek 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 különbözetét a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az szintén közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül kimutatásra.

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

A beszámoló szempontjából jelentős hiba

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

A valuta és devizatételek évközi elszámolásának módja

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

A valutában és devizában fennálló eszközök és kötelezettségek év végi értékelése

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

A mérleghez kapcsolódó kiegészítések:

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

A tőkenövekményt az előző évek és a tárgyév eredménye, valamint az értékpapírok és a befektetési jegyek értékelési különbözete teszi ki. A rövid lejáratú kötelezettségek összege az értékpapír ügyletek elszámolásaiból valamint a tárgyidőszak végén beérkező, de pénzügyileg még nem rendezett költség számlákból tevődik össze. A passzív időbeli elhatárolások a tárgyévet terhelő időarányos kötelezettségeket tartalmazza.

Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítés:




A pénzügyi műveletek bevételei az értékpapír eladásból származó bevételeket, tárgyévben realizált kamatokat, árfolyam nyereségeket tartalmazza. Az árfolyamveszteségek és az értékpapír eladásból származó ráfordítások a pénzügyi ráfordítások között szerepelnek, mint eredményt csökkentő tételek. Az elszámolt működési költségeket külön táblázat részletezi költségnemenként, a kimutatás a tárgyidőszak végéig pénzügyileg nem rendezett összegeket is tartalmazza. A fizetett, fizetendő hozamok a befektetőknek járó, tárgyévre időarányosan számított összeg, melynek a kifizetése, jóváírása a tárgyévet követően válik esedékessé.

Egyéb

Az Alap befektetési jegyeinek névértéke: 1 Ft, azaz egy forint.

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

II./1. KÖVETELÉSEK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevői)	0	0
Adott előlegek	0	0
Forgalmazási számlák	6,688 	451,651
Értékpapírforgalmazók pénzszámla	0 	0
Egyéb követelések	1,170 	15,082
Követelések értékvesztése	0	0
Összes követelés	7,858	466,733

II./2. TÁRGYÉVBEN ELSZÁMOLT ÉRTÉKVESZTÉS

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Számvitelben elszámolt értékvesztés	0	0

Értékvesztés nem került elszámolásra.

AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Lekötött betét kamat	82,092 [▼]	24,013
Aktív időbeli elhatárolások összesen:	82,092	24,013

HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

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

RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Kapott előlegek	0	0
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	71,561	56,268
Rövid lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben	0	1,159,057
Kötelezettségek értékpapír adásvételből	0	0
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	1	0
Összes rövid lejáratú kötelezettség	71,562	1,215,325

ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Negatív bankszámla egyenleg	0	0
Pénzszámla átvezetés	0	0
Értékpapír ügylet	1	1,159,057
Átcsoportosítás az egyéb kötelezettségek közé összesen:	1	1,159,057

HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK KÖZÜL ÁTSOROLÁS RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK KÖZÉ

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Átsorolás rövid lejáratú kötelezettségek közé összesen:	0	0

SAJÁT TŐKE ALAKULÁSA

2015 . évi

eFt

Megnevezés	Nyitó érték	Évközi		Záró érték
		Növekedés	Csökkenés	
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	147,419,550	9,595,050	0	157,014,600
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-132,582,824	0	6,280,107	-138,862,931
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	34,351,283	13,597,173	0	47,948,456
Értékelési különbözet tartaléka	5,035,093	1,833,738	0	6,868,831
Előző év (évek) eredménye	60,492,181	680,631	0	61,172,812
Üzleti év eredménye	680,631	519,877	680,631	519,877
SAJÁT TŐKE	115,395,914	26,226,469	6,960,738	134,661,645

PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Könyvvizsgálati díj II.részlet	902	1,309
Felügyeleti díj	6,680	8,350
Alapkezelői díj	71,970	56,911
Forgalmazási jutalék	351	123
Letétkezelői díj	3,931	4,516
Különadó	0	16,699
Passzív időbeli elhatárolások összesen:	83,834	87,908

PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamveszteség	74,533	593,855
Fizetett, fizetendő kamat	1,603	39
Egyéb pénzügyi műveletek ráfordításai	6,701,916	7,566,717
Árfolyamkülönbözlet ráfordításai	162,465	0
Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen	6,940,517	8,160,611

PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamveszteség	74,533	593,855
Fizetett, fizetendő kamat	1,603	39
Egyéb pénzügyi műveletek ráfordításai	6,701,916	7,566,717
Árfolyamkülönbözet ráfordításai	162,465	0
Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen	6,940,517	8,160,611

MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Alapkezelői díj	610,978	824,134
Letétkezelői díj	32,200	51,246
Megbízási, ügynöki díj	0	1
Felügyeleti díj	20,075	32,478
Könyvvizsgálói díj	1,805	2,578
Bankköltség, forgalmi jutalék	525	621
Forgalmazási díj	603,750	821,591
Könyvelési díj		1,926
Egyéb költség	1,965	2,832
Működési költség összesen	1,271,298	1,737,407

SPECIÁLIS ÉS MÉRLEGEN KÍVÜLI KÖTELEZETTSÉGEK

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
5 évnél hosszabb lejáratú kötelezettségek	nincs	nincs
Zálogjoggal, vagy hasonló joggal biztosított kötelezettségek	nincs	nincs
Környezetvédelmi eszközök, jelenlegi és jövőbeni környezetvédelmi kötelezettségek	nincs	nincs
Jövőbeni bérleti díj fizetési kötelezettség (tartós bérlet)	nincs	nincs
Egyéb mérlegen kívüli tételek	nincs	nincs

A MÉRLEG-FORDULÓNAPI ÉRTÉKPAPÍR-ÁLLOMÁNY

2015 . évi

Értékpapír	Névérték eredeti devizában	Beszerezési érték/KSZÉ E Ft-ban	Értékkülönbözet E Ft-ban	Piaci érték E Ft-ban
A170510K14 HUF	2,770,000,000	2,854,627	65,662	2,920,289
A171220C14 HUF	8,481,990,000	8,500,700	-25,809	8,474,891
A180425B14 HUF	722,000,000	740,329	32,202	772,531
A180622C15 HUF	905,000,000	907,466	17,944	925,410
A181024D15 HUF	6,217,000,000	6,236,193	-15,774	6,220,419
A181220A13 HUF	846,500,000	934,876	-11,818	923,058
A190203J14 HUF	640,000,000	662,960	19,411	682,371
A190520B13 HUF	3,289,480,000	3,223,902	318	3,224,220
A190624A08 HUF	1,741,160,000	1,976,625	54,664	2,031,289
A200520O14 HUF	5,743,561,225	6,012,047	279,571	6,291,618
A200624B14 HUF	2,590,000,000	2,675,341	63,551	2,738,892
A200722P14 HUF	2,304,510,838	2,442,991	60,074	2,503,065
A201112A04 HUF	211,000,000	218,325	40,642	258,967
A210623A15 HUF	3,280,000,000	3,230,125	16,419	3,246,544
A220624A11 HUF	541,080,000	655,969	28,946	684,915
A231124A07 HUF	3,119,360,000	3,718,899	-4,278	3,714,621
A240626B15 HUF	3,646,800,000	3,567,872	39,476	3,607,348
A250624B14 HUF	154,090,000	177,292	8,010	185,302
A281022A11 HUF	1,377,220,000	1,780,078	51,712	1,831,790
A311022A15 HUF	280,000,000	249,635	11,544	261,179
Államkötvények HUF összesen:	48,860,752,063	50,766,252	732,467	51,498,719
PEMÁK 2016/X EUR	7,107,100	2,077,400	153,478	2,230,878
PEMÁK 2016/Y EUR	24,750,000	7,429,816	353,243	7,783,059
Államkötvények EUR összesen:	31,857,100	9,507,216	506,721	10,013,937
REPHUN 5 03/30/16 GBP	5,000,000	1,865,685	358,312	2,223,997
REPHUN 5 05/09/17 GBP	1,000,000	358,634	96,466	455,100
Szerb államkötvények GBP összesen:	6,000,000	2,224,319	454,778	2,679,097
REPHUN 4.125 02/19/18 USD	3,400,000	807,950	221,834	1,029,784
REPHUN 5.75 11/23 USD	8,100,000	2,134,530	480,239	2,614,769
Államkötvények USD összesen:	11,500,000	2,942,480	702,073	3,644,553
Államkötvények összesen:		65,440,267	2,396,039	67,836,306
D161228	1174000000	1159057	0	1,159,057
Magyar diszkontkincstárjegyek összesen:	1,174,000,000	1,159,057	0	1,159,057
Diszkontkincstárjegyek összesen:		1,159,057	0	1,159,057
DK2016 5.5 HUF	1,962,510,000	2,068,862	-26,101	2,042,761
DK2017/01 HUF	3,782,230,000	4,200,341	-55,096	4,145,245
DK2018 2.5 HUF	486,990,000	486,987	6,293	493,280
FHB FK16ND01 HUF	1,500,000,000	1,259,918	237,680	1,497,598
FHBHU 4 09/25/17 HUF	663,000,000	666,944	22,433	689,377
MAGYAR 1.875 04/16/18 HUF	2,400,000,000	2,399,351	-19,137	2,380,214
Raiffeisen RBI 2017/07/10 HUF	600,000,000	600,000	6,874	606,874
Raiffeisen RBI 2017/09/22 HUF	800,000,000	800,000	4,590	804,590
Vállalati kötvények HUF összesen:	8,394,730,000	12,482,403	177,536	12,659,939
MAEXIM 4 01/30/20 USD	11,196,000	3,111,904	180,761	3,292,665
MAEXIM 5.5 02/18 USD	33,171,000	8,520,988	1,727,930	10,248,918
MAGYAR 6.25 10/21/2020 USD	8,969,000	2,363,085	509,468	2,872,553
MOLHB 6.25 09/26/19 USD	31,785,000	8,482,400	1,391,770	9,874,170
Vállalati kötvények USD összesen:	85,121,000	22,478,377	3,809,929	26,288,306
MAGNO 4 03/29/49 CORP EUR	9,900,000	3,114,200	-40,896	3,073,304
MAGYAR 5.875 05/16 EUR	5,765,000	1,829,741	77,776	1,907,517
MOLHB 5.875 04/17 EUR	8,022,000	2,678,770	76,444	2,755,214
OTPHB 5.27 09/16 EUR	26,545,000	8,616,431	41,992	8,658,423
OTPHB Var 11/49 EUR	860,000	270,432	-2,851	267,581
Vállalati kötvények EUR összesen:	51,092,000	16,509,574	152,465	16,662,039
Vállalati kötvények összesen:		51,470,354	4,139,930	55,610,284
Értékpapírok összesen:		118,069,678	6,535,969	124,605,647

PORTFÓLIÓ JELENTÉS

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma: Budapest (I.) állampapír Befektetési Alap, 1111-13
 Alapkezelő neve: Budapest Alapkezelő Zrt.
 Letétkezelő neve: UniCredit Bank Hungary Zrt.
 NEÉ számítás típusa: Napi

Tárgynap (T):	2015.12.31
Saját tőke (eFt):	134,661,647,543
Egy jegyre jutó NEÉ:	7.4187
Induló tőke (ezer db):	18,151,669,694

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Összeg/Érték E Ft	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidó		
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			1,215,325	93%
	Alapkezelői díj miatt				
	Letétkezelői díj miatt				0%
	Bizományosi díj miatt				
	Forgalmazási költség miatt			56,075	5%
	Könyvelési költség miatt			161	0%
	Könyvvizsgálói költség miatt				
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt				
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			1,159,089	95%
I/3.	Céltartalékok (összes):				
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			87,908	7%
	Kötelezettségek összesen:			1,303,233	100%

II.	ESZKÖZÖK				(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			39,304	0%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			466,733	0%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidó	10,496,206	8%
II/3.1.	Max 3 hó lekötésű (összes):			1,795,000	17%
		Uni Credit Bank		1,795,000	100%
II/3/2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			8,701,206	83%
		Budapest Bank		8,701,206	100%
					0%
II/4.	Értékpapírok (összes):	Devizanem	Névérték	124,605,647	92%
II/4.1.	Állampapírok (összes):			68,995,363	55%
II/4.1.1.	Kötvények (összes):			61,512,656	89%
		HUF	48,860,752,063	51,498,719	84%
		EUR	31,857,100	10,013,937	16%
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):	HUF	1,174,000,000	1,159,057	2%
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):				
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):			6,323,650	9%
	Kötvények:				
		GBP	6,000,000	2,679,097	42%
		USD	11,500,000	3,644,553	58%
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.: Vállalati kötvények (összes):			55,610,284	45%
		HUF	8,394,730,000	12,659,939	23%
		EUR	51,092,000	16,662,039	30%
		USD	85,121,000	26,288,306	47%
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):				
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.3.	Részvények (összes):				
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):				
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes): Jelzáloglevelek			0	0%
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/4.7.	Repo (összes):				
II/5.	Határidős ügyletek értékelési különbözete:			332,975	0%
II/6.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			24,013	0%
	Eszközök összesen:			135,964,878	100%

Az alapnál kölcsönbe adott, illetve kölcsönbe vett értékpapírok, hozamra és tőke megővására tett ígéret, kapott és adott fedezetek,

Budapest Állampapír Alap

2015 . évi

CASH FLOW

		EFT	EFT
A tétel megnevezése		Előző év	Tárgyév
I.	Működési cash flow (01.-14. sorok)	-2,747,166	-4,238,969
01.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak,kapott hozamok nélkül) +-	481,797	312,274
02.	Elszámolt amortizáció +	0	0
03.	Elszámolt értékvesztés és visszairás +-	0	0
04.	Elszámolt értékelési különbözet +-	-5,035,093	-6,868,831
05.	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +-	0	0
06.	Ingtalan befektetések értékesítésének eredménye +-	0	0
07.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +-	-3,823,710	-5,298,284
08.	Befektetett eszközök állományváltozása +-	0	0
09.	Forgóeszközök állományváltozása +-	572,049	-458,875
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	37,114	1,143,763
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	0	0
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	-65,203	58,079
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	50,787	4,074
14.	Értékelési különbözet	5,035,093	6,868,831
II.	Befektetési cash flow (15.-20. sorok)	-45,749,247	-16,682,132
15.	Ingtalanok beszerzése -	0	0
16.	Ingtalanok eladása +	0	0
17.	Befolyt bérleti díjak +	0	0
18.	Értékpapírok beszerzése -	-216,738,303	-188,783,676
19.	Értékpapírok eladása, beváltása +	170,790,222	171,893,941
20.	Kapott hozamok +	198,834	207,603
III.	Finanszírozási cash flow (21.-27. sorok)	57,843,797	16,912,116
21.	Befektetési jegy kibocsátás +	11,046,172	9,595,050
22.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
23.	Befektetési jegy visszavásárlása -	-3,435,890	-6,280,107
24.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	50,233,515	13,597,173
25.	Hitel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
26.	Hitel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
27.	Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
IV.	PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA (I. +II. +III. sorok)	9,347,384	-4,008,985

Budapest, 2016. április 28.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

EGYEZTETŐ TÁBLA

2015 . évi

Megnevezés	Főkönyv időpont	Főkönyv összeg (Ft)	NEÉ lista időpont	NEÉ lista összeg (Ft)	Eltérés (Ft)
Értékpapírok	2015.12.31	118,069,677,572	2015.12.31	123,517,944,884	-5,448,267,312
Értékkülönbözlet kamatból	2015.12.31	1,490,577,265	2015.12.31	0	1,490,577,265
Értékkülönbözlet egyéb	2015.12.31	5,045,391,610	2015.12.31	0	5,045,391,610
Értékpapírok összesen:	2015.12.31	124,605,646,447	2015.12.31	123,517,944,884	1,087,701,563
Unicredit HUF	2015.12.31	22,784,357	2015.12.31	27,182,925	-4,398,568
Unicredit USD	2015.12.31	95,354	2015.12.31	95,354	0
Unicredit EUR	2015.12.31	16,425,445	2015.12.31	16,445,389	-19,944
Unicredit GBP	2015.12.31	47	2015.12.31	81	-34
Lekötött betét	2015.12.31	10,496,205,556	2015.12.31	10,520,219,273	-24,013,717
Pénzeszközök összesen:	2015.12.31	10,535,510,759	2015.12.31	10,563,943,022	-28,432,263
Határidős ügylet	2015.12.31		2015.12.31	0	0
Befektetési jegy forgalmazásból követelés	2015.12.31	451,651,831	2015.12.31	34,521,911	417,129,920
ÉP adásvétel, lejárat elszámolásból adódó követelés	2015.12.31	0	2015.12.31	0	0
Egyéb követelés	2015.12.31	15,082,080	2015.12.31	15,198,003	-115,923
Követelések összesen:	2015.12.31	466,733,911	2015.12.31	49,719,914	417,013,997
Származtatott ügyletek értékelési különbözete	2015.12.31	332,975,974	2015.12.31	332,975,974	0
Aktív időbeli elhatárolás összesen:	2015.12.31	24,013,717	2015.12.31	0	24,013,717
Szállítók	2015.12.31	56,267,561	2015.12.31	0	56,267,561
Rövid lejáratú kötelezettségek összesen:	2015.12.31	56,267,561	2015.12.31	0	56,267,561
Passzív időbeli elhatárolások	2015.12.31	87,908,376	2015.12.31	148,835,489	-60,927,113
ÉP adásvétel, lejárat elszámolásból adódó kötelezettség	2015.12.31	1,159,057,328	2015.12.31	0	1,159,057,328
Befektetési jegy forgalmazásból kötelezettség	2015.12.31	0	2015.12.31	0	0
Kötelezettség összesen:	2015.12.31	1,303,233,265	2015.12.31	148,835,489	1,154,397,776
Nettó eszközték összesen		134,661,647,543		134,315,748,305	345,899,238
		0		0	0
Befektetési jegyek		18,151,669,694		18,100,541,549	51,128,145
		0		0	0
Egy befektetési jegy értéke (Ft/db)		7.4187		7.4205	-0.0018

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

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

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

Üzleti jelentés

Elnevezés angolul	Budapest Government Bond Investment Fund
Rövid neve	Budapest Állampapír Alap
Rövid név angolul	Budapest Government Bond Fund

Harmonizáció	Alternatív befektetési alap (ABA)
Az alap típusa, fajtája	nyilvános, nyíltvégű értékpapír befektetési alap
Futamideje	határozatlan
Indulás dátuma	1996. február 2. (ÁÉTF engedély szám: 110.004-5/1992)
Alapcímlet devizaneme	HUF

A sorozatok adatai		
„A” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000702691
„U” sorozat	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000712922
„I” sorozat	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000715446

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

Aktuális alapkezelési díj	1.0%
----------------------------------	------

Az Alap célja

Az Alap célja, hogy alacsony kockázat vállalása mellett versenyképes hozamot biztosítson a befektetési jegyek vásárlóinak. Az Alapkezelő az Alap eszközeinek befektetésénél elsősorban a biztonságot tartja szem előtt, azonban az értékmegőrzésen túl valós értéknövekedést szeretne elérni.

Az Alap eszközeit elsősorban a Magyar Állam által kibocsátott állampapírokba, kincstárjegyekbe, államkötvényekbe, államilag garantált, illetve jegybankképes értékpapírokba, bankbetétekbe fekteti be. A mindenkori kamatfeltételek függvényében a rövid, illetve hosszú lejáratú, a fix, illetve változó kamatozású értékpapírok és konstrukciók arányát az Alapkezelő úgy határozza meg, hogy a nettó eszközérték kevésbé ingadozó növekedésének biztosítása mellett a lehető legmagasabb nyereséget biztosítsa a befektetők számára. A portfólió kialakításánál az Alapkezelő kiemelt figyelmet fordít arra is, hogy az Alap teljes kamatkockázata mérsékelt maradjon.

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

Azok a befektetők, akik legalább 6 hónapra szeretnék alacsony kockázat mellett elhelyezni megtakarításaikat.

Az Alap közzétételi helyei

www.bpalap.hu; www.kozzetetelek.hu

I. Vagyonkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

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

Vagyonkimutatás

Vagyonkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapírok	102,066,957,667	123,517,944,884
Banki egyenlegek	14,795,889,940	10,563,943,022
Egyéb eszközök	-1,815,425,999	382,695,888
Összes eszköz	115,047,421,608	134,464,583,794
Díjból származó kötelezettségek	-153,521,142	-148,835,487
Nettó eszközérték	114,893,900,466	134,315,748,306

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Budapest Állampapír Alap				
Portfólió összetétel	Nyitó állomány		Záró állomány	
	2014.12.31		2015.12.31	
Eszköztípus	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	57,155,099	0.0%	43,723,749	0.0%
Betét	14,738,734,841	12.8%	10,520,219,273	7.8%
Jegybanki kötvény	0	0.0%	0	0.0%
Diszkont kincstárjegy	2,496,865,992	2.2%	0	0.0%
Államkötvény	66,634,435,220	57.9%	67,857,178,199	50.5%
Jelzáloglevél	328,559,500	0.3%	0	0.0%
Vállalati kötvény	32,607,096,955	28.3%	55,660,766,685	41.4%
Befektetési jegy	0	0.0%	0	0.0%
ETF	0	0.0%	0	0.0%
Részvény	0	0.0%	0	0.0%
Derivatív ügyletek	-1,854,967,719	-1.6%	332,975,974	0.2%
Repo	0	0.0%	0	0.0%
Forgalmazási számla egyenlege	39,541,720	0.0%	34,521,911	0.0%
Követelések/Kötelezettségek	0	0.0%	15,198,003	0.0%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	115,047,421,608	100.0%	134,464,583,794	100.0%
Díjak	-153,521,142		-148,835,487	
Nettó eszközérték:	114,893,900,466		134,315,748,306	

Az alap tételes összetétele

Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

Banki egyenlegek

Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Magyar forint	HUF	54,005,393	0.0%	27,182,925	0.0%
Euro	EUR	58,478	0.0%	16,445,389	0.0%
Angol font	GBP	3,044,075	0.0%	81	0.0%
USA dollár	USD	47,153	0.0%	95,354	0.0%
Összesen	HUF	57,155,099		43,723,749	

Betétek

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Magyar forint	HUF	9,525,880,336	8.3%	10,520,219,273	7.8%
USA dollár	USD	5,212,854,505	4.5%	0	0.0%
Összesen	HUF	14,738,734,841		10,520,219,273	

%: Nettó eszközértékhez viszonyítva

Átruházható értékpapírok

nyitó állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Összeg
Államkötvény	A151222B10	HU0000402482	693,556,521	0.6%
	A160212C05	HU0000402318	32,784,600	0.0%
	A171124A01	HU0000402037	140,760,000	0.1%
	A190624A08	HU0000402433	2,046,414,948	1.8%
	A201112A04	HU0000402235	458,472,525	0.4%
	A231124A07	HU0000402383	305,107,108	0.3%
	A220624A11	HU0000402524	408,974,739	0.4%
	PEMÁK 2015/X	HU0000402615	3,206,985,932	2.8%
	A150824C12	HU0000402581	36,916,885	0.0%
	A281022A11	HU0000402532	413,090,811	0.4%
	A181220A13	HU0000402631	51,059,139	0.0%
	A190520B13	HU0000402649	12,126,256,897	10.6%
	PEMÁK 2016/X	HU0000402664	2,220,996,296	1.9%
	PEMÁK 2016/Y	HU0000402698	7,781,819,447	6.8%
	REPHUN 4.75 02/03/15	US445545AC05	3,181,581,635	2.8%
	REPHUN 5 03/30/16	XS0249458984	2,157,362,756	1.9%
	REPHUN 5 05/09/17	XS0219107918	433,990,213	0.4%
	REPHUN 4.125 02/19/18	US445545AG19	920,070,151	0.8%
	REPHUN 5.75 11/23	US445545AJ57	2,018,419,428	1.8%
	A171220C14	HU0000402821	9,800,898,747	8.5%
	A200520O14	HU0000402847	5,793,187,410	5.0%
	A170510K14	HU0000402870	2,942,194,280	2.6%
	A180425B14	HU0000402730	1,784,017,312	1.6%
A190203J14	HU0000402862	531,085,000	0.5%	
A200722P14	HU0000402888	2,062,401,404	1.8%	
A250624B14	HU0000402748	5,086,031,036	4.4%	
Diskont kincstárjegy	D150401	HU0000519921	175,401,600	0.2%

	D150121	HU0000519848	12,990,042	0.0%
	D150527	HU0000520002	2,308,474,350	2.0%
Jelzáloglevél	FHBHU 8 09/14/15	HU0000652425	106,370,100	0.1%
	FHBHU 10 02/09/15	HU0000652672	222,189,400	0.2%
Vállalati kötvény	MOLHB 3.875 10/15	XS0231264275	160,565,762	0.1%
	MOLHB 5.875 04/17	XS0503453275	3,127,735,246	2.7%
	MAGYAR 5.875 05/16	XS0632248802	263,154,365	0.2%
	OTPHB 5.27 09/16	XS0268320800	2,947,136,337	2.6%
	MAEXIM 5.5 02/18	XS0864511588	7,032,038,479	6.1%
	OTPHBFloat 03/15	XS0214084252	1,615,005,328	1.4%
	DK2015 7.75	HU0000350376	457,782,300	0.4%
	DK2016 5.5	HU0000352448	2,077,902,145	1.8%
	FHB FK16ND01	HU0000352497	1,464,037,500	1.3%
	MAGYAR 6.25 10/21/2020	XS0954674312	2,243,275,152	2.0%
	MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	6,818,144,031	5.9%
	DK2017/01	HU0000355441	3,433,529,146	3.0%
	FHBHU 4 09/25/17	HU0000355003	684,262,410	0.6%
	FHBHU 6.85 06/19	HU0000354840	204,405,840	0.2%
	MAEXIM 4 01/30/20	XS1115429372	78,122,914	0.1%

záró állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Összeg	
Államkötvény	A190624A08	HU0000402433	2,031,289,491	1.5%	
	A201112A04	HU0000402235	258,967,263	0.2%	
	A220624A11	HU0000402524	684,915,296	0.5%	
	A231124A07	HU0000402383	3,714,621,230	2.8%	
	A281022A11	HU0000402532	1,831,789,365	1.4%	
	A181220A13	HU0000402631	923,059,153	0.7%	
	A190520B13	HU0000402649	3,224,220,006	2.4%	
	PEMÁK 2016/X	HU0000402664	2,233,585,882	1.7%	
	REPHUN 5 03/30/16	XS0249458984	2,227,748,654	1.7%	
	REPHUN 5 05/09/17	XS0219107918	455,868,141	0.3%	
	REPHUN 4.125 02/19/18	US445545AG19	1,030,969,514	0.8%	
	PEMÁK 2016/Y	HU0000402698	7,792,504,756	5.8%	
	REPHUN 5.75 11/23	US445545AJ57	2,617,779,658	1.9%	
	A171220C14	HU0000402821	8,474,890,574	6.3%	
	A200520O14	HU0000402847	6,291,617,581	4.7%	
	A170510K14	HU0000402870	2,920,289,120	2.2%	
	A180425B14	HU0000402730	772,532,058	0.6%	
	A190203J14	HU0000402862	682,371,200	0.5%	
	A200722P14	HU0000402888	2,503,065,187	1.9%	
	A250624B14	HU0000402748	185,301,392	0.1%	
	A210623A15	HU0000402995	3,246,544,000	2.4%	
	A180622C15	HU0000402979	925,409,560	0.7%	
	A181024D15	HU0000402987	6,220,419,350	4.6%	
	A200624B14	HU0000402953	2,738,891,330	2.0%	
	A240626B15	HU0000403068	3,607,348,918	2.7%	
	A311022A15	HU0000403001	261,179,520	0.2%	
	Vállalati kötvény	MAEXIM 5.5 02/18	XS0864511588	10,260,717,697	7.6%
		MAGYAR 5.875 05/16	XS0632248802	1,909,831,886	1.4%
		MOLHB 5.875 04/17	XS0503453275	2,758,557,826	2.1%
		OTPHB 5.27 09/16	XS0268320800	8,668,928,889	6.5%

OTPHB Var 11/49	XS0274147296	267,902,829	0.2%
FHB FK16ND01	HU0000352497	1,497,597,000	1.1%
MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	9,885,538,678	7.4%
DK2016 5.5	HU0000352448	2,042,760,959	1.5%
MAGYAR 6.25 10/21/2020	XS0954674312	2,875,860,634	2.1%
DK2017/01	HU0000355441	4,145,244,653	3.1%
FHBHU 4 09/25/17	HU0000355003	689,378,118	0.5%
MAEXIM 4 01/30/20	XS1115429372	3,296,455,942	2.5%
MAGNO 4 03/29/49 CORP	XS0247761827	3,077,033,098	2.3%
DK2018 2.5	HU0000356449	493,279,476	0.4%
MAGYAR 1.875 04/16/18	HU0000356662	2,380,214,400	1.8%
Raiffeisen RBI 2017/07/10	AT000B013602	606,874,200	0.5%
Raiffeisen RBI 2017/09/22	AT000B013651	804,590,400	0.6%

Összeg: Nettó eszközértékhez viszonyítva

Egyéb eszközök

Derivatív ügyletek

nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/HUF	2,700,787	2015.01.14
EUR/HUF	671,766	2015.01.14
EUR/HUF	-1,277,294	2015.01.14
EUR/HUF	-43,068,893	2015.01.14
EUR/HUF	-8,415,942	2015.01.21
EUR/HUF	-32,612,351	2015.01.14
EUR/HUF	-204,177,504	2015.01.14
EUR/HUF	-29,280,693	2015.01.21
EUR/HUF	-5,798,868	2015.06.24
EUR/HUF	3,937,638	2015.01.14
GBP/HUF	-9,755,036	2015.01.21
GBP/HUF	-45,254,800	2015.01.21
USD/HUF	-139,758,550	2015.08.12
USD/HUF	-76,657,118	2015.01.28
USD/HUF	-285,251,854	2015.07.03
USD/HUF	2,937,912	2015.01.07
USD/HUF	3,233,693	2015.01.14
USD/HUF	-3,277,959	2015.01.14
USD/HUF	-171,158,256	2015.01.14
USD/HUF	-32,742,765	2015.01.14
USD/HUF	-83,482,025	2015.01.21
USD/HUF	-83,326,766	2015.01.21
USD/HUF	-525,348,030	2015.01.14
USD/HUF	-40,211,708	2015.01.14
USD/HUF	-32,550,203	2015.01.14
USD/HUF	-15,042,901	2015.01.28

záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/HUF	2,884,477	2016.01.20
EUR/HUF	26,052,097	2016.02.17

EUR/HUF	-3,512,121	2016.06.01
EUR/HUF	-3,979,941	2016.06.01
EUR/HUF	-4,280,689	2016.06.01
EUR/HUF	-46,827,718	2016.01.20
EUR/HUF	-17,472,914	2016.02.03
EUR/HUF	-846,794	2016.02.03
EUR/HUF	-1,544,046	2016.02.03
EUR/HUF	-7,110,981	2016.02.03
EUR/HUF	-6,361,929	2016.01.20
EUR/HUF	-5,934,197	2016.01.13
EUR/HUF	4,751,033	2016.06.22
EUR/USD	-7,404,859	2016.01.20
EUR/USD	338,311	2016.01.27
EUR/USD	8,094,684	2016.01.20
GBP/HUF	21,329,699	2016.01.27
GBP/HUF	-36,633,183	2016.01.13
USD/HUF	49,692,108	2016.01.27
USD/HUF	113,819,040	2016.02.17
USD/HUF	58,242,997	2016.01.27
USD/HUF	38,723,652	2016.01.27
USD/HUF	-6,689,686	2016.01.13
USD/HUF	-2,322,708	2016.01.13
USD/HUF	171,379,684	2016.01.20
USD/HUF	-11,410,042	2016.01.27

Repo ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Magyar forint	HUF	39,541,720	0.0%	34,521,911	0.0%
EURO	EUR	0	0.0%	0.00	0.0%
USA dollár	USD	0	0.0%	0	0.0%

Követelések kötelezettségek

nyitó állomány

Nem volt ilyen eszköz.

záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN	Eszközérték
Pénz követelés/kötelezettség	EUR		15,048,000
Pénz követelés/kötelezettség	HUF		150,003

II. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
"A" sorozat	14,794,854,342	16,770,321,187
"U" sorozat	501,493	719,488
"I" sorozat		1,329,500,874

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
"A" sorozat	7.7655	7.9296
"U" sorozat	7.7655	7.9295
"I" sorozat		0.9992

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközők %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	69,459,860,712	-2.3%	67,857,178,199	50.5%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	32,607,096,955	70.7%	55,660,766,685	41.4%
Összesen	102,066,957,667	21.0%	123,517,944,884	91.9%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	102,066,957,667	21.0%	123,517,944,884	91.9%

Legnagyobb súlyú értékpapírok a portfólióban

Értékpapír neve	Értékpapír típusa	Eszközőrték	Eszközők %-ban
MAEXIM 5.5 02/18	Vállalati kötvény	10,260,717,697	7.6%
MOLHB 6.25 09/26/19	Vállalati kötvény	9,885,538,678	7.4%
OTPHB 5.27 09/16	Vállalati kötvény	8,668,928,889	6.4%
A171220C14	Államkötvény	8,474,890,574	6.3%
PEMÁK 2016/Y	Államkötvény	7,792,504,756	5.8%
	Értékpapírok összesen:	123,517,944,884	91.9%

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 eszközhöz:	0.0%
---	------

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 2015

Bár az MNB az év második felében már nem nyúlt az 1.35%-os alapkamathoz, az állampapírkamatok folyamatosan csökkentek az év során. Az MNB különböző eszközeivel folyamatosan támogatta a hazai

kereskedelmi bankok állampapír vásárlásait. Az őszi hónapokban jelentősen visszafogta a két hetes betéti hozzáférést, és bevezette az új három hónapos instrumentumot, azt remélve, hogy így még inkább fokozza a hosszabb lejáratú állampapírok vásárlását. A külföldiek az év során több mint ezermilliárd forinttal csökkentettek a magyar állampapír kitétséget, azonban a kereskedelmi bankok vásárlásai és a megugró lakossági finanszírozás miatt ez nem okozott kínálati nyomást, annak ellenére, hogy devizás államadósság kibocsátásra 2015-ben sem került sor. Az év második felében a kínai növekedési aggodalmak, a nyersanyagárak esése és a közelgő FED kamatemelés miatt a feltörekvő piacokon fokozódott a nyomás, azonban a közép kelet európai régi meglehetősen védett maradt. A magyar állampapírok esetében is csak minimális hozamemelkedést lehetett látni az év vége felé.

Az alap befektetései 2015-ben

Az alap egy stabil, viszonylag kevésbé ingadozó, de a betéti kamatokot meghaladó hozam elérésére törekszik. Azt a célt tűzte ki magának, hogy úgy legyen képes versenyképes hozamot produkálni, hogy közben egy nagyobb piaci korrekciót is viszonylag kis veszteséggel képes legyen átvészelni. A stabilabb hozam elérése érdekében az alacsony forint kamatok közepette hosszabb lejáratú forint és devizában denominált betétek kerültek a portfólióba, a deviza kockázatát semlegesítő fedezeti ügylettel párosítva, míg a DKJ állomány csökkent. A magasabb hozam elérése érdekében a portfólió magyar államkötvényeken kívül jelzálogleveleket és vállalati kötvényeket is tartalmaz. Ez utóbbiak közül is nagyobb mértékben tart devizában denominált, elsősorban banki, illetve kvázi állami garanciával rendelkező kötvényt a portfólióban. Illetve a devizában kibocsátott magyar államkötvények és a forintban kibocsátottak közötti hozamkülönbséget kihasználva a forintos kibocsátások egy részét devizásra cserélte az alap. A devizás befektetések esetében a deviza kockázat kiszűrésével szép hozamelőnyt tudott elérni az alap a hazai állampapírokhoz viszonyítva.

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

	"A" sorozat	"U" sorozat	I sorozat
Nyitó állomány (db)	14,837,552,963	604,656	0
Vétel (db)	8,264,834,595	714,655	1,329,500,874
Visszaváltás (db)	6,279,506,987	599,823	0
Záró Állomány (db)	16,822,880,571	719,488	1,329,500,874

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

		"A" sorozat	"U" sorozat	"I" sorozat
Dátum	Nettó eszközérték	Árfolyam	Árfolyam	Árfolyam
2015.01.30	121,716,801,150	7.8508	7.8508	
2015.02.27	129,574,486,309	7.8669	7.8669	
2015.03.31	131,776,103,590	7.8611	7.8611	

2015.04.30	133,156,161,692	7.8600	7.8600	
2015.05.29	131,511,607,220	7.8596	7.8596	
2015.06.30	130,402,984,998	7.8429	7.8429	
2015.07.31	128,539,352,953	7.8635	7.8635	
2015.08.31	129,140,284,554	7.8789	7.8789	
2015.09.30	128,992,571,578	7.9219	7.9219	
2015.10.30	131,444,794,149	7.9419	7.9419	0.9995
2015.11.30	133,611,887,784	7.9454	7.9454	1.0007
2015.12.31	134,315,748,305	7.9296	7.9295	0.9992

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

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	Alap nettó eszközértéke (Ft)	„A” sorozat		„U” sorozat		„I” sorozat	
		árfolyam (Ft/db)	hozam (%)	árfolyam (Ft/db)	hozam (%)	árfolyam (Ft/db)	hozam (%)
2008.12.31	36,990,744,045	5.3325	6.61%				
2009.12.31	34,834,265,756	5.8055	8.87%				
2010.12.31	41,563,642,818	6.0937	4.96%				
2011.12.30*	36,174,166,135	6.3017	3.42%*				
2012.12.28*	35,006,617,543	6.9985	11.06%*				
2013.12.31*	53,096,990,622	7.3461	4.93%	7.3461	0.18%*		
2014.12.31	114,893,900,466	7.7655	5.71%	7.7655	5.71%		
2015.12.31	134,315,748,305	7.9296	2.11%	7.9295	2.11%	0.9992	-0.08%*

*: 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 2015-ben kötött származtatott ügyletei

Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi Érték	Eladási Érték
2015.01.07	USD	HUF	5,000,000	1,338,988,000
2015.01.21	EUR	HUF	5,000,000	1,597,000,000
2015.01.14	EUR	HUF	5,000,000	1,587,400,000
2015.01.14	USD	HUF	43,025,000	11,608,145,000
2015.02.11	HUF	EUR	14,819,004,000	46,440,000
2015.02.11	HUF	USD	11,616,319,750	43,025,000
2015.01.14	EUR	HUF	46,440,000	14,805,072,000
2015.01.21	EUR	HUF	5,000,000	1,590,650,000
2015.01.14	HUF	EUR	1,590,000,000	5,000,000
2015.02.11	HUF	USD	6,271,419,000	23,100,000
2015.02.11	HUF	EUR	4,324,185,000	13,500,000
2015.01.14	USD	HUF	23,100,000	6,267,030,000
2015.01.14	EUR	HUF	13,500,000	4,320,000,000
2015.02.11	HUF	EUR	681,156,000	2,120,000

2015.02.11	HUF	USD	326,034,000	1,180,000
2015.01.21	EUR	HUF	1,360,000	433,595,200
2015.04.22	HUF	USD	1,928,990,000	7,000,000
2015.01.21	GBP	HUF	1,200,000	499,392,000
2015.01.29	HUF	EUR	3,225,160,320	10,128,000
2015.04.22	HUF	GBP	2,157,579,900	5,166,000
2015.01.21	USD	HUF	7,000,000	1,925,000,000
2015.04.22	HUF	GBP	500,154,240	1,200,000
2015.04.22	HUF	EUR	435,013,136	1,360,000
2015.01.21	GBP	HUF	5,166,000	2,154,222,000
2015.02.11	EUR	HUF	3,780,000	1,201,624,200
2015.02.11	HUF	USD	2,167,602,000	7,900,000
2015.01.21	USD	HUF	7,900,000	2,166,575,000
2015.01.21	HUF	EUR	1,200,339,000	3,780,000
2015.01.28	USD	HUF	5,000,000	1,357,881,500
2015.01.28	HUF	EUR	1,892,585,400	6,000,000
2015.01.28	HUF	USD	1,359,683,500	5,000,000
2015.01.28	HUF	USD	2,711,922,000	10,000,000
2015.01.29	EUR	HUF	12,000,000	3,726,480,000
2015.01.29	HUF	EUR	1,242,160,000	4,000,000
2015.04.29	HUF	EUR	1,880,209,800	6,000,000
2015.01.28	USD	HUF	4,470,000	1,238,190,000
2015.04.29	HUF	USD	1,240,916,700	4,470,000
2015.01.28	USD	HUF	10,000,000	2,770,000,000
2015.01.28	EUR	HUF	6,000,000	1,874,340,000
2015.04.29	HUF	USD	2,776,425,000	10,000,000
2015.04.29	HUF	EUR	665,297,920	2,128,000
2015.01.29	EUR	HUF	2,128,000	663,297,600
2015.04.29	HUF	USD	302,852,000	1,100,000
2015.02.11	USD	HUF	11,000,000	3,020,490,000
2015.02.11	HUF	USD	404,220,000	1,500,000
2015.02.11	HUF	EUR	1,168,398,000	3,780,000
2015.04.29	HUF	USD	297,165,000	1,100,000
2015.02.06	USD	HUF	2,976,000	796,675,200
2015.03.04	HUF	USD	797,151,360	2,976,000
2015.02.11	USD	HUF	23,100,000	6,319,467,000
2015.05.20	HUF	USD	2,498,362,000	9,080,000
2015.03.11	HUF	USD	6,323,830,590	23,100,000
2015.05.13	HUF	USD	9,189,873,000	33,525,000
2015.05.13	HUF	EUR	14,397,793,200	46,440,000
2015.02.11	EUR	HUF	46,440,000	14,349,960,000
2015.02.11	USD	HUF	9,080,000	2,492,460,000
2015.02.11	USD	HUF	33,525,000	9,169,087,500
2015.05.20	HUF	EUR	659,532,000	2,120,000
2015.02.11	EUR	HUF	13,500,000	4,177,575,000
2015.05.20	HUF	EUR	4,193,131,050	13,500,000
2015.02.11	EUR	HUF	2,120,000	657,200,000
2015.02.25	EUR	HUF	5,000,000	1,535,078,500
2015.02.25	HUF	EUR	1,525,812,500	5,000,000
2015.02.25	HUF	EUR	1,429,051,450	4,700,000
2015.02.25	HUF	USD	1,019,397,880	3,800,000
2015.02.25	EUR	HUF	4,700,000	1,436,508,000
2015.03.25	HUF	USD	1,028,083,540	3,800,000
2015.03.25	HUF	EUR	1,437,889,330	4,700,000
2015.02.25	USD	HUF	3,800,000	1,027,406,000

2015.05.20	HUF	USD	56,292,600	210,000
2015.04.22	HUF	USD	375,856,000	1,390,000
2015.03.04	USD	HUF	2,976,000	804,561,600
2015.05.20	HUF	USD	805,900,800	2,976,000
2015.05.20	EUR	HUF	5,210,000	1,603,794,300
2015.03.11	EUR	HUF	5,000,000	1,538,086,000
2015.03.11	USD	HUF	5,000,000	1,377,546,500
2015.03.18	HUF	USD	6,497,166,060	23,100,000
2015.03.11	USD	HUF	23,100,000	6,496,158,900
2015.03.11	HUF	USD	1,399,327,000	5,000,000
2015.03.11	HUF	EUR	1,523,260,500	5,000,000
2015.03.19	EUR	HUF	5,000,000	1,541,550,000
2015.06.10	HUF	USD	93,502,500	325,000
2015.05.13	HUF	EUR	671,950,500	2,210,000
2015.05.13	EUR	HUF	5,000,000	1,522,150,000
2015.03.18	USD	HUF	23,100,000	6,608,679,000
2015.03.19	HUF	EUR	1,518,750,000	5,000,000
2015.03.25	EUR	HUF	5,000,000	1,518,644,000
2015.05.13	HUF	USD	6,617,036,580	23,100,000
2015.03.25	HUF	EUR	3,012,388,000	10,000,000
2015.03.25	EUR	HUF	9,700,000	2,911,843,000
2015.06.24	HUF	EUR	162,864,054	540,000
2015.03.25	USD	HUF	3,800,000	1,045,760,000
2015.06.24	HUF	USD	1,047,814,280	3,800,000
2015.06.24	HUF	EUR	2,921,077,400	9,700,000
2015.06.10	HUF	USD	323,362,800	1,185,000
2015.04.01	HUF	EUR	179,511,600	600,000
2015.05.20	HUF	USD	787,475,200	2,840,000
2015.04.01	EUR	HUF	600,000	179,550,000
2015.04.01	USD	HUF	890,000	248,345,600
2015.04.22	HUF	EUR	179,649,060	600,000
2015.04.29	HUF	USD	248,447,416	890,000
2015.05.20	HUF	EUR	897,450,000	3,000,000
2015.04.22	USD	HUF	5,000,000	1,396,948,000
2015.04.22	HUF	USD	1,523,277,800	5,500,000
2015.04.22	EUR	HUF	10,000,000	3,006,716,000
2015.04.22	USD	HUF	10,000,000	2,835,883,000
2015.09.16	HUF	EUR	14,422,382	48,000
2015.09.16	HUF	USD	2,341,229,500	8,390,000
2015.04.22	EUR	HUF	48,000	14,354,880
2015.09.16	HUF	GBP	2,142,856,800	5,166,000
2015.04.29	EUR	HUF	8,088,000	2,418,064,507
2015.04.22	HUF	USD	2,642,710,000	9,500,000
2015.09.16	HUF	GBP	498,193,920	1,200,000
2015.04.22	GBP	HUF	5,166,000	2,140,273,800
2015.04.22	GBP	HUF	1,200,000	497,460,000
2015.04.22	USD	HUF	8,390,000	2,335,776,000
2015.04.22	HUF	EUR	2,417,341,440	8,088,000
2015.04.29	USD	HUF	9,500,000	2,643,284,750
2015.09.16	HUF	USD	619,806,200	2,230,000
2015.04.29	USD	HUF	5,000,000	1,390,817,500
2015.04.29	HUF	EUR	908,820,600	3,000,000
2015.04.29	HUF	USD	835,734,000	3,000,000
2015.04.29	EUR	HUF	912,000	274,593,898

2015.04.29	HUF	USD	169,006,600	610,000
2015.05.06	USD	HUF	2,000,000	554,207,600
2015.04.29	EUR	HUF	2,128,000	641,592,000
2015.04.29	USD	HUF	6,670,000	1,846,923,000
2015.07.29	HUF	USD	1,849,390,900	6,670,000
2015.05.06	HUF	USD	821,360,700	3,000,000
2015.05.06	HUF	EUR	904,994,700	3,000,000
2015.05.06	HUF	USD	1,367,679,500	5,000,000
2015.05.06	EUR	USD	4,458,060	5,000,000
2015.05.06	HUF	USD	1,353,030,500	5,000,000
2015.05.06	USD	EUR	5,000,000	4,485,874
2015.05.06	USD	HUF	5,000,000	1,364,420,000
2015.05.13	USD	HUF	3,000,000	814,640,700
2015.05.06	USD	HUF	1,000,000	272,850,000
2015.05.06	EUR	HUF	3,000,000	908,130,000
2015.06.10	HUF	USD	273,055,500	1,000,000
2015.06.10	HUF	EUR	909,215,100	3,000,000
2015.05.06	USD	HUF	5,000,000	1,368,666,500
2015.05.13	HUF	USD	1,345,950,000	5,000,000
2015.05.13	USD	HUF	3,000,000	812,876,100
2015.05.20	HUF	USD	1,346,874,000	5,000,000
2015.05.13	HUF	EUR	608,180,000	2,000,000
2015.05.13	EUR	HUF	2,210,000	673,387,000
2015.08.12	HUF	EUR	675,132,900	2,210,000
2015.05.13	EUR	HUF	41,440,000	12,734,512,000
2015.05.13	USD	HUF	22,100,000	6,027,775,000
2015.08.12	HUF	USD	9,169,422,750	33,525,000
2015.07.15	HUF	USD	6,034,029,300	22,100,000
2015.05.13	USD	HUF	33,525,000	9,155,677,500
2015.08.12	HUF	EUR	12,769,736,000	41,440,000
2015.05.13	EUR	HUF	2,000,000	612,900,000
2015.06.10	HUF	EUR	613,518,000	2,000,000
2015.05.27	HUF	EUR	916,425,300	3,000,000
2015.05.27	HUF	USD	815,464,200	3,000,000
2015.05.27	EUR	HUF	1,575,000	482,957,370
2015.05.27	HUF	EUR	483,529,095	1,575,000
2015.06.17	HUF	EUR	2,611,545,100	8,500,000
2015.05.20	EUR	HUF	5,000,000	1,533,922,000
2015.05.20	EUR	HUF	8,500,000	2,608,650,000
2015.05.20	USD	HUF	5,000,000	1,370,450,000
2015.06.17	HUF	USD	1,371,491,000	5,000,000
2015.08.12	HUF	USD	4,141,914,140	15,106,000
2015.05.20	USD	HUF	15,106,000	4,136,022,800
2015.06.10	HUF	EUR	926,724,000	3,000,000
2015.06.10	HUF	EUR	616,052,600	2,000,000
2015.06.10	HUF	USD	565,048,400	2,000,000
2015.06.10	HUF	USD	851,193,000	3,000,000
2015.05.27	EUR	HUF	3,000,000	926,190,000
2015.05.27	USD	HUF	3,000,000	850,860,000
2015.06.10	HUF	EUR	927,572,400	3,000,000
2015.09.16	GBP	HUF	150,000	64,935,000
2015.06.10	USD	HUF	6,000,000	1,670,160,000
2015.06.10	EUR	HUF	13,000,000	4,073,160,000
2015.07.15	HUF	EUR	3,135,826,000	10,000,000
2015.09.02	HUF	USD	1,671,516,600	6,000,000

2015.06.10	USD	HUF	1,185,000	328,245,000
2016.01.27	HUF	USD	328,861,200	1,185,000
2015.08.12	HUF	USD	90,210,250	325,000
2015.06.10	USD	HUF	325,000	90,155,000
2015.06.24	HUF	USD	551,548,800	2,000,000
2015.09.16	HUF	USD	833,280,000	3,000,000
2015.07.22	HUF	USD	1,392,576,500	5,000,000
2015.06.17	USD	HUF	5,000,000	1,392,500,000
2015.06.17	EUR	HUF	8,500,000	2,660,840,000
2015.07.22	HUF	EUR	2,662,191,500	8,500,000
2015.09.23	HUF	EUR	594,966,000	1,900,000
2015.09.30	HUF	EUR	233,565,000	750,000
2015.08.05	HUF	USD	1,615,791,260	5,800,000
2015.06.24	EUR	HUF	10,240,000	3,182,694,400
2015.08.05	HUF	EUR	3,185,185,792	10,240,000
2015.06.24	USD	HUF	5,800,000	1,615,358,000
2015.06.24	EUR	HUF	750,000	233,070,825
2015.07.15	EUR	HUF	2,500,000	787,859,000
2015.08.05	HUF	USD	2,844,600,000	10,000,000
2015.07.03	USD	HUF	10,000,000	2,843,000,000
2015.07.15	USD	HUF	5,000,000	1,432,662,000
2015.07.15	EUR	HUF	7,500,000	2,334,444,000
2015.07.15	USD	HUF	17,100,000	4,761,050,400
2015.07.29	HUF	USD	4,762,830,510	17,100,000
2015.08.05	HUF	EUR	2,336,331,750	7,500,000
2015.07.29	HUF	EUR	1,555,170,500	5,000,000
2015.07.29	HUF	USD	1,399,087,000	5,000,000
2015.08.05	USD	HUF	448,400	126,780,616
2015.07.22	HUF	USD	1,136,305,200	4,000,000
2015.07.29	USD	HUF	4,000,000	1,136,644,400
2015.07.22	EUR	HUF	4,000,000	1,234,922,400
2015.08.12	HUF	EUR	1,235,812,000	4,000,000
2015.07.22	USD	HUF	13,500,000	3,840,166,800
2015.07.22	EUR	HUF	9,500,000	2,934,561,400
2015.08.12	HUF	EUR	2,936,716,000	9,500,000
2015.08.12	HUF	USD	3,841,917,750	13,500,000
2015.07.22	HUF	EUR	1,542,988,000	5,000,000
2015.07.22	HUF	USD	1,274,176,800	4,500,000
2015.08.12	HUF	USD	586,413,440	2,066,000
2015.09.30	HUF	USD	1,878,472,100	6,670,000
2015.07.29	USD	HUF	18,100,000	5,093,702,000
2015.09.30	HUF	USD	5,098,317,500	18,100,000
2015.07.29	EUR	HUF	5,000,000	1,562,240,000
2015.07.29	USD	HUF	6,670,000	1,876,938,000
2015.08.05	EUR	HUF	1,309,485	404,261,590
2015.08.05	EUR	HUF	16,430,515	5,075,550,389
2015.08.05	USD	HUF	5,800,000	1,636,412,000
2015.09.09	HUF	USD	1,636,960,680	5,800,000
2015.09.09	HUF	EUR	5,079,414,846	16,430,515
2015.09.09	HUF	USD	2,690,494,688	9,551,600
2015.08.05	USD	HUF	9,551,600	2,689,730,560
2015.08.12	USD	HUF	3,000,000	854,906,700
2015.08.12	USD	HUF	1,000,000	284,977,900
2015.08.12	USD	HUF	1,000,000	283,894,400
2015.08.12	USD	HUF	1,343,360	382,078,451

2015.08.12	USD	HUF	21,531,000	6,095,426,100
2015.08.12	EUR	HUF	2,210,000	691,067,000
2015.10.21	HUF	EUR	692,039,400	2,210,000
2015.10.21	HUF	USD	6,098,440,440	21,531,000
2015.08.12	USD	HUF	34,247,640	9,674,958,300
2015.08.12	USD	HUF	8,500,000	2,409,325,000
2015.08.12	EUR	HUF	13,500,000	4,222,260,000
2015.09.16	HUF	USD	2,410,151,200	8,500,000
2015.09.16	HUF	EUR	4,225,510,800	13,500,000
2015.08.12	EUR	HUF	41,440,000	12,908,560,000
2015.11.18	HUF	EUR	12,933,424,000	41,440,000
2015.11.18	HUF	USD	9,679,410,493	34,247,640
2015.09.09	USD	HUF	1,000,000	280,400,700
2015.09.09	USD	HUF	982,330	275,337,276
2015.09.16	HUF	USD	1,671,633,600	6,000,000
2015.09.02	USD	HUF	6,000,000	1,671,600,000
2015.10.07	HUF	USD	1,350,913,920	4,800,000
2015.11.04	HUF	EUR	5,171,223,634	16,430,515
2015.09.09	USD	HUF	4,800,000	1,350,912,000
2015.09.09	EUR	HUF	16,430,515	5,167,396,968
2015.09.09	USD	HUF	8,569,270	2,409,678,724
2015.10.07	HUF	USD	2,409,678,724	8,569,270
2015.09.16	GBP	HUF	5,016,000	2,134,308,000
2015.09.16	GBP	HUF	1,200,000	510,717,600
2015.09.16	EUR	HUF	13,548,000	4,231,988,760
2015.09.16	USD	HUF	14,500,000	4,009,540,000
2015.10.07	HUF	GBP	510,737,760	1,200,000
2015.11.04	HUF	USD	4,009,580,600	14,500,000
2015.11.18	HUF	EUR	4,236,363,409	13,548,000
2015.09.16	USD	HUF	13,620,000	3,759,120,000
2015.10.14	HUF	USD	3,759,528,600	13,620,000
2015.10.14	HUF	GBP	2,134,207,680	5,016,000
2015.09.23	HUF	USD	826,360,200	3,000,000
2015.10.14	HUF	EUR	589,190,000	1,900,000
2015.09.23	EUR	HUF	1,900,000	589,000,000
2015.09.23	USD	HUF	3,000,000	831,231,000
2015.11.25	HUF	USD	1,864,265,000	6,670,000
2015.09.30	USD	HUF	6,670,000	1,864,265,000
2015.11.04	HUF	EUR	235,717,500	750,000
2015.09.30	EUR	HUF	750,000	235,582,500
2015.09.30	USD	HUF	17,107,000	4,786,196,460
2015.11.25	HUF	USD	4,786,506,097	17,107,000
2015.10.07	USD	HUF	2,000,000	553,644,400
2015.10.07	GBP	HUF	1,200,000	506,692,800
2015.11.25	HUF	GBP	506,734,920	1,200,000
2015.10.07	USD	HUF	8,569,270	2,370,260,082
2015.10.21	HUF	USD	828,943,200	3,000,000
2015.10.21	HUF	EUR	622,313,600	2,000,000
2015.11.18	HUF	USD	3,715,536,000	13,620,000
2016.01.13	HUF	EUR	590,045,000	1,900,000
2016.01.13	HUF	GBP	2,099,145,840	5,016,000
2015.10.14	GBP	HUF	5,016,000	2,100,199,200
2015.10.14	USD	HUF	13,620,000	3,714,174,000
2015.10.14	EUR	HUF	1,900,000	589,190,000
2015.10.28	USD	HUF	2,000,000	540,220,000

2015.10.21	USD	HUF	19,830,000	5,419,539,000
2015.10.21	EUR	HUF	2,210,000	685,763,000
2015.11.25	HUF	USD	5,422,711,800	19,830,000
2016.01.20	HUF	EUR	687,066,900	2,210,000
2015.10.21	USD	HUF	3,000,000	820,710,000
2015.10.21	EUR	HUF	2,000,000	620,840,000
2015.11.18	HUF	EUR	621,473,600	2,000,000
2015.11.25	HUF	USD	821,268,600	3,000,000
2015.11.04	HUF	USD	561,648,600	2,000,000
2015.10.28	HUF	USD	563,700,000	2,000,000
2016.02.03	HUF	EUR	162,027,405	521,000
2016.02.03	HUF	EUR	652,197,000	2,100,000
2015.11.25	HUF	USD	873,095,780	3,100,000
2015.11.04	EUR	HUF	16,430,515	5,128,456,647
2016.02.03	HUF	EUR	234,622,500	750,000
2016.02.03	HUF	EUR	5,141,037,492	16,430,515
2015.11.04	EUR	HUF	750,000	234,052,500
2015.11.04	USD	HUF	16,500,000	4,670,490,000
2015.12.02	HUF	USD	4,673,715,750	16,500,000
2016.01.20	HUF	EUR	12,955,801,600	41,440,000
2015.11.18	USD	HUF	47,867,640	13,905,549,420
2015.11.18	EUR	HUF	41,440,000	12,929,280,000
2016.01.20	HUF	USD	13,914,644,272	47,867,640
2015.11.18	EUR	HUF	15,548,000	4,852,686,280
2015.12.16	HUF	EUR	4,857,549,694	15,548,000
2015.11.25	USD	HUF	10,259,000	2,991,319,220
2015.11.25	USD	HUF	6,670,000	1,952,976,000
2016.01.27	HUF	GBP	532,485,840	1,200,000
2015.11.25	USD	HUF	23,207,000	6,804,060,330
2015.12.16	HUF	USD	6,807,854,675	23,207,000
2015.11.25	GBP	HUF	1,200,000	532,114,920
2016.01.27	HUF	USD	2,806,695,750	9,571,000
2015.11.25	USD	HUF	9,571,000	2,805,260,100
2016.01.27	HUF	USD	1,954,109,900	6,670,000
2016.06.01	HUF	EUR	604,321,021	1,930,000
2015.12.02	USD	HUF	16,500,000	4,854,630,000
2016.02.17	HUF	USD	4,854,684,450	16,500,000
2016.06.01	HUF	EUR	423,612,366	1,356,000
2016.06.01	HUF	EUR	314,971,631	1,010,000
2015.12.09	USD	HUF	2,000,000	574,339,600
2015.12.09	USD	HUF	2,000,000	575,559,600
2016.01.13	USD	HUF	2,000,000	576,429,000
2015.12.09	HUF	USD	1,155,320,000	4,000,000
2016.01.13	USD	HUF	4,000,000	1,154,903,200
2015.12.16	USD	HUF	23,207,000	6,713,320,960
2016.01.27	HUF	USD	6,713,829,193	23,207,000
2015.12.21	HUF	EUR	4,935,735,922	15,548,000
2015.12.16	EUR	HUF	15,548,000	4,934,157,800
2016.01.20	HUF	EUR	316,657,500	1,000,000
2016.02.17	HUF	EUR	2,291,121,700	7,210,000
2016.01.20	USD	EUR	2,760,420	2,500,000
2016.01.27	USD	EUR	115,947	105,000
2016.01.20	EUR	USD	2,605,486	2,873,305
2016.06.22	HUF	EUR	2,311,850,366	7,310,000

2015.12.21	EUR	HUF	7,310,000	2,295,120,700
2016.01.20	EUR	HUF	3,000,000	941,943,900

VIII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint az Alapra ható fontosabb tényezők, befektetési politika változás

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő vezérigazgatója: Konkoly Miklós

A Felügyelő Bizottság elnöke: Szűcs Zoltán

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Konkoly Miklós, Harmath András.

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Habsz Dániel.

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

Az Alapkezelő működésében nem történt jelentős változás a 2015-ös év folyamán.

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

Az MNB H-KE-III-90/2015. számú határozatával 2015. március 16-tól módosult az Alap tájékoztatója és kezelési szabályzata.

Az MNB H-KE-III-889/2015. számú határozatával 2015. november 18-tól módosult az Alap tájékoztatója és kezelési szabályzata.

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 esedékességkor kifizetésre kerül.

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

Az Alapkezelő az Alapok elért teljesítményéhez kötött sikerdíj rendszert nem alkalmaz. Az Alapok alapkezelői díj bevétele nem teljesítményfüggő. Az Alap az alkalmazottak részére sem fizet sikerdíjat. Az Alapkezelő éves beszámolójában is szereplő munkabér és prémium összege 265,034 ezer forint, a személyi jellegű egyéb ráfordítások összege 5,953 ezer forint, a betegszabadság távolléti díj térítése 1,474 ezer forint. Az átlagos statisztikai állományi létszám 18 fő.

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

Nem alkalmazandó

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

Nincs ilyen megállapodás.

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

Kockázat/nyereség profil

„A” sorozat:

Várhatóan alacsonyabb hozam Várhatóan magasabb hozam

Várhatóan alacsonyabb kockázat Várhatóan magasabb kockázat

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

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

A múltbéli – 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 eszközeit bankbetétekbe és alacsony kamat- és hitelkockázatú értékpapírokba fekteti, és ezeket időnként mérsékelt árfolyam-ingadozás jellemez. Az alap eddigi legnagyobb hozamingadozása miatt korábban az 3-as kockázati kategóriában is szerepelt.

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

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

Hitelezési kockázat: A bankbetétek és a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetében a betét-felvevő pénzügyintézetek, illetve értékpapír kibocsátók esetleges csődje, fizetési képtelensége szélsőséges esetben az Alapok portfóliójában szereplő ezen eszközök értékének drasztikus csökkenéséhez, akár teljes megszűnéséhez vezethet. Az Alapkezelő bankbetétekbe, illetve hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba kizárólag gondos mérlegelés, a pénzügyintézet, illetve értékpapír kibocsátó állam, intézmény átfogó és részletekbe menő kockázati elemzését követően fekteti az Alapok tőkéjét. A leggondosabb kiválasztás ellenére sem zárható ki teljes bizonyossággal ezen intézmények, államok fizetési képtelenné válása az Alapok futamideje alatt, ami szélsőséges esetben a befektetési jegyek értékének drasztikus csökkenéséhez vezethet.

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

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

Az Alapkezelő működésével kapcsolatos kockázatok:

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

„U” sorozat:



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

A mutató az alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan. Az alap U sorozata 2013-ban indult, ezért a mutató kiszámításához használt múltbéli adatok egy része, a jogszabály előírásainak megfelelően, egy mesterséges referencia index teljesítményén alapul.

A múltbéli – 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 eszközeit bankbetétekbe és alacsony kamat- és hitelkockázatú értékpapírokba

fekteti, és ezeket időnként mérsékelt árfolyam-ingadozás jellemez. Az alap eddigi legnagyobb hozamingadozása miatt korábban az 3-as kockázati kategóriában is szerepelt.

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

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

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

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

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

Az Alapkezelő működésével kapcsolatos kockázatok:

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

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

„I” sorozat:



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

A mutató az alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan. Az alap U sorozata 2013-ban 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 eszközeit bankbetétekbe és alacsony kamat- és hitelkockázatú értékpapírokba fekteti, és ezeket időnként mérsékelt árfolyam-ingadozás jellemez. Az alap eddigi legnagyobb hozamingadozása miatt korábban az 3-as kockázati kategóriában is szerepelt.

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

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

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

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

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

Az Alapkezelő működésével kapcsolatos kockázatok:

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

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

Kockázatkezelési rendszerek

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

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

A kockázatok kezeléséhez kapcsolódó irányelvek és folyamatok szabályozottságát biztosítandó az Alapkezelő belső kockázatkezelési szabályzatokat működtet. A magas szintű *Kockázatkezelési Politika* célja, hogy átfogóan meghatározza Alapkezelő működése során az Alapkezelőnél, illetve az Alapkezelő által kezelt portfólióknál felmerülő releváns kockázatok körét, valamint kezelésük általános elveit és módszereit. Az egyes kezelt portfóliók tekintetében a piaci-befektetési kockázati étvágyat az Alapkezelő vezetése tételesen határozza meg a jogszabályi keretek és a Kockázatkezelési Politikában lefektetett általános kockázatkezelési elvek figyelembe vétele mellett. Az azonosított releváns kockázatok mérésre és kezelésre vonatkozó technikákat, eszközöket és intézkedéseket, valamint a kockázatkezelési jelentésszolgálat formáját és tartalmát az Alapkezelő külön szabályzatban, részletes eljárási rendben szabályozza. A *Kockázatkezelési Eljárások* tartalmazzák azokat a

kockázati limiteket és küszöbszámokat/indikátorokat, amelyek támogatják az Alapkezelőt abban, hogy a nem kívánt kockázatokat a portfóliók kezelése során elkerülje, illetve a szükséges korrekciós intézkedéseket idejekorán kezdeményezze. A kockázati korlátokat az Alapkezelő vezetése hagyja jóvá, ami alapján a visszamérésről az üzlettámogatási és a kockázatkezelési terület - a korlátok jellegétől függően - napi és/vagy havi rendszerességgel gondoskodik. A *rendszeres kockázatkezelési jelentésszolgálat* keretében a jóváhagyott kockázati profiltól való esetleges eltérések a kockázatkezelés által mindig kivizsgálásra kerülnek, ami alapján az Alapkezelő vezetése akciókat kezdeményezhet a portfóliókezelési terület felé.

4) Az Alapkezelő által kezelt alapok

Budapest 2016 Alapok Alapja	Budapest Kötvény Alap
Budapest Abszolút Kötvény Alapok Alapja	Budapest Nyersanyag Alapok Alapja
Budapest Állampapír Alap	Budapest Paradigma Alap
Budapest Arany Alapok Alapja	Budapest Befektetési Kártya Tőkevédett Alap
Budapest Bonitas Alap	Budapest Spectrum Hozamvédett Alap
Budapest Bonitas Plusz Alap	Budapest US100 Hozamvédett Alap
Budapest Bonus Abszolút Hozam Alapok Alapja	Budapest US95 Plusz Alap
Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap	BF Money Balancovány Alap
Budapest Egyensúly Alap	BF Money Chraneny Alap
Budapest Euro Rövid Kötvény Alap	BF Money EMEA Részvény Alap
Budapest Franklin Templeton Alapok Alapja	BF Money Fejlett Piaci Részvény Alap
Budapest Global100 Plusz Hozamvédett Alap	BF Money Feltörekvő Piaci DevizaKötvény Alap
Budapest Global90 Plusz Alap	BF Money Feltörekvő Piaci Részvény Alap
Budapest Ingatlan Alapok Alapja	BF Money Konzervatívni Alap
Budapest Kontroll Abszolút Hozam Származtatott Alap	BF Money Közép-Európai Részvény Alap
Budapest Paradigma Plusz Alap	Budapest Prémium Portfólió Alapok Alapja

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

Nem alkalmazandó.

Budapest, 2016. április 28.

Budapest Alapkezelő Zrt.