

ÉVES JELENTÉS 2016

Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap

Az éves beszámoló az éves jelentés részét képezi.

Tartalomjegyzék

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



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

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

Független könyvvizsgálói jelentés

A Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap (továbbiakban „az Alap”) 2016. évi éves jelentése I., II., III., IV.1., V., VI., VII., IX. és XI. pontjaiban található számviteli információknak (továbbiakban „éves jelentésben közölt számviteli információk”) a könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2016. december 31-ével végződő évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a továbbiakban „számviteli törvény”), valamint a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

Vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségeink bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgálónak az éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelősségei” szakasza tartalmazza. Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől, a Budapest Alapkezelő Zrt.-től az éves jelentésben közölt számviteli információk általunk végzett könyvvizsgálata szempontjából a Magyarországon hatályos etikai követelményekkel összhangban, és eleget tettünk egyéb etikai felelősségeinknek ezekkel a követelményekkel összhangban. Meggyőződésünk, hogy az általunk megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő ahhoz, hogy megalapozza véleményünket.

Egyéb információk

A Budapest Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (továbbiakban „vezetés”) felelős az egyéb információkért. Az egyéb információk az éves jelentésben foglalt egyéb nem számviteli információkból állnak, de nem tartalmazzák az éves jelentésben közölt számviteli információkat és az azokra vonatkozó könyvvizsgálói jelentésünket.

Az éves jelentésben közölt számviteli információkra vonatkozó véleményünk nem vonatkozik az egyéb nem számviteli információkra és azokra vonatkozóan nem bocsátunk ki semmilyen formájú bizonyosságot nyújtó következtetést.

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

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



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

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

Az éves jelentésben közölt számviteli információk elkészítése során a vezetés felelős az Alap vállalkozás folytatására való képességének felméréseért, a vállalkozás folytatásával kapcsolatos kérdéseknek az adott helyzetnek megfelelő közzétételéért, valamint – kivéve, ha a vezetésnek szándékában áll megszüntetni az Alapot vagy beszüntetni az üzletszerű tevékenységet, vagy amikor nem áll előtte ezen kívül más reális lehetőség – a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számvitel alkalmazásáért.

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

A könyvvizsgálónak az éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelősségei

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

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

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



minősíteniünk kell véleményünket. Következtetéseink a könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.

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

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

Budapest, 2017. április 28.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

Agócs Gábor
Partner, Kamarai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005600

B. Alapadatok

Elnevezés angolul	Budapest USD Short Bond Investment Fund
Rövid neve	Budapest Dollár Kötvény Alap
Rövid név angolul	Budapest USD Short Bond Fund

Harmonizáció	Alternatív befektetési alap (ABA)
Az alap típusa, fajtája	nyilvános, nyíltvégű, alapok alapja
Futamideje	határozatlan
Indulás dátuma	2012. október 24. (PSZÁF engedély szám: H-KE-III-549/2012)
Alapcímlet devizaneme	USD

A sorozatok adatai		
„USD” sorozat:	névérték 1 USD	ISIN kód: HU0000711668
„U” sorozat:	névérték 1 USD	ISIN kód: HU0000712963

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

Aktuális alapkezelési díj	
„USD” sorozat	1%
„U” sorozat	1%

Célkitűzés és befektetési politika

Az Alap befektetési célja, hogy a fejlett- és feltörekvő piacokon egyaránt rövidebb futamidejű kötvényekbe, kamatozó befektetési eszközökbe fektetve a Magyarországon elérhető USA Dollár betéti kamatoknál magasabb hozamban részesítse a befektetőket. Az Alap a közép - kelet európai régió mellett diverzifikációs céllal más régióban kibocsátott/forgalmazott kamatozó eszközökbe is befektethet. Az Alap kötvénybefektetésein belül fejlett- és fejlődő piaci vállalati kötvények, jelzálog- és állampapírok egyaránt megtalálhatóak. A kötvényeken túl az Alapban egyéb kamatozó eszközök, és betétek is helyt kaphatnak.

Az Alapban jellemzően dollártól eltérő devizában kibocsátott/denominált eszközök is szerepelnek, azonban az Alapnak a deviza fedezeti ügyletekkel együttesen számított devizális kitétsége meghatározó részben amerikai dollár.

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

Az alap befektetési jegyei minden forgalmazási napon megvásárolhatók és visszaválthatók. Minden munkanap forgalmazási nap, kivétel azok a munkanapok, amelyekre a forgalmazó – a jogszabályi előírásoknak megfelelően – forgalmazási szünnapot hirdet ki.

Az alap újrabefektető, a felhalmozott kamatokat, osztalékot újrabefekteti. Az alap földrajzi vagy iparági specifikációval nem rendelkezik. Az alap nem rendelkezik referenciái indexszel. Az alap - az európai jogharmonizációnak megfelelően - ÁÉKBV (európai alap).

Ajánlás: az Alapba történő befektetés alapkezelő által javasolt legrövidebb időtartama 2 év.

Az Alap közzétételi helyei

www.bpalap.hu; www.kozzetetelek.hu

C. Éves jelentés

I. Vagyonkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: amerikai dollár

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

Vagyonkimutatás

Vagyonkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapírok	15,297,625	19,945,565
Banki egyenlegek	2,117,597	756,044
Egyéb eszközök	40,435	713,789
Összes eszköz	17,455,656	21,415,398
Díjából származó kötelezettségek	-19,195	-24,151
Nettó eszközérték	17,436,462	21,391,247

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap					
Portfólió összetétel	Nyitó állomány		Záró állomány		
	2015.12.31		2016.12.31		
Eszköztípus	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly	
Számlapénz	1,315,264	7.5%	756,044	3.5%	
Betét	802,333	4.6%	0	0.0%	
Jegybanki kötvény	0	0.0%	0	0.0%	
Diszkont kincstárjegy	0	0.0%	509,812	2.4%	
Államkötvény	852,561	4.9%	2,153,261	10.1%	
Jelzáloglevél	0	0.0%	0	0.0%	
Vállalati kötvény	14,445,064	82.8%	17,282,492	80.7%	
Befektetési jegy	0	0.0%	0	0.0%	
ETF	0	0.0%	0	0.0%	
Részvény	0	0.0%	0	0.0%	
Derivatív ügyletek	-22,271	-0.1%	194,469	0.9%	
Repo	0	0.0%	0	0.0%	
Forgalmazási számla egyenlege	62,706	0.4%	0	0.0%	
Követelések/Kötelezettségek	0	0.0%	519,320	2.4%	
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	17,455,656	100.0%	21,415,398	100.0%	
Díjak	-19,195		-24,151		
Nettó eszközérték:	17,436,462		21,391,247		

Az alap tételes összetétele

Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: amerikai dollár

Banki egyenlegek**Folyószámla**

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
CSEH KORONA	CZK	0	0	0	0
EURO	EUR	920,202	5.28	26,216	0.12
MAGYAR FORINT	HUF	500	0	1,564	0.01
SVÁJCI FRANK	CHF	0	0	0	0
USA DOLLÁR	USD	394,561	2.26	728,265	3.4
Összesen	USD	1,315,264		756,044	

Betétek

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
USA DOLLÁR	USD	802,333	4.6%	0	0.0%
Összesen	USD	802,333		0	

%: Nettó eszközértékhez viszonyítva

Átruházható értékpapírok
nyitó állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Összeg
Államkötvény	PEMÁK 2016/X	HU0000402664	217,777	1.2%
	REPHUN 4.125 02/19/18	US445545AG19	433,446	2.5%
	Russia Eurobond 3.25 04/17	XS0767469827	201,338	1.2%
Vállalati kötvény	OTPHB 5.27 09/16	XS0268320800	282,706	1.6%
	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	863,458	4.9%
	BULENR 4.25 11/07/18	XS0989152573	426,425	2.4%
	MAGNO 4 03/29/49 CORP	XS0247761827	323,264	1.9%
	ISLBAN 3 05/16/16	XS1068092599	221,502	1.3%
	MAEXIM 5.5 02/18	XS0864511588	1,078,793	6.2%
	MAGYAR 6.25 10/21/2020	XS0954674312	335,208	1.9%
	MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	1,306,755	7.5%
	ALRSRU 7.75 11/03/20	XS0555493203	320,556	1.8%
	ANDRGI 4 04/30/18	USL01795AA80	206,000	1.2%
	PETROBRAS 3.875 01/27/16	US71645WAT80	487,360	2.8%
	FINBN 5.5	USM4R36CAA80	917,393	5.3%
	JBSSBZ 10.25 10/05/16	USP1655PAB96	212,590	1.2%
	JBSSBZ 10.5	USP59695AC39	216,142	1.2%
	JBSSBZ 7.75 10/28/20	USA29866AA70	784,494	4.5%
	KFINKW 5.875 10/31/16	XS0698260758	569,735	3.3%
	TUPRST 4.125 05/02/18	XS0849020556	654,726	3.8%
	ALFARU 6.3 02/17	XS0288690539	415,576	2.4%
	ALFARU 7.75 XS 04/28/21	XS0620695204	211,838	1.2%
	EURDEV 5 09/26/20	XS0972645112	607,780	3.5%
	BRFSBZ 5.875 06/22	USP1905CAA82	205,433	1.2%
	SDRLNO 5.625 09/15/17	USG7945EAJ40	164,643	0.9%
	Bank of Georgia 7.75 07/17	XS0783935561	753,304	4.3%
	BRFSBZ 6.875 05/24/17	USG77650AA01	463,608	2.7%
	BRFSBZ 7.25 01/28/20	USG3400TAA72	220,973	1.3%
	ODBR 4.375 04/25/25	USG6710EAP54	159,693	0.9%
	ODBR 5.125 06/26/22	USG6710EAK67	195,039	1.1%
	ISCTR 5.1 02/01/16	USM8933FAB33	204,730	1.2%
	YASAR 8.875 05/06/20	XS1132450427	730,991	4.2%
	YAPI VE KREDI BA YKBNK 6.75	XS0615235701	904,349	5.2%

záró állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Összeg
Államkötvény	REPHUN 4.125 02/19/18	US445545AG19	519,743	2.4%
	REPHUN 5.75 11/23	US445545AJ57	145,051	0.7%
	REPHUN 6.25 01/20	US445545AD87	224,729	1.0%
	REPHUN 6.375 03/29/21 Corp	US445545AE60	227,727	1.1%
	Russia Eurobond 3.25 04/17	XS0767469827	202,327	0.9%
	SERBIA 4.875 02/25/20	XS0893103852	517,964	2.4%
	SERBIA 5.875 12/03/18 Corp.	XS0995679619	315,722	1.5%
Diszkont kincstárjegy	AGROKOR 17/08/16	XS1480203709	509,812	2.4%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	790,001	3.7%
	OPUSSE 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	387,859	1.8%
	TRAFIG 5.25 11/29/18	XS0998182397	220,612	1.0%
	BULENR 4.25 11/07/18	XS0989152573	217,742	1.0%
	BULENR 4.875 08/02/21	XS1405778041	560,705	2.6%
	EPERGY 4.375 05/01/18	XS0808636244	556,336	2.6%
	ARION 3.125 03/12/18	XS1199968303	133,192	0.6%
	DB 6 09/01/17	US25152CMN38	208,803	1.0%
	MAEXIM 4 01/30/20	XS1115429372	731,963	3.4%
	MAEXIM 5.5 02/18	XS0864511588	531,052	2.5%
	MAGYAR 6.25 10/21/2020	XS0954674312	826,180	3.9%
	MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	226,193	1.1%
	NITROG 7.875 05/21/20 XS	XS0928972909	417,912	2.0%
	ANDRGI 4 04/30/18	USL01795AA80	420,209	2.0%
	ATENTO 7.375 Regs	USL0770RAA34	259,921	1.2%
	FOURFN 11.75 08/14/19	XS1092320099	962,450	4.5%
	PUMAFN 6.75 02/01/21	XS1022807090	635,513	3.0%
	TUPY 6.625 07/17/24	USL9326VAA46	300,562	1.4%
	UNIFIN 6.25 07/22/19	USP94880AA25	312,729	1.5%
	BRASKM 5.75 04/15/21	USG1315RAD38	213,449	1.0%
	IRSAAR 7 09/09/19	ARIRSA560039	205,940	1.0%
	JBSSBZ 7.75 10/28/20	USA29866AA70	646,858	3.0%
	ODEBRE6.35 06/30/21	USG67106AA51	68,807	0.3%
	TUPRST 4.125 05/02/18	XS0849020556	800,748	3.7%
	VTB 6.02 05/10/17	XS0299183250	508,773	2.4%
	ALFARU 6.3 02/17	XS0288690539	411,608	1.9%
	EURDEV 5 09/26/20	XS0972645112	639,949	3.0%
	BRASKM 7.25 06/05/18	USG1315RAA98	381,163	1.8%
	BRFSBZ 6.875 05/24/17	USG77650AA01	450,677	2.1%
	BRFSBZ 7.25 01/28/20	USG3400TAA72	218,485	1.0%
	ODBR 5.125 06/26/22	USG6710EAK67	190,554	0.9%
	EKT 7.25 08/06/18	XS0655700762	423,222	2.0%
	ALNTF 3.125 07/22/19	XS1089556358	301,334	1.4%
	ISCTR 3.875 11/07/17 Corp	XS0852697712	605,079	2.8%
	YASAR 8.875 05/06/20	XS1132450427	729,059	3.4%
	YAPI VE KREDI BA YKBNK 6.75	XS0615235701	876,371	4.1%
	ICEAIR Float 10/26/21	NO0010776982	707,613	3.3%
	AFREXI 3.875 06/04/18 Corp	XS0938043766	202,872	0.9%

Összeg: Nettó eszközértékhez viszonyítva

Egyéb eszközök

Derivatív ügyletek

nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/USD	15,808	2016.01.27
EUR/USD	-45,088	2016.02.29
EUR/USD	662	2016.01.27
EUR/USD	6,348	2016.01.27

záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/USD	10,135	2017.01.09
EUR/USD	91,013	2017.01.09
EUR/USD	91,308	2017.01.17
EUR/USD	2,014	2017.05.30

Repo ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
USA DOLLÁR	USD	62,706	0.4%	0	0.0%

Követelések kötelezettségek

nyitó állomány

Az alap az időszak elején nem tartalmazott ilyen eszközt.

záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/ Deviza	Eszközérték
Teljesítések pénz	EKT 7.25 08/06/18	XS0655700762	514,557
Esedékesség fizetés	ODEBRE6.35 06/30/21	USD	4,763

II. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
"USD" sorozat	15,876,077	18,386,791
"U" sorozat	0	0

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
"USD" sorozat	1.0983	1.1634
"U" sorozat	1.0983	1.1634

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközők %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	852,561	212.4%	2,663,073	12.4%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	14,445,064	19.6%	17,282,492	80.7%
Összesen	15,297,625	30.4%	19,945,565	93.1%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	15,297,625	30.4%	19,945,565	93.1%

A portfólióban levő alapok alapkezelési díjainak legnagyobb mértéke

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

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

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

Az Alap értékpapír állományában 20% részesedést meghaladó értékpapírok működési költségei

Nem alkalmazandó.

2) A vagyonkimutatás elemzése

Piaci folyamatok 2016

Az MNB 2016-ban folytatta lazító programját, több fronton is enyhített a pénzügyi kondíciókon. Tavasszal egy újabb kamatsökkentési ciklust indított, melynek végén 0,90%-ra mérsékelte az alapkamatot, a kamatfolyosót pedig ezzel párhuzamosan aszimmetrikussá tette, a jegybanknál korlátlanul elhelyezhető betétek kamatszintjét -0,05%-ra, a hitelezési kamatot pedig az alapkamattal egy szintre, 0,90%-ra csökkentette. Emellett a három hónapos betéti hozzáférést folyamatosan csökkentette, valamint likviditásnövelő deviza swap tenderekkel is növelte a bankrendszerben keringő pénz állományát. Mindezekkel elérte a folyamatosan hangoztatott célját, a rövid kamatok nulla közelébe csökkentek és a bankközi kamatok (az úgynevezett BUBOR jegyzések) is elszakadtak az alapkamat szintjétől és inkább a valós pénzügyi szintek közelébe csökkentek. Mindezek eredőjeként tovább növelte a pénz áramlását a rövid instrumentumokból és a jegybanki betétekből a hosszabb lejáratú kötvények felé, ami így az amerikai kamatemelési várakozások és az emelkedő inflációs várakozások ellenére sem tudott érdemben felfelé korrigálni. Az ÁKK eközben folyamatosan csökkentette a rövid lejáratú papírok kibocsátási mennyiségét, ami szintén segítette a fenti folyamatot. A külföldiek az év során tovább csökkentették a magyar állampapír kitétszégüket, azonban a kereskedelmi bankok vásárlásai és a megugró lakossági finanszírozás miatt ez nem okozott kínálati nyomást, annak ellenére, hogy devizás államadósság kibocsátásra 2016-ban sem került sor. Mindezek eredményeként év végére egy sokkal meredekebb hozamgörbe alakult ki a hazai piacon.

2016-ban az Európai Központi Bank folytatta a mennyiségi lazítási programját (QE), és a kamatokat is tovább vágta, márciusban betéti kamat szintje 0.40% csökkent. A negatív kamatkörnyezet és a lapos hozamgörbe tovább rontotta a bankrendszer stabilitását. Az év első felében a bankszektor mélyrepülésben volt, egyre több kritika fogalmazódott meg a negatív kamatkörnyezettel kapcsolatban. A nemzetközi folyamatokkal összhangban az eurózónában is javulni kezdett a hangulat nyártól, a bizalmi indexek jobb növekedést az inflációs mutatók pedig a deflációs veszély múlását tükrözték. Az EKB az év vége felé jelezte, hogy az eszközvásárlási programjában csökkenti a havi vásárolt mennyiséget, azonban a program végét 2017 decemberéig tolta ki. Az év vége felé az amerikai választási eredményt látva a 2017-es eurózónás választásokkal

kapcsolatban is aggódni kezdett a piac, a perifériás spreadeken túl a francia kamatok is divergálni kezdtek a német állampapírokhoz képest

Az alap befektetései 2016-ban

Az alap elsősorban euró és dollár kibocsátású rövidebb átlagos hátralévő futamidejű vállalati kötvényekbe és állampapírokba fektetett, a devizakitettséget dollárra fedezve. Az értékpapírokon túl az alap tőkéjének kisebb része betétben került elhelyezésre.

V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

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

Felosztott és újra befektetett jövedelem

Az alap nem fizet hozamot. Az Alapkezelő az Alap befektetésien elért nyereséget újra befekteti. A befektetési jegy tulajdonosok befektetési jegyük hozamát a jegyek (vagy azok egy részének) visszaváltásával realizálják.

Tőkeszámla változásai

	"U" sorozat	"USD" sorozat
Nyitó állomány (db)	0	15,876,077
Vétel (db)	0	6,329,679
Visszaváltás (db)	0	3,818,965
Záró Állomány (db)	0	18,386,791

Az alap devizaneme: amerikai dollár

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Dátum	Nettó eszközérték	"U" sorozat Árfolyam	"USD" sorozat Árfolyam
2016.01.29	18,247,058	1.0871	1.0871
2016.02.29	19,430,695	1.0927	1.0927
2016.03.31	19,518,195	1.1056	1.1056
2016.04.29	19,465,691	1.1162	1.1162
2016.05.31	19,821,289	1.1244	1.1244
2016.06.30	19,545,576	1.1312	1.1312
2016.07.29	19,673,391	1.1397	1.1397
2016.08.31	21,273,614	1.1502	1.1502
2016.09.30	21,557,511	1.1548	1.1548
2016.10.28	21,965,486	1.1584	1.1584
2016.11.30	21,838,556	1.1552	1.1552
2016.12.30	21,391,247	1.1634	1.1634

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

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	nettó eszközérték (USD)	árfolyam „USD” sorozat(USD/db)	hozam „USD” sorozat(%)	árfolyam „U” sorozat(USD/db)	hozam „U” sorozat(%)
2012.12.28*	6,028,934	1.0029	0,29%*		
2013.12.31	9,175,303	1.0450	4.16%	1.045	0.12%*
2014.12.31	13,880,658	1.0734	2.72%	1.0734	2.72%
2015.12.31	17,436,462	1.0983	2.32%	1.0983	2.32%
2016.12.30	21,391,247	1.1634	5.93%	1.1634	5.93%

*: 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 2016-ban kötött származtatott ügyletei

Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi Érték	Eladási Érték
2016.01.27	EUR	USD	1,080,000	1,174,068
2016.02.29	EUR	USD	1,900,000	2,071,950
2016.04.29	USD	EUR	1,176,903	1,080,000
2016.04.29	USD	EUR	564,718	500,000
2016.04.29	EUR	USD	1,080,000	1,215,453
2016.05.02	EUR	USD	500,000	576,000
2016.06.02	USD	EUR	2,077,650	1,900,000
2016.06.02	EUR	USD	1,900,000	2,128,000
2016.07.05	USD	EUR	577,046	500,000
2016.07.05	EUR	USD	500,000	556,985
2016.08.08	USD	EUR	2,132,370	1,900,000
2016.08.08	EUR	USD	345,000	384,848
2016.08.08	EUR	USD	1,555,000	1,735,380
2016.10.06	USD	EUR	558,802	500,000
2016.10.06	USD	EUR	347,269	310,000
2016.10.06	USD	EUR	532,399	470,000
2016.10.06	EUR	USD	1,142,276	1,280,000
2016.10.06	EUR	USD	138,000	154,679
2016.11.09	USD	EUR	1,741,911	1,555,000
2016.11.09	EUR	USD	1,500,000	1,665,000
2017.01.09	USD	EUR	155,316	138,000
2017.01.09	USD	EUR	1,400,000	1,244,240
2017.01.17	USD	EUR	1,669,800	1,500,000
2017.05.30	USD	EUR	213,728	200,000

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 tőzsdai termékek kereskedését irányító személye: Kovács Ildikó.

Az Alapkezelő működésében nem történt jelentős változás a 2016-os év folyamán.

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

Engedélyek:

MNB H-KE-III-50/2016 2016.02.12

MNB H-KE-III-631/2016. 2016.08.30

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 249,678 ezer forint, a személyi jellegű egyéb ráfordítások összege 6,408 ezer forint, a betegszabadság távolléti díj térítése 1,474 ezer forint. Az átlagos statisztikai állományi létszám 18 fő.

X. Az Alapra vonatkozó egyéb információk

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

Nem alkalmazandó

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

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

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

Kockázat/nyereség profil

„USD”, „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 2012-ben indult, ezért a mutató kiszámításához használt múltbeli adatok egy része, a jogszabály előírásainak megfelelően, egy mesterséges referencia index teljesítményén alapul.

A múltbeli – a szintetikus mutató számításához is használt – adatok nem szükségszerűen megbízható mutatói az alap jövőbeli kockázati profiljának. A feltüntetett kockázat/nyereség profil nem marad garantáltan változatlan,

és az alap kategorizálása idővel módosulhat. A legalacsonyabb kategória nem jelent kockázatmentes befektetést.

Az alacsony kockázati besorolás a jelenlegi piaci viszonyokat tükröző árfolyam-ingadozások eredménye, és annak köszönhető, hogy az alap eszközeinek egy részét vállalati kötvényekbe fekteti, és a kötvényeket közepes árfolyam-ingadozás jellemzheti. 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, fizetésképtelensége szélsőséges esetben az Alapok portfóliójában szereplő ezen eszközök értékének drasztikus csökkenéséhez, akár teljes megszűnéséhez vezethet. Az Alapkezelő bankbetétbe, illetve hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba kizárólag gondos mérlegelés, a pénzintézet, illetve értékpapírt kibocsátó állam, intézmény átfogó és részletekbe menő kockázati elemzését követően fekteti az Alapok tőkéjét. A leggondosabb kiválasztás ellenére sem zárható ki teljes bizonyossággal ezen intézmények, államok fizetésképtelenné válása az Alapok futamideje alatt, ami szélsőséges esetben a befektetési jegyek értékének drasztikus csökkenéséhez vezethet.

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

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

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

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

Kockázatkezelési rendszerek

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

Ugyanakkor a kockázattudatos magatartás, illetve a különböző kockázatok azonosítása és kezelése szempontjából az Alapkezelőn belül minden funkcionális csoport számára jelentkeznek 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 kockázatokat tudatosan felvállaló portfólió-kezelőknek is.

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

4) Az Alapkezelő által kezelt alapok

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

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

Nem alkalmazandó.

XII. Javadalmazási politika

- a) Lásd IX.-es pontot. Az Alap nem fizetett közvetlenül jutalékot és bármely javadalmazást az alkalmazottak részére.
- b) Az Alapkezelő éves beszámolójának III/7.-es melléklete tartalmazza a 2016-os évben foglalkoztatott munkavállalók kiemelt kereseti adatait
- c) Összes javadalmazás= Munkabér és prémium + Személyi jellegű egyéb kifizetések + Betegszabadság távolléti díj térítése
- d) A felülvizsgálat megtörtént, szabálytalanságot nem tárt fel.
- e) Nem történt érdemi változás

Budapest, 2017. április 28.

Budapest Alapkezelő Zrt.



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

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

Független könyvvizsgálói jelentés

A Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap (továbbiakban „az Alap”) 2016. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2016. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 6.295.393 E Ft, a tárgyévi eredmény 392.061 E Ft nyereség – , és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

Véleményünk szerint a mellékelt éves beszámoló megbízható és valós képet ad az Alap 2016. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel összhangban (a továbbiakban „számviteli törvény”).

Vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségeink bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgálónak az éves beszámoló könyvvizsgálatáért való felelősségei” szakasza tartalmazza. Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől, a Budapest Alapkezelő Zrt.-től az éves beszámoló általunk végzett könyvvizsgálata szempontjából a Magyarországon hatályos etikai követelményekkel összhangban, és eleget tettünk egyéb etikai felelősségeinknek ezekkel a követelményekkel összhangban. Meggyőződésünk, hogy az általunk megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő ahhoz, hogy megalapozza véleményünket.

Egyéb információk

Az egyéb információk az Alap 2016. évi üzleti jelentéséből állnak. A Budapest Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (továbbiakban „vezetés”) felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért. A jelentésünk „Vélemény” szakaszában az éves beszámolóra adott véleményünk nem vonatkozik az üzleti jelentésre.

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

Az üzleti jelentéssel kapcsolatban, a számviteli törvény alapján a mi felelősségünk továbbá az üzleti jelentés átolvasása során annak a megítélése, hogy az üzleti jelentés a számviteli törvény, illetve, ha van, egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban készült-e.

A könyvvizsgálat során elvégzett munkánk alapján véleményünk szerint:

- az Alap 2016. évi üzleti jelentése összhangban van az Alap 2016. évi éves beszámolójával és
- az üzleti jelentés a számviteli törvény előírásaival összhangban készült.



Mivel egyéb más jogszabály az Alap számára nem ír elő az üzleti jelentésre vonatkozó további követelményeket, ezért ezzel kapcsolatban az üzleti jelentésre vonatkozó véleményünk nem tartalmaz a számviteli törvény 156. § (5) bekezdésének h) pontjában előírt véleményt.

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

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelősségei az éves beszámolóért

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

Az éves beszámoló elkészítése során a vezetés felelős az Alap vállalkozás folytatására való képességének felméréseért, a vállalkozás folytatásával kapcsolatos kérdéseknek az adott helyzetnek megfelelő közzétételéért, valamint – kivéve, ha a vezetésnek szándékában áll megszüntetni az Alapot vagy beszüntetni az üzletszerű tevékenységet, vagy amikor nem áll előtte ezen kívül más reális lehetőség – a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számvitel alkalmazásáért.

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

A könyvvizsgálónak az éves beszámoló könyvvizsgálatáért való felelősségei

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

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

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



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

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

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

Budapest, 2017. április 28.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

Agócs Gábor
Partner, Kamarai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005600

H	K	E	-	III	-	4	3	1	/	2	0	1	2
---	---	---	---	-----	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély száma

2	0	1	2	/	1	0	/	2	4
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély dátuma

Alapkezelő: Budapest Alapkezelő Zrt.
Forgalmazó: Budapest Bank Nyrt.
Letétkezelő: Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe

Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap

a vállalkozás megnevezése

1138 Budapest, Váci út 193.

a vállalkozás címe

2016 . évi

Éves beszámoló

Budapest, 2017. április 28.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

H K E - III - 4 3 1 / 2 0

PSZÁF engedély száma

2 0 1 2 / 1 0 / 2 4

PSZÁF engedély dátuma

Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap

2016 . 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)	5,014,374	0	6,238,278
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	17,973	0	152,519
09.	1. Követelések	17,973	0	152,519
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)	4,388,591	0	5,863,662
14.	1. Értékpapírok	4,064,033	0	5,472,515
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	324,558	0	391,147
16.	a) kamatokból, osztalékokból	64,500	0	86,104
17.	b) egyéb	260,058	0	305,043
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	607,810	0	222,097
19.	1. Pénzeszközök	603,035	0	218,469
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	4,775	0	3,628
21.	C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)	668	0	0
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások	668	0	0
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0	0	0
24.	D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-6,383	0	57,115
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+17.+21.+24. sor)	5,008,659	0	6,295,393
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	5,001,000	0	6,285,479
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	3,705,846	0	4,395,138
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	5,996,837	0	7,774,547
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-2,290,991	0	-3,379,409
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	1,295,154	0	1,890,341
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönözete	174,516	0	248,702
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	322,950	0	451,890
33.	c) előző év(ek) eredménye	265,986	0	797,688
34.	d) üzleti év eredménye	531,702	0	392,061
35.	F. Céltartalékok	0	0	0
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	2,329	0	2,549
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	0	0	0
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	2,329	0	2,549
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	0	0	0
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások	5,330	0	7,365
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	5,008,659	0	6,295,393

H	K	E	-	III	-	4	3	1	/	2	0
---	---	---	---	-----	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély száma

2	0	1	2	/	1	0	/	2	4
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély dátuma

Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap**2016 . 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	637,837	0	703,492
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	55,216	0	245,276
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0	0	0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	48,742	0	63,282
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	2,177	0	2,873
VI.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0	0	0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	531,702	0	392,061

Budapest, 2017. április 28.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

**2016
KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET**

TARTALMA:

I. ÁLTALÁNOS RÉSZ

II. SPECIFIKUS ADATOK

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

III. TÁJÉKOZTATÓ ADATOK

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

Budapest, 2017. április 28.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap

I. ÁLTALÁNOS RÉSZ

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

Székhelye: 1138 Budapest, Váci út 193.

Cégjegyzék száma: 01-10-041964

Közzétételi hely: www.bpalap.hu

Az alapkezelő képviseletében az alap beszámolójának aláírására jogosultak:

Konkoly Miklós
2045 Törökbálint, Otelló u. 25.

Harmath András
1047 Budapest, Attila u. 132/B

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

A befektetési alaponál a könyvvizsgálat kötelező, melyet a 2016. évben KPMG Hungária Kft. végez. A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy: Agócs Gábor (Magyar Könyvvizsgálói Kamara 005600). Könyvvizsgáló által felszámított könyvvizsgálói díj 2016. évben bruttó 661.283 Ft. Társaság egyéb szolgáltatást nem vett igénybe könyvvizsgáló társaságtól.

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

Neve: Ivanov Emil

Lakcíme: 1148 Budapest, Csernyus u. 70.

Regisztrációs száma: Magyar Könyvvizsgálói Kamara 006204

Számviteli politika

A számviteli politika fő vonásai

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

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

Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap

A befektetési jegyek napi folyóáron kerülnek eladásra, illetve visszavásárlásra. A forgalmazás névértékben az induló tőkét, a befektetési jegyek névértéke és folyóára közötti értékelésből adódó - különbséget 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 árfolyamon lett értékelve. A saját tőke induló tőkéből és tőkenövekményből áll. Az induló tőke az alakuláskori és a későbbi forgalmazásból származó befektetési jegyeket tartalmazza névértéken.

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

Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítés:

A pénzügyi műveletek bevételei a tárgyévben realizált kamatokat, árfolyam nyereségeket és forward ügyletek nyereségét tartalmazza. Az árfolyamveszteségek, forward veszteségek a pénzügyi ráfordítások között szerepelnek, mint eredményt csökkentő tételek. Az elszámolt működési költségeket külön táblázat részletezi költségnemenként, a kimutatás a tárgyidőszak végéig pénzügyileg rendezett összegeket is tartalmazza.

Egyéb

Az Alap befektetési jegyeinek névértéke: 1 USD.

Az Alap célja, hogy az ügyfeleinek amerikai dollárban (USD) elhelyezett betétek alternatívájaként az USD-ben elérhető betétekkel és állampapírok hozamával versenyképes hozamot érjen el. Az Alap a folyamatos forgalmazás során összegyűjtött tőkét elsősorban az USD-ben denominált bankbetétbe,

Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap

állampapírokba, vállalati kötvényekbe, kincstárjegyekbe, letéti jegyekbe és egyéb kamatozó eszközökbe kívánja fektetni, de portfóliójában diverzifikációs jelleggel szerepelhetnek egyéb devizában denominált kamatozó értékpapírok és bankbetétek is.

Az alapnál kölcsönbe adott, illetve kölcsönbe vett értékpapírok, kapott és adott fedezetek, biztosítékok, óvadékok, garancia- és kezességvállalások mérlegfordulókor nem voltak.

II./1. KÖVETELÉSEK

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)		
Adott előlegek		
Forgalmazási számlák	17,973	
Értékpapírforgalmazók pénzszámla		152,519
Egyéb követelések		
Követelések értékvesztése		
Összes követelés	17,973	152,519

II./2. TÁRGYÉVBEN ELSZÁMOLT ÉRTÉKVESZTÉS

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Számvitelben elszámolt értékvesztés	0	0

Értékvesztés nem került elszámolásra.

AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Lekötött betét elhatárolt kamat	668	0
Aktív időbeli elhatárolások összesen:	668	0

HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

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

RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Kapott előlegek		
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	2,329	2,549
Rövid lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben		
ÁFA kötelezettség		
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek		
Összes rövid lejáratú kötelezettség	2,329	2,549

ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS

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

HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK KÖZÜL ÁTSOROLÁS RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK KÖZÉ

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

SAJÁT TŐKE ALAKULÁSA

2014 . évi

eFt

Megnevezés	Előző év	Évközi		Tárgyév
		Növekedés	Csökkenés	
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	5,996,837	1,777,710	0	7,774,547
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-2,290,991	0	1,088,418	-3,379,409
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	174,516	74,186	0	248,702
Értékelési különbözet tartaléka	322,950	128,940	0	451,890
Előző év (évek) eredménye	265,986	531,702	0	797,688
Üzleti év eredménye	531,702	392,061	531,702	392,061
SAJÁT TŐKE	5,001,000	2,904,599	1,620,120	6,285,479

PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Alapkezelői díj	2,122	2,674
Felügyeleti díj	302	398
Könyvvizsgálói díj	203	331
Különadó	613	792
Forgalmazási díj	2,090	2,636
Letétkezelői díj		534
Passzív időbeli elhatárolások összesen:	5,330	7,365

PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamnyereség	215,821	313,044
Kapott kamat	211,940	297,242
Kapott osztalék	0	0
Egyéb pénzügyi műveletek bevételei	210,076	93,206
Pénzügyi műveletek bevételei összesen	637,837	703,492

PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamveszteség	23,945	149,579
Fizetett, fizetendő kamat	0	0
Egyéb pénzügyi műveletek ráfordításai	31,271	95,697
Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen	55,216	245,276

MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Alapkezelői díj	21,930	28,553
Letétkezelői díj	2,272	3,062
Felügyeleti díj	1,100	1,439
Könyvvizsgálói díj	403	664
Bankköltség, forgalmi jutalék	500	582
Könyvelési díj	642	642
Forgalmazási díj	21,874	28,331
Egyéb költség	21	9
Működési költség összesen	48,742	63,282

SPECIÁLIS ÉS MÉRLEGEN KÍVÜLI KÖTELEZETTSÉGEK

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

A MÉRLEG-FORDULÓNAPI ESZKÖZ-ÁLLOMÁNY

2016 . évi

Értékpapír	Névérték / eredeti devizában	Beszerezési érték/KSZÉ (eFt)	Értékkülönbözet (eFt)	Piaci érték (eFt)
Államkötvény				
Russia Eurobond 3.25 04/17 USD	200,000	56,454	2,967	59,421
SERBIA 4.875 02/25/20 USD	500,000	146,689	5,432	152,121
REPHUN 6.375 03/29/21 Corp USD	200,000	63,241	3,640	66,881
REPHUN 5.75 11/23 USD	130,000	40,482	2,118	42,600
REPHUN 6.25 01/20 USD	200,000	63,733	2,267	66,000
REPHUN 4.125 02/19/18 USD	500,000	142,316	10,327	152,643
SERBIA 5.875 12/03/18 Corp. USD	300,000	87,932	4,792	92,724
		600,847	31,543	632,390
Jelzáloglevél				
AGROKOR 17/08/16 EUR	500,000	147,590	2,137	149,727
		147,590	2,137	149,727
Vállalati kötvény				
ARRUNI 6.25 07/22/19 USD	300,000	89,310	2,535	91,845
BRFSBZ 6.875 05/24/17 USD	440,000	132,045	314	132,359
ARION 3.125 03/12/18 EUR	120,000	38,599	790	39,389
BRFSBZ 7.25 01/28/20 USD	200,000	61,293	2,874	64,167
BULENR 4.25 11/07/18 EUR	200,000	62,038	2,355	64,393
BULENR 4.875 08/02/21 EUR	500,000	161,072	4,746	165,818
ALFARU 6.3 02/17 USD	400,000	93,027	27,858	120,885
BRASKM 7.25 06/05/18 USD	360,000	105,012	6,932	111,944
FOURFN 11.75 08/14/19 USD	900,000	254,616	28,046	282,662
BRASKM 5.75 04/15/21 USD	200,000	54,122	8,566	62,688
ANDRGI 4 04/30/18 USD	500,000	110,448	12,963	123,411
ICEAIR Float 10/26/21 USD	700,000	196,986	10,833	207,819
IRSAAR 7 09/09/19 USD	200,000	55,508	4,975	60,483
ISCTR 3.875 11/07/17 Corp USD	600,000	168,451	9,255	177,706
JBSSBZ 7.75 10/28/20 USD	600,000	179,176	10,800	189,976
MAEXIM 4 01/30/20 USD	700,000	199,479	15,492	214,971
MAEXIM 5.5 02/18 USD	500,000	146,631	9,334	155,965
MAGYAR 6.25 10/21/2020 USD	740,000	226,114	16,527	242,641
MOLHB 6.25 09/26/19 USD	205,000	55,180	11,251	66,431
NITROG 7.875 05/21/20 USD	400,000	109,264	13,472	122,736
ODBR 5.125 06/26/22 USD	301,000	56,441	477	55,964
ODEBRE6.35 06/30/21 USD	200,000	10,057	10,151	20,208
EURDEV 5 09/26/20 USD	600,000	155,241	32,706	187,947
EPERGY 4.375 05/01/18 EUR	500,000	158,528	5,998	164,526
BKMOSC 6.02 05/10/17 USD	500,000	139,818	9,603	149,421
PJMAFN 6.75 02/01/21 USD	600,000	168,081	18,563	186,644
EKT 7.25 08/06/18 USD	408,600	115,646	8,650	124,296
OTPHB Var 11/49 EUR	800,000	250,791	17,164	233,627
OPUSSE 3.95 10/29/49 Corp EUR	400,000	117,498	2,796	114,702
DB 6 09/01/17 USD	200,000	59,681	1,641	61,322
ATENTO 7.375 USD	250,000	67,844	8,491	76,335
ALNTF 3.125 07/22/19 USD	300,000	82,111	6,388	88,499
TRAFIG 5.25 11/29/18 EUR	200,000	62,816	2,426	65,242
TUPRST 4.125 05/02/18 USD	793,000	213,781	21,391	235,172
TUPY 6.625 07/17/24 USD	300,000	82,730	5,542	88,272
YAPI VE KREDI BA YKBNK 6.75 USD	850,000	251,161	6,220	257,381
YASAR 8.875 05/06/20 USD	700,000	177,005	37,112	214,117
AFREXI 3.875 06/04/18 Corp USD	200,000	56,477	3,104	59,581
		4,724,078	357,467	5,081,545
Értékpapír összesen		5,472,515	391,147	5,863,662

PORTFÓLIÓ JELENTÉS

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma: Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap, 1111-499
 Alapkezelő neve: Budapest Alapkezelő Zrt.
 Letétkezelő neve: Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe
 NEÉ számítás típusa: Napi

Tárgynap (T):	2016.12.31
Saját tőke (USD):	21,401,746.72
Egy jegyre jutó NEÉ:	1.1640
Darabszám (db):	18,386,791

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Összeg/Érték (USD)	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	0	0%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			8,678	26%
	Alapkezelői díj miatt				
	Letétkezelői díj miatt				
	Bizományosi díj miatt				
	Forgalmazási költség miatt			8,678	
	Könyvelési díj				-
	Könyvvizsgálói költség miatt				
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt				
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség				
I/3.	Céltartalékok (összes):				
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			25,077	74%
	Kötelezettségek összesen:			33,755	100%

II.	ESZKÖZÖK				(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			756,230	3.53%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			519,321	2.42%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő	0	0.00%
II/3.1.	Max 3 hó lekötésű (összes):				100%
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				
II/4.	Értékpapírok (összes):	Devizanem	Névérték	19,965,482	93.14%
II/4.1.	Állampapírok (összes):			2,153,257	
II/4.1.1.	Kötvények (összes):				
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):				
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):				
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):				
II/4.1.5.	Külföldi államkötvény (összes):	USD	2,030,000	2,153,257	
II/4.1.6.	Külföldi diszkont (összes)				
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:				
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):	EUR USD	2,720,000 14,147,600	17,302,411 2,886,366 14,416,045	
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.3.	Résztvények (összes):				
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):				
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):	EUR	500,000	509,814	
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):				
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0	0.00%
II/6.	Határidős ügylet értékelési különbözet			194,469	0.91%
	Eszközök összesen:			21,435,502	100%

Az alapnál származtatott ügyletek, kölcsönbe adott, illetve kölcsönbe vett értékpapírok, hozamra és tőke megvásárlására tett ígéret, kapott és adott

Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap 2016 . évi hozama:

„USD” sorozat: 5,93%
 „U” sorozat: 5,93%

2016 . évi

CASH FLOW

		EFT	EFT
	A tétel megnevezése	Előző év	Tárgyév
I.	Működési cash flow (01.-14. sorok)	297,564	-57,014
01.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) +-	530,311	391,844
02.	Elszámolt amortizáció +		
03.	Elszámolt értékvesztés és visszaírás +-		
04.	Elszámolt értékelési különbözet +-	-322,950	-451,890
05.	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +-		
06.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +-		
07.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +-	-203,610	-317,235
08.	Befektetett eszközök állományváltozása +-		
09.	Forgóeszközök állományváltozása +-	-17,973	-134,546
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	-13,304	220
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-		
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	265	668
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	1,875	2,035
14.	Értékelési különbözet	322,950	451,890
II.	Befektetési cash flow (15.-20. sorok)	-1,017,179	-1,091,030
15.	Ingatlanok beszerzése -		
16.	Ingatlanok eladása +		
17.	Befolyt bérleti díjak +		
18.	Értékpapírok beszerzése -	-2,812,858	-5,801,056
19.	Értékpapírok eladása, beváltása +	1,794,288	4,709,809
20.	Kapott hozamok +	1,391	217
III.	Finanszírozási cash flow (21.-27. sorok)	905,546	763,478
21.	Befektetési jegy kibocsátás +	1,646,154	1,777,710
22.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -		
23.	Befektetési jegy visszavásárlása -	-820,750	-1,088,418
24.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	80,142	74,186
25.	Hitel, illetve kölcsön felvétele +		
26.	Hitel, illetve kölcsön törlesztése -		
27.	Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -		
IV.	PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA (I. +II. +III. sorok)	185,931	-384,566

Budapest, 2017. április 28.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

607809715.5

EGYEZTETŐ TÁBLA

2016.12.31

MNB árfolyam 2015.12.31

293.69

Megnevezés	Főkönyv időpont	Főkönyv összeg (Ft)	Főkönyv összeg (USD)	NEÉ lista időpont	NEÉ lista összeg (USD)	Eltérés (USD)
Értékpapírok	2016.12.31	5,472,515,332	18,633,645.45	2016.12.31	19,945,565.40	1,311,919.95
Értékkülönbözet	2016.12.31	391,147,357	1,331,837.51	2016.12.31	-	1,331,837.51
Értékpapírok összesen:		5,863,662,689	19,965,482.95		19,945,565.40	- 19,917.55
Citibank elszámolási számla HUF	2016.12.31	460,327	1,567.39	2016.12.31	1,563.82	- 3.57
Elszámolási betétszámla EUR CITI	2016.12.31	7,752,786	26,397.86	2016.12.31	26,215.69	- 182.17
Elszámolási betétszámla USD CITI	2016.12.31	213,884,060	728,264.70	2016.12.31	728,264.70	0.00
Pénzeszközök összesen:		222,097,173	756,229.95		756,044.21	- 185.74
Befektetési jegy ellenértéke (forg számla)	2016.12.31	-	-	2016.12.31	-	-
Értékpapír technikai számla (BB)	2016.12.31	152,519,013	519,319.73	2016.12.31	519,319.73	- 0.00
Lekötött betét kamat (aktív időbeli elhatárolás)	2016.12.31	-	-	2016.12.31	-	-
Követelés összesen:		152,519,013	519,319.73		519,319.73	- 0.00
Határidős ügylet ÉK	2016.12.31	57,113,662	194,469.21	2016.12.31	194,469.21	
Szállítók	2016.12.31	2,548,565	8,677.74	2016.12.31	-	8,677.74
Egyéb kötelezettség (forg. számla)	2016.12.31	-	-	2016.12.31	-	-
Passzív időbeli elhatárolás	2016.12.31	7,364,978	25,077.39	2016.12.31	24,151.43	925.96
Kötelezettség összesen:		9,913,543	33,755.13		24,151.43	- 9,603.70
Nettó eszközérték összesen:		6,285,478,994	21,401,746.72		21,391,247.12	10,499.60
Befektetési jegyek db	2016.12.31		18,386,791.00	2016.12.31	18,386,791.00	-
Egy befektetési jegy értéke			1.1640		1.1634	0.0006

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

- a Letétkezelő által kibocsátott nettó eszközérték kalkuláción a folyószámlán lévő eszközök T napig megszolgált kamata és a T-1 napi záróállomány kerül elszámolásra, valamint a lekötött betétek esetében a betét összegét T napig megszolgált kamatokkal együtt kell figyelembe venni a nettó eszközérték számítása során.
- a betétek kamata a főkönyvben az aktív időbeli elhatárolásokban van feltüntetve
- nettó eszközértékben szereplő díjak a főkönyvben a passzív időbeli elhatárolásokban és kötelezettségek (szállítói tétetek) 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 eltérő árfolyamot használ
- a nettó eszközérték devizaneme eltér a könyvelés devizanemétől

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

Üzleti jelentés

Elnevezés angolul	Budapest USD Short Bond Investment Fund
Rövid neve	Budapest Dollár Kötvény Alap
Rövid név angolul	Budapest USD Short Bond Fund

Harmonizáció	Alternatív befektetési alap (ABA)
Az alap típusa, fajtája	nyilvános, nyíltvégű, alapok alapja
Futamideje	határozatlan
Indulás dátuma	2012. október 24. (PSZÁF engedély szám: H-KE-III-549/2012)
Alapcímlet devizaneme	USD

A sorozatok adatai		
„USD” sorozat:	névérték 1 USD	ISIN kód: HU0000711668
„U” sorozat:	névérték 1 USD	ISIN kód: HU0000712963

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

Aktuális alapkezelési díj	
„USD” sorozat	1%
„U” sorozat	1%

Célkitűzés és befektetési politika

Az Alap befektetési célja, hogy a fejlett- és feltörekvő piacokon egyaránt rövidebb futamidejű kötvényekbe, kamatozó befektetési eszközökbe fektetve a Magyarországon elérhető USA Dollár betéti kamatoknál magasabb hozamban részesítse a befektetőket. Az Alap a közép - kelet európai régió mellett diverzifikációs céllal más régióban kibocsátott/forgalmazott kamatozó eszközökbe is befektethet. Az Alap kötvénybefektetésein belül fejlett- és fejlődő piaci vállalati kötvények, jelzálog- és állampapírok egyaránt megtalálhatóak. A kötvényeken túl az Alapban egyéb kamatozó eszközök, és betétek is helyt kaphatnak.

Az Alapban jellemzően dollártól eltérő devizában kibocsátott/denominált eszközök is szerepelnek, azonban az Alapnak a deviza fedezeti ügyletekkel együttesen számított devizális kitétsége meghatározó részben amerikai dollár.

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

Az alap befektetési jegyei minden forgalmazási napon megvásárolhatók és visszaválthatók. Minden munkanap forgalmazási nap, kivétel azok a munkanapok, amelyekre a forgalmazó – a jogszabályi előírásoknak megfelelően – forgalmazási szünnapot hirdet ki.

Az alap újrabefektető, a felhalmozott kamatokat, osztalékot újrabefekteti. Az alap földrajzi vagy iparági specifikációval nem rendelkezik. Az alap nem rendelkezik referenciái indexszel. Az alap - az európai jogharmonizációnak megfelelően - ÁÉKBV (európai alap).

Ajánlás: az Alapba történő befektetés alapkezelő által javasolt legrövidebb időtartama 2 év.

Az Alap közzétételi helyei

www.bpalap.hu; www.kozzetetelek.hu

I. Vagyonkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: amerikai dollár

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

Vagyonkimutatás

Vagyonkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapírok	15,297,625	19,945,565
Banki egyenlegek	2,117,597	756,044
Egyéb eszközök	40,435	713,789
Összes eszköz	17,455,656	21,415,398
Díjkból származó kötelezettségek	-19,195	-24,151
Nettó eszközérték	17,436,462	21,391,247

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap					
Portfólió összetétel	Nyitó állomány		Záró állomány		Súly
	2015.12.31		2016.12.31		
Eszköztípus	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly	
Számlapénz	1,315,264	7.5%	756,044	3.5%	
Betét	802,333	4.6%	0	0.0%	
Jegybanki kötvény	0	0.0%	0	0.0%	
Diszkont kincstárjegy	0	0.0%	509,812	2.4%	
Államkötvény	852,561	4.9%	2,153,261	10.1%	
Jelzáloglevél	0	0.0%	0	0.0%	
Vállalati kötvény	14,445,064	82.8%	17,282,492	80.7%	
Befektetési jegy	0	0.0%	0	0.0%	
ETF	0	0.0%	0	0.0%	
Részvény	0	0.0%	0	0.0%	
Derivatív ügyletek	-22,271	-0.1%	194,469	0.9%	
Repo	0	0.0%	0	0.0%	
Forgalmazási számla egyenlege	62,706	0.4%	0	0.0%	
Követelések/Kötelezettségek	0	0.0%	519,320	2.4%	
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	17,455,656	100.0%	21,415,398	100.0%	
Díjak	-19,195		-24,151		
Nettó eszközérték:	17,436,462		21,391,247		

Az alap tételes összetétele

Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: amerikai dollár

Banki egyenlegek

Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
CSEH KORONA	CZK	0	0	0	0
EURO	EUR	920,202	5.28	26,216	0.12
MAGYAR FORINT	HUF	500	0	1,564	0.01
SVÁJCI FRANK	CHF	0	0	0	0
USA DOLLÁR	USD	394,561	2.26	728,265	3.4
Összesen	USD	1,315,264		756,044	

Betétek

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
USA DOLLÁR	USD	802,333	4.6%	0	0.0%
Összesen	USD	802,333		0	

?: Nettó eszközértékhez viszonyítva

Átruházható értékpapírok

nyitó állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Összeg
Államkötvény	PEMÁK 2016/X	HU0000402664	217,777	1.2%
	REPHUN 4.125 02/19/18	US445545AG19	433,446	2.5%
	Russia Eurobond 3.25 04/17	XS0767469827	201,338	1.2%
Vállalati kötvény	OTPHB 5.27 09/16	XS0268320800	282,706	1.6%
	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	863,458	4.9%
	BULENR 4.25 11/07/18	XS0989152573	426,425	2.4%
	MAGNO 4 03/29/49 CORP	XS0247761827	323,264	1.9%
	ISLBAN 3 05/16/16	XS1068092599	221,502	1.3%
	MAEXIM 5.5 02/18	XS0864511588	1,078,793	6.2%
	MAGYAR 6.25 10/21/2020	XS0954674312	335,208	1.9%
	MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	1,306,755	7.5%
	ALRSRU 7.75 11/03/20	XS0555493203	320,556	1.8%
	ANDRGI 4 04/30/18	USL01795AA80	206,000	1.2%
	PETROBRAS 3.875 01/27/16	US71645WAT80	487,360	2.8%
	FINBN 5.5	USM4R36CAA80	917,393	5.3%
	JBSSBZ 10.25 10/05/16	USP1655PAB96	212,590	1.2%
	JBSSBZ 10.5	USP59695AC39	216,142	1.2%
	JBSSBZ 7.75 10/28/20	USA29866AA70	784,494	4.5%
	KFINKW 5.875 10/31/16	XS0698260758	569,735	3.3%
	TUPRST 4.125 05/02/18	XS0849020556	654,726	3.8%
	ALFARU 6.3 02/17	XS0288690539	415,576	2.4%
	ALFARU 7.75 XS 04/28/21	XS0620695204	211,838	1.2%
	EURDEV 5 09/26/20	XS0972645112	607,780	3.5%
	BRFSBZ 5.875 06/22	USP1905CAA82	205,433	1.2%
	SDRLNO 5.625 09/15/17	USG7945EAJ40	164,643	0.9%
	Bank of Georgia 7.75 07/17	XS0783935561	753,304	4.3%
	BRFSBZ 6.875 05/24/17	USG77650AA01	463,608	2.7%
	BRFSBZ 7.25 01/28/20	USG3400TAA72	220,973	1.3%
	ODBR 4.375 04/25/25	USG6710EAP54	159,693	0.9%
	ODBR 5.125 06/26/22	USG6710EAK67	195,039	1.1%
	ISCTR 5.1 02/01/16	USM8933FAB33	204,730	1.2%
	YASAR 8.875 05/06/20	XS1132450427	730,991	4.2%
	YAPI VE KREDI BA YKBNK 6.75	XS0615235701	904,349	5.2%

záró állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Összeg
-------	-----	------	-------------	--------

Államkötvény	REPHUN 4.125 02/19/18	US445545AG19	519,743	2.4%
	REPHUN 5.75 11/23	US445545AJ57	145,051	0.7%
	REPHUN 6.25 01/20	US445545AD87	224,729	1.0%
	REPHUN 6.375 03/29/21 Corp	US445545AE60	227,727	1.1%
	Russia Eurobond 3.25 04/17	XS0767469827	202,327	0.9%
	SERBIA 4.875 02/25/20	XS0893103852	517,964	2.4%
	SERBIA 5.875 12/03/18 Corp.	XS0995679619	315,722	1.5%
Diszkont kincstárjegy	AGROKOR 17/08/16	XS1480203709	509,812	2.4%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	790,001	3.7%
	OPUSSE 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	387,859	1.8%
	TRAFIG 5.25 11/29/18	XS0998182397	220,612	1.0%
	BULENR 4.25 11/07/18	XS0989152573	217,742	1.0%
	BULENR 4.875 08/02/21	XS1405778041	560,705	2.6%
	EPERGY 4.375 05/01/18	XS0808636244	556,336	2.6%
	ARION 3.125 03/12/18	XS1199968303	133,192	0.6%
	DB 6 09/01/17	US25152CMN38	208,803	1.0%
	MAEXIM 4 01/30/20	XS1115429372	731,963	3.4%
	MAEXIM 5.5 02/18	XS0864511588	531,052	2.5%
	MAGYAR 6.25 10/21/2020	XS0954674312	826,180	3.9%
	MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	226,193	1.1%
	NITROG 7.875 05/21/20 XS	XS0928972909	417,912	2.0%
	ANDRGI 4 04/30/18	USL01795AA80	420,209	2.0%
	ATENTO 7.375 Regs	USL0770RAA34	259,921	1.2%
	FOURFN 11.75 08/14/19	XS1092320099	962,450	4.5%
	PUMAFN 6.75 02/01/21	XS1022807090	635,513	3.0%
	TUPY 6.625 07/17/24	USL9326VAA46	300,562	1.4%
	UNIFIN 6.25 07/22/19	USP94880AA25	312,729	1.5%
	BRASKM 5.75 04/15/21	USG1315RAD38	213,449	1.0%
	IRSAAR 7 09/09/19	ARIRSA560039	205,940	1.0%
	JBSSBZ 7.75 10/28/20	USA29866AA70	646,858	3.0%
	ODEBRE6.35 06/30/21	USG67106AA51	68,807	0.3%
	TUPRST 4.125 05/02/18	XS0849020556	800,748	3.7%
	VTB 6.02 05/10/17	XS0299183250	508,773	2.4%
	ALFARU 6.3 02/17	XS0288690539	411,608	1.9%
	EURDEV 5 09/26/20	XS0972645112	639,949	3.0%
	BRASKM 7.25 06/05/18	USG1315RAA98	381,163	1.8%
	BRFSBZ 6.875 05/24/17	USG77650AA01	450,677	2.1%
	BRFSBZ 7.25 01/28/20	USG3400TAA72	218,485	1.0%
	ODBR 5.125 06/26/22	USG6710EAK67	190,554	0.9%
	EKT 7.25 08/06/18	XS0655700762	423,222	2.0%
	ALNTF 3.125 07/22/19	XS1089556358	301,334	1.4%
	ISCTR 3.875 11/07/17 Corp	XS0852697712	605,079	2.8%
	YASAR 8.875 05/06/20	XS1132450427	729,059	3.4%
	YAPI VE KREDI BA YKBNK 6.75	XS0615235701	876,371	4.1%
	ICEAIR Float 10/26/21	NO0010776982	707,613	3.3%
	AFREXI 3.875 06/04/18 Corp	XS0938043766	202,872	0.9%

Összeg: Nettó eszközértékhez viszonyítva

Egyéb eszközök

Derivatív ügyletek
nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/USD	15,808	2016.01.27
EUR/USD	-45,088	2016.02.29
EUR/USD	662	2016.01.27
EUR/USD	6,348	2016.01.27

záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/USD	10,135	2017.01.09
EUR/USD	91,013	2017.01.09
EUR/USD	91,308	2017.01.17
EUR/USD	2,014	2017.05.30

Repo ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
USA DOLLÁR	USD	62,706	0.4%	0	0.0%

Követelések kötelezettségek
nyitó állomány

Az alap az időszak elején nem tartalmazott ilyen eszközt.

záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/ Deviza	Eszközérték
Teljesítések pénz	EKT 7.25 08/06/18	XS0655700762	514,557
Esedékesség fizetés	ODEBRE6.35 06/30/21	USD	4,763

II. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
"USD" sorozat	15,876,077	18,386,791
"U" sorozat	0	0

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
"USD" sorozat	1.0983	1.1634
"U" sorozat	1.0983	1.1634

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	852,561	212.4%	2,663,073	12.4%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	14,445,064	19.6%	17,282,492	80.7%
Összesen	15,297,625	30.4%	19,945,565	93.1%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	15,297,625	30.4%	19,945,565	93.1%

A portfólióban levő alapok alapkezelési díjainak legnagyobb mértéke

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

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

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

Az Alap értékpapír állományában 20% részesedést meghaladó értékpapírok működési költségei

Nem alkalmazandó.

2) A vagyonkimutatás elemzése

Piaci folyamatok 2016

Az MNB 2016-ban folytatta lazító programját, több fronton is enyhített a pénzügyi kondíciókon. Tavasszal egy újabb kamatcsökkentési ciklust indított, melynek végén 0,90%-ra mérsékelte az alapkamatot, a kamatfolyosót pedig ezzel párhuzamosan aszimmetrikussá tette, a jegybanknál korlátlanul elhelyezhető betétek kamatszintjét -0,05%-ra, a hitelezési kamatot pedig az alapkamattal egy szintre, 0,90%-ra csökkentette. Emellett a három hónapos betéti hozzáférést folyamatosan csökkentette, valamint likviditásnövelő deviza swap tenderekkel is növelte a bankrendszerben keringő pénz állományát. Mindezekkel elérte a folyamatosan hangoztatott célját, a rövid kamatok nulla közelébe csökkentek és a bankközi kamatok (az úgynevezett BUBOR jegyzések) is elszakadtak az alapkamat szintjétől és inkább a valós pénzügyi szintek közelébe csökkentek. Mindezek eredőjeként tovább növelte a pénz áramlását a rövid instrumentumokból és a jegybanki betétekből a hosszabb lejáratú kötvények felé, ami így az amerikai kamatemelési várakozások és az emelkedő inflációs várakozások ellenére sem tudott érdemben felfelé korrigálni. Az ÁKK eközben folyamatosan csökkentette a rövid lejáratú papírok kibocsátási mennyiségét, ami szintén segítette a fenti folyamatot. A külföldiek az év során tovább csökkentették a magyar állampapír kitétségüket, azonban a kereskedelmi bankok vásárlásai és a megugró lakossági finanszírozás miatt ez nem okozott kínálati nyomást, annak ellenére, hogy devizás államadósság kibocsátásra 2016-ban sem került sor. Mindezek eredményeként év végére egy sokkal meredekebb hozamgörbe alakult ki a hazai piacon.

2016-ban az Európai Központi Bank folytatta a mennyiségi lazítási programját (QE), és a kamatokat is tovább vágta, márciusban betéti kamat szintje 0.40% csökkent. A negatív kamatkörnyezet és a lapos hozamgörbe tovább rontotta a bankrendszer stabilitását. Az év első felében a bankszektor mélyrepülésben volt, egyre több kritika fogalmazódott meg a negatív kamatkörnyezettel kapcsolatban. A nemzetközi folyamatokkal összhangban az eurózónában is javulni kezdett a hangulat nyártól, a bizalmi indexek jobb növekedést az inflációs mutatók pedig a deflációs veszély múlását tükrözték. Az EKB az év vége felé jelezte, hogy az eszközvásárlási programjában csökkenti a havi vásárolt mennyiséget, azonban a program végét 2017 decemberéig tolta ki. Az év vége felé az amerikai választási eredményt látva a 2017-es eurózónás választásokkal kapcsolatban is aggódni kezdett a piac, a perifériás spreadeken túl a francia kamatok is divergálni kezdtek a német állampapírokhoz képest

Az alap befektetései 2016-ban

Az alap elsősorban euró és dollár kibocsátású rövidebb átlagos hátralévő futamidejű vállalati kötvényekbe és állampapírokba fektetett, a devizakitettséget dollárra fedezve. Az értékpapírokon túl az alap tőkéjének kisebb része betétben került elhelyezésre.

V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

	Az adat fellelési helye
Befektésekből 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

	"U" sorozat	"USD" sorozat
Nyitó állomány (db)	0	15,876,077
Vétel (db)	0	6,329,679
Visszaváltás (db)	0	3,818,965
Záró Állomány (db)	0	18,386,791

Az alap devizaneme: amerikai dollár

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Dátum	Nettó eszközérték	"U" sorozat Árfolyam	"USD" sorozat Árfolyam
2016.01.29	18,247,058	1.0871	1.0871
2016.02.29	19,430,695	1.0927	1.0927
2016.03.31	19,518,195	1.1056	1.1056
2016.04.29	19,465,691	1.1162	1.1162
2016.05.31	19,821,289	1.1244	1.1244
2016.06.30	19,545,576	1.1312	1.1312
2016.07.29	19,673,391	1.1397	1.1397
2016.08.31	21,273,614	1.1502	1.1502
2016.09.30	21,557,511	1.1548	1.1548
2016.10.28	21,965,486	1.1584	1.1584
2016.11.30	21,838,556	1.1552	1.1552
2016.12.30	21,391,247	1.1634	1.1634

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

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	nettó eszközérték (USD)	árfolyam „USD” sorozat(USD/db)	hozam „USD” sorozat(%)	árfolyam „U” sorozat(USD/db)	hozam „U” sorozat(%)
2012.12.28*	6,028,934	1.0029	0,29%*		
2013.12.31	9,175,303	1.0450	4.16%	1.045	0.12%*
2014.12.31	13,880,658	1.0734	2.72%	1.0734	2.72%
2015.12.31	17,436,462	1.0983	2.32%	1.0983	2.32%
2016.12.30	21,391,247	1.1634	5.93%	1.1634	5.93%

*: 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 2016-ban kötött származtatott ügyletei

Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi Érték	Eladási Érték
2016.01.27	EUR	USD	1,080,000	1,174,068
2016.02.29	EUR	USD	1,900,000	2,071,950
2016.04.29	USD	EUR	1,176,903	1,080,000
2016.04.29	USD	EUR	564,718	500,000
2016.04.29	EUR	USD	1,080,000	1,215,453
2016.05.02	EUR	USD	500,000	576,000
2016.06.02	USD	EUR	2,077,650	1,900,000
2016.06.02	EUR	USD	1,900,000	2,128,000
2016.07.05	USD	EUR	577,046	500,000
2016.07.05	EUR	USD	500,000	556,985
2016.08.08	USD	EUR	2,132,370	1,900,000
2016.08.08	EUR	USD	345,000	384,848
2016.08.08	EUR	USD	1,555,000	1,735,380
2016.10.06	USD	EUR	558,802	500,000
2016.10.06	USD	EUR	347,269	310,000
2016.10.06	USD	EUR	532,399	470,000
2016.10.06	EUR	USD	1,142,276	1,280,000
2016.10.06	EUR	USD	138,000	154,679
2016.11.09	USD	EUR	1,741,911	1,555,000
2016.11.09	EUR	USD	1,500,000	1,665,000
2017.01.09	USD	EUR	155,316	138,000
2017.01.09	USD	EUR	1,400,000	1,244,240
2017.01.17	USD	EUR	1,669,800	1,500,000
2017.05.30	USD	EUR	213,728	200,000

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 2016-os év folyamán.

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

Engedélyek:

MNB H-KE-III-50/2016 2016.02.12

MNB H-KE-III-631/2016. 2016.08.30

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 249,678 ezer forint, a személyi jellegű egyéb ráfordítások összege 6,408 ezer forint, a betegszabadság távolléti díj térítése 1,474 ezer forint. Az átlagos statisztikai állományi létszám 18 fő.

X. Az Alapra vonatkozó egyéb információk

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

Nem alkalmazandó

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

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

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

Kockázat/nyereség profil

„USD”, „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 2012-ben indult, ezért a mutató kiszámításához használt múltbeli adatok egy része, a jogszabály előírásainak megfelelően, egy mesterséges referencia index teljesítményén alapul.

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

Az alacsony kockázati besorolás a jelenlegi piaci viszonyokat tükröző árfolyam-ingadozások eredménye, és annak köszönhető, hogy az alap eszközeinek egy részét vállalati kötvényekbe fekteti, és a kötvényeket közepes

árfolyam-ingadozás jellemzheti. 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 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 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 Paradigma Alap
Budapest Abszolút Kötvény Alapok Alapja	Budapest Paradigma Plusz Alap
Budapest Állampapír Alap	Budapest Prémium Dinamikus Részalap
Budapest Arany Alapok Alapja	Budapest Prémium Kiegyensúlyozott Részalap
Budapest Befektetési Kártya Alap	Budapest Prémium Konzervatív Részalap
Budapest Bonitas Alap	Budapest Prémium Progresszív Részalap
Budapest Bonitas Plus Alap	Budapest Prémium Portfólió Alapok Alapja
Budapest Bonus Abszolút Hozam Alapok Alapja	Budapest US100 Hozamvédett Alap
Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap	Budapest US95 Plusz Alap
Budapest Egyensúly Alap	BF Money Balancovány Alap
Budapest Euro Rövid Kötvény Alap	BF Money Chraneny Alap
Budapest Franklin Templeton Alapok Alapja	BF Money EMEA Részvény Alap
Budapest Global100 Plusz Hozamvédett Alap	BF Money Fejlett Piaci Részvény Alap
Budapest Global90 Plusz Alap	BF Money Feltörekvő Piaci DevizaKötvény Alap
Budapest Kontroll Abszolút Hozam Származtatott Alap	BF Money Feltörekvő Piaci Részvény Alap
Budapest Kötvény Alap	BF Money Konzervatívni Alap
Budapest Nyersanyag Alapok Alapja	BF Money Közép-Európai Részvény Alap

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

Nem alkalmazandó.

XII. Javadalmazási politika

- a) Lásd IX.-es pontot. Az Alap nem fizetett közvetlenül jutalékot és bármely javadalmazást az alkalmazottak részére.

- b) Az Alapkezelő éves beszámolójának III/7.-es melléklete tartalmazza a 2016-os évben foglalkoztatott munkavállalók kiemelt kereseti adatait
- c) Összes javadalmazás= Munkabér és prémium + Személyi jellegű egyéb kifizetések + Betegszabadság távolléti díj térítése
- d) A felülvizsgálat megtörtént, szabálytalanságot nem tárt fel.
- e) Nem történt érdemi változás

Budapest, 2017. április 28.

Budapest Alapkezelő Zrt.