

ÉVES JELENTÉS 2016

Budapest Egyensúly 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 Egyensúly Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Budapest Egyensúly 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,



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.

- 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

Kajtár László
Kamarai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 000269

B. Alapadatok

Elnevezés angolul	Budapest Balance Fund
Rövid neve	Budapest Egyensúly Alap
Rövid név angolul	Budapest Balance Fund

Harmonizáció	Alternatív befektetési alap (ABA)
Az alap típusa, fajtája	nyilvános, nyíltvégű, értékpapír befektetési alap
Futamideje	határozatlan
Indulás dátuma	2014. július 11. KE-III-450/2014. sz. határozat
Alapcímlet devizaneme	HUF

A sorozatok adatai		
„HUF” sorozat	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000713466
„I” sorozat	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000715453

Alapkezelő	Budapest Alapkezelő Zrt.	1138 Budapest, Váci út 193.
Letétkezelő	Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe	1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.
Könyvvizsgáló	KPMG Hungária Kft.	1134 Budapest, Váci út 31.

Aktuális alapkezelési díj		
„HUF” sorozat	1.2%	
„I” sorozat	0.8%	

Célkitűzés és befektetési politika

Az Alap célja, hogy ügyfelei számára kockázatos (jellemzően részvénytőzsi kitétséget biztosító) és biztonságos, pénzügyi kitétséget jelentő befektetések megfelelő kombinációjával vonzó hozamú, de a tiszta részvényalapoknál kisebb kockázatot hordozó befektetési alternatívát nyújtson. Az Alapkezelő az Alap eszközeinek befektetésénél elsősorban a biztonságot és az értékmegőrzést, illetve a korlátozott kockázatvállalás mellett történő minél nagyobb hozam elérését tartja szem előtt.

Az Alap célja, hogy a befektetési alap jegyeinek árfolyama (az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértéke) minden egyes forgalmazási napon legalább elérje a megelőző 365 naptári nap forgalmazási napjaira publikált legmagasabb forgalmazási árfolyam (egy jegyre jutó nettó eszközérték) 90%-át. Az Alap elsősorban az értékállóságot és a biztonságot előtérbe helyezve kamatozó eszközökbe fektet be, elsősorban a kockázatok csökkentése céljából (fedezeti célból) származtatott ügyleteket köt, valamint részvénytőzsi kitétséget biztosító befektetéseket eszközöl.

Az Alapkezelő és más harmadik partner a Batv. 23.§-ában meghatározott tőkevédelmet vagy tőkegaranciát nem vállal.

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, osztalékokat újra befekteti. Az Alap célja a tőkenövekedés. Az Alap földrajzi specifikációval és specifikus iparági kitétséggel nem rendelkezik. Az alap nem rendelkezik referenciái indexszel. Az alap ÁÉKBV-nek nem minősülő alap.

Ajánlás: ez az alap adott esetben nem megfelelő olyan befektetők számára, akik 3 éven belül ki akarják venni az alaptól a pénzüket.

Az Alap közzétételi helyei

www.bpalap.hu; www.kozzetetelek.hu

C. Éves jelentés

I. Vagyonkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

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

Vagyonkimutatás

Vagyonkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapírok	2,664,380,490	2,574,965,035
Banki egyenlegek	3,848,530,010	1,352,077,664
Egyéb eszközök	4,699,681	-132,392,551
Összes eszköz	6,517,610,181	3,794,650,149
Díjából származó kötelezettségek	-9,605,318	-4,715,650
Nettó eszközérték	6,508,004,863	3,789,934,499

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Budapest Egyensúly Alap					
Portfólió összetétel	Nyitó állomány		Záró állomány		
	2015.12.31		2016.12.31		
Eszköztípus	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly	
Számlapénz	546,409,676	8.4%	1,352,077,664	35.6%	
Betét	3,302,120,334	50.7%	0	0.0%	
Jegybanki kötvény	0	0.0%	0	0.0%	
Diszkont kincstárjegy	0	0.0%	0	0.0%	
Államkötvény	943,922,384	14.5%	1,015,330,121	26.8%	
Jelzáloglevél	0	0.0%	0	0.0%	
Vállalati kötvény	377,594,956	5.8%	419,943,309	11.1%	
Befektetési jegy	0	0.0%	0	0.0%	
ETF	302,502,586	4.6%	940,306,270	24.8%	
Részvény	1,040,360,564	16.0%	199,385,335	5.3%	
Derivatív ügyletek	-10,796,263	-0.2%	-128,164,709	-3.4%	
Repo	0	0.0%	0	0.0%	
Forgalmazási számla egyenlege	14,550,291	0.2%	-4,234,097	-0.1%	
Követelések/Kötelezettségek	945,653	0.0%	6,255	0.0%	
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	6,517,610,181	100.0%	3,794,650,149	100.0%	
Díjak	-9,605,318	0.0%	-4,715,650	0.0%	
Nettó eszközérték:	6,508,004,863	0.0%	3,789,934,499	0.0%	

Az alap tételes összetétele

Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

Banki egyenlegek

Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
SVÁJCI FRANK	CHF	0	0	1,010,765,000	26.67
ANGOL FONT	GBP	26,011	0	7,227	0
DÁN KORONA	DKK	2,340	0	107,168,108	2.83
EURO	EUR	58,011,714	0.89	54,353,071	1.43
MAGYAR FORINT	HUF	9,466,403	0.15	271,461	0.01
USA DOLLÁR	USD	478,903,208	7.36	179,512,797	4.74
Összesen	HUF	546,409,676		1,352,077,664	

Betétek

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
MAGYAR FORINT	HUF	3,302,120,334	50.7%	0	0.0%
Összesen	HUF	3,302,120,334		0	

‰: Nettó eszközértékhez viszonyítva

Átruházható értékpapírok

nyitó állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Összeg
Államkötvény	A170510K14	HU0000402870	315,528,600	4.8%
	A171220C14	HU0000402821	29,974,890	0.5%
	A200520O14	HU0000402847	272,961,690	4.2%
	A200722P14	HU0000402888	268,527,500	4.1%
	PEMÁK 2016/X	HU0000402664	47,426,998	0.7%
	PEMÁK 2016/Y	HU0000402698	9,502,706	0.1%
ETF	EURO STOXX50 (ETF)	DE0005933956	46,971,734	0.7%
	ISHARES DAX DE	DE0005933931	65,897,784	1.0%
	Consumer Staples Select Sector SPDR Fund	US81369Y3080	7,332,158	0.1%
	Internet index fund	US33733E3027	43,339,457	0.7%
	ISHARES FTSE/XINHUA CHINA	US4642871846	3,074,888	0.0%
	Market Vectors Oil Service ETF	US57060U1916	76,821,380	1.2%
	POWERSHARES QQQ	US73935A1043	56,855,082	0.9%
	SPDR GOLD TRUST	US78463V1070	2,210,103	0.0%
Részvény	MOL TÖRZS	HU0000068952	6,414,750	0.1%
	OTP Bank	HU0000061726	27,000,000	0.4%
	RICHTER G. TÖRZS	HU0000123096	5,498,000	0.1%
	SBERBANK GDR	US80585Y3080	16,968,520	0.3%
	ACTIVISION BLIZZARD	US00507V1098	84,321,993	1.3%
	Adobe Systems	US00724F1012	68,209,834	1.0%
	Alphabet Inc CL-A	US02079K3059	67,789,567	1.0%
	ALTRIA (PHILIP MORRIS COMPANIES INC)	US02209S1033	42,266,281	0.6%

	CIA VALE DO RIO DOCE-ADR	US91912E1055	9,555,476	0.1%
	COFFEE ETF	US06739H2976	17,165,004	0.3%
	DR HORTON INC	US23331A1097	32,559,776	0.5%
	FACEBOOK	US30303M1027	7,599,363	0.1%
	GENERAL ELECTRIC CO	US3696041033	45,236,030	0.7%
	Henry Schein	US8064071025	22,972,352	0.4%
	HOME DEPOT	US4370761029	38,410,690	0.6%
	Interactive Brokers	US45841N1072	25,326,368	0.4%
	MCDONALD'S CORPORATION	US5801351017	137,250,326	2.1%
	MICRON INC.	US5951121038	10,281,576	0.2%
	NETFLIX	US64110L1061	23,254,369	0.4%
	NIKE INC	US6541061031	47,196,500	0.7%
	PETROBRAS	US71654V4086	26,226,732	0.4%
	PRICELINE.COM INC	US7415034039	44,435,577	0.7%
	RAYTHEON	US7551115071	65,103,288	1.0%
	WALT DISNEY	US2546871060	36,623,322	0.6%
	WIZZ AIR	JE00BN574F90	31,113,872	0.5%
	NOVOB DC ÚJ	DK0060534915	101,580,998	1.6%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	31,340,289	0.5%
	MAGNO 4 03/29/49 CORP	XS0247761827	31,288,752	0.5%
	MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	314,965,915	4.8%

záró állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Összeg
Államkötvény	A170510K14	HU0000402870	315,519,900	8.3%
	A171220C14	HU0000402821	85,128,180	2.2%
	A200520O14	HU0000402847	271,996,515	7.2%
	A200722P14	HU0000402888	268,256,750	7.1%
	A210623A15	HU0000402995	74,428,776	2.0%
ETF	ISHARES DAX DE	DE0005933931	71,434,724	1.9%
	ISHARES EURO STOXX BANKS 30	DE0006289309	36,726,967	1.0%
	ENERGY SELECT SECTOR SPDR	US81369Y5069	55,427,988	1.5%
	ISHARES CORE MSCI WORLD UCIT	IE00B4L5Y983	104,521,349	2.8%
	ISHARES MSCI EMERGING MKT	US4642872349	113,360,980	3.0%
	ISHARES NASDAQ BIOTECH INDX	US4642875565	15,623,451	0.4%
	SPDR GOLD TRUST	US78463V1070	2,419,860	0.1%
	SPDR S&P DIVIDEND ETF	US78464A7634	68,378,474	1.8%
	VANECK VECTORS AGRIBUSINESS	US92189F7006	37,781,106	1.0%
	Vaneck Vectors ETF	US92189F4037	31,231,596	0.8%
	VANGUARD MSCI EUROPEAN ETF	US9220428745	134,060,375	3.5%
	VANGUARD TOT WORLD STK	US9220427424	269,339,400	7.1%
Részvény	AMAZON	US0231351067	77,256,107	2.0%
	APPLE COMPUTER	US0378331005	51,139,163	1.3%
	CATERPILLAR	US1491231015	27,298,946	0.7%
	FACEBOOK	US30303M1027	25,399,589	0.7%
	MICROSOFT CORP	US5949181045	18,291,530	0.5%
Vállalati kötvény	MOLHB 5.875 04/17	XS0503453275	131,058,526	3.5%
	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	29,052,269	0.8%
	MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	259,832,514	6.8%

Összeg: Nettó eszközértékhez viszonyítva

Egyéb eszközök
Derivatív ügyletek
nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
DKK/HUF	-394,349	2016.02.03
GBP/HUF	1,087,716	2016.02.03
USD/HUF	268,864	2016.01.20
EUR/HUF	-700,044	2016.02.24
DKK/HUF	90,315	2016.02.10
USD/HUF	-6,039,269	2016.02.10
EUR/HUF	983,465	2016.02.10
EUR/HUF	449,097	2016.02.10
USD/HUF	-6,542,058	2016.02.10

záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
USD/HUF	94,275	2017.02.15
USD/HUF	1,230,805	2017.02.15
USD/HUF	-270,239	2017.02.15
USD/HUF	-106,457	2017.02.15
EUR/HUF	-606,054	2017.02.15
EUR/HUF	20,452	2017.02.15
USD/HUF	-69,542,442	2017.02.15
USD/HUF	-36,055,936	2017.02.15
USD/HUF	-887,218	2017.02.15
CHF/HUF	-21,658,312	2017.01.18
DKK/HUF	-383,582	2017.02.15

Repo ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
MAGYAR FORINT	HUF	14,550,291	0.2%	-4,234,097	-0.1%

Követelések kötelezettségek
nyitó állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/ Deviza	Eszközérték
Esedékesség fizetés	NIKE INC	USD	102,700
Esedékesség fizetés	WALT DISNEY	USD	210,337
Esedékesség fizetés	GENERAL ELECTRIC CO	USD	283,905
Esedékesség fizetés	ALTRIA (PHILIP MORRIS COMPANIES INC)	USD	348,711

záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/ Deviza	Eszközérték
Esedékesség fizetés	Vaneck Vectors ETF	USD	6,255

II. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
"HUF" sorozat	5,111,329,401	2,958,309,017
"I" sorozat	1,331,372,204	878,192,063

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
"HUF" sorozat	1.0143	0.991
"I" sorozat	0.994	0.9772

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközők %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	2,286,785,534	-5.8%	2,155,021,726	56.8%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	377,594,956	11.2%	419,943,309	11.1%
Összesen	2,664,380,490	-3.4%	2,574,965,035	67.9%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	1,321,517,340	8.6%	1,435,273,430	37.8%

A portfólióban levő alapok alapkezelési díjainak legnagyobb mértéke

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

Kollektív befektetési formák aránya az eszközökhöz:	24.8%
---	-------

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: 0,72%

Érintett befektetési forma: ISHARES MSCI EMERGING MKT

Az Alap értékpapír állományában 20% részesedést meghaladó értékpapírok működési költségei

Nem alkalmazandó.

2) A vagyonkimutatás elemzése

Piaci folyamatok 2016

Az MNB 2016-ban folyatta 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

lejárátú 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.

Eseménydús évet tudhatnak maguk mögött a nemzetközi részvénypiacok. Az év jelentős, 10% fölötti eséssel kezdődött, amit a globális recessziótól való félelem váltott ki. Sokan attól tartottak, hogy a kínai gazdaság drasztikus lassulása globálisan is begyűri. Ezzel párhuzamosan estek a nyersanyagárak is, elsősorban az olaj, amellyel január-február során 30 dollár alatt is kereskedtek. A tavasz beköszöntével lenyugodott a hangulat, és a börzék új csúcokra emelkedtek, ám ekkorra előtérbe kerültek a BREXIT népszavazás, melynek kimenetel váratlanul érte a befektetőket. Az EU-ból való kiválás hírére a fejlett piacok 2 napnyi esést követően stabilizálódtak és július közepére ismét új csúcsra mentek. Nyár végétől a befektetők figyelmének középpontjában egyértelműen az amerikai elnökválasztás volt, ahol november 8-án Donald Trump győzelmével hatalmas meglepetés született. A választás előtt kisebb korrekció volt a piacokon, ám a befektetők Trump győzelme után, annak gazdaságösztönző intézkedésiben bízva nagy elánnal kezdtek részvényvásárlásba. A lelkesedés év végéig kitartott, így az MSCI Világ Index az évet 5,32%-os emelkedéssel zárta.

Az alap befektetései 2016-ban

2016-ban az alap a befektetési politikájában megfogalmazott, - korlátozott védelmet megcélzó – befektetési politikájának megfelelően vagyontól biztonságos és kockázatos eszközök kombinációjába fektette. A biztonságos eszközök iránti kitétséget jellemzően alacsony kockázatú kamatozó eszközökön és pénzügyi jellegű befektetéseken valósította meg, a kockázatos eszközök iránti kitétséget pedig részvényekkel vette fel. A portfóliót egy modell alapján kezeljük, ami alapján az alap vagyonához mért részvénykitétség az év során jellemzően a 20-40 % közötti sávban mozgott.

V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

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

Felosztott és újra befektetett jövedelem

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

Tőkeszámla változásai

	HUF sorozat	I sorozat
Nyitó állomány (db)	5,111,329,401	1,331,372,204
Vétel (db)	74,828,674	124,358,965
Visszaváltás (db)	2,227,849,058	577,539,106
Záró Állomány (db)	2,958,309,017	878,192,063

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Dátum	Nettó eszközérték	HUF sorozat	I sorozat
		Árfolyam	Árfolyam
2016.01.29	6,272,927,141	0.9972	0.9779
2016.02.29	6,203,126,449	0.9885	0.9702
2016.03.31	6,188,884,402	0.9963	0.9786
2016.04.29	6,090,494,448	0.9961	0.979
2016.05.31	5,963,205,754	0.9945	0.9779
2016.06.30	5,479,158,121	0.9924	0.9762
2016.07.29	5,216,116,691	0.9978	0.9821
2016.08.31	5,011,245,866	0.9914	0.9763
2016.09.30	4,372,757,288	0.993	0.9783
2016.10.28	4,156,472,401	0.9859	0.9716
2016.11.30	4,021,688,843	0.9857	0.9715
2016.12.30	3,789,934,499	0.991	0.9772

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

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	Alap nettó eszközértéke (Ft)	„HUF” sorozat		„I” sorozat	
		árfolyam (Ft/db)	hozam (%)	árfolyam (Ft/db)	hozam (%)
2014.12.31*	2,465,376,636	1.0347	3.46%		
2015.12.31	6,508,004,863	1.0143	-1.97%	0.994*	-0.60%
2016.12.30	3,789,934,499	0.991	-2.30%	0.9772	-1.69%

*: 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 Alap 2016-ban kötött származtatott ügyletet

Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi Érték	Eladási Érték
2016.01.20	USD	HUF	1,350,000	390,717,000
2016.02.03	DKK	HUF	745,300	31,041,745
2016.02.03	GBP	HUF	77,000	31,550,981
2016.02.10	EUR	HUF	274,000	85,214,000
2016.02.10	EUR	HUF	541,000	168,948,890
2016.02.10	DKK	HUF	764,000	31,965,760
2016.02.10	USD	HUF	2,480,000	687,505,600
2016.02.10	USD	HUF	2,450,000	682,447,500
2016.02.24	EUR	HUF	150,000	46,036,500
2016.04.06	HUF	USD	304,219,860	1,050,000
2016.04.06	USD	HUF	1,050,000	289,002,000
2016.04.20	HUF	GBP	31,583,837	77,000
2016.04.20	HUF	DKK	31,128,796	745,300

2016.04.20	HUF	EUR	169,487,888	541,000
2016.04.20	HUF	USD	688,322,264	2,480,000
2016.04.20	HUF	EUR	85,455,120	274,000
2016.04.20	HUF	USD	574,286,800	2,060,000
2016.04.20	HUF	DKK	32,058,204	764,000
2016.04.20	HUF	EUR	46,147,410	150,000
2016.04.20	DKK	HUF	1,509,300	63,058,554
2016.04.20	GBP	HUF	77,000	30,070,109
2016.04.20	EUR	HUF	274,000	85,214,000
2016.04.20	EUR	HUF	691,000	214,887,318
2016.04.20	USD	HUF	2,480,000	680,890,200
2016.04.20	USD	HUF	2,060,000	566,500,000
2016.06.15	HUF	USD	344,431,625	1,250,000
2016.06.15	USD	HUF	70,000	19,741,561
2016.06.15	USD	HUF	1,180,000	329,113,800
2016.07.20	HUF	EUR	85,529,100	274,000
2016.07.20	HUF	USD	566,891,400	2,060,000
2016.07.20	HUF	USD	681,394,384	2,480,000
2016.07.20	HUF	DKK	63,265,328	1,509,300
2016.07.20	HUF	EUR	234,388,001	751,000
2016.07.20	HUF	GBP	30,099,885	77,000
2016.07.20	EUR	HUF	274,000	86,392,200
2016.07.20	EUR	HUF	751,000	236,467,370
2016.07.20	USD	HUF	2,480,000	707,345,600
2016.07.20	USD	HUF	2,060,000	588,233,000
2016.07.20	DKK	HUF	1,509,300	63,798,111
2016.07.20	GBP	HUF	77,000	29,063,650
2016.09.21	HUF	USD	329,205,250	1,180,000
2016.09.21	HUF	EUR	217,713,561	690,000
2016.09.21	HUF	EUR	86,570,300	274,000
2016.09.21	HUF	GBP	25,292,018	67,000
2016.09.21	HUF	USD	707,033,120	2,480,000
2016.09.21	HUF	DKK	63,908,894	1,509,300
2016.09.21	HUF	USD	587,965,200	2,060,000
2016.09.21	USD	HUF	200,000	55,206,000
2016.09.21	USD	HUF	3,660,000	1,009,684,200
2016.09.21	DKK	HUF	1,509,300	62,288,811
2016.09.21	EUR	HUF	690,000	212,285,400
2016.09.21	EUR	HUF	274,000	84,556,400
2016.09.21	USD	HUF	1,860,000	512,337,000
2016.10.19	HUF	CHF	1,009,995,000	3,500,000
2016.10.19	CHF	HUF	3,500,000	986,650,000
2016.11.23	HUF	EUR	93,214,110	300,000
2016.11.23	USD	HUF	300,000	87,426,000
2017.01.18	HUF	CHF	989,695,000	3,500,000
2017.02.15	HUF	USD	1,007,138,304	3,660,000
2017.02.15	HUF	EUR	231,659,700	750,000
2017.02.15	HUF	DKK	62,449,250	1,509,300
2017.02.15	HUF	USD	511,109,400	1,860,000
2017.02.15	HUF	EUR	102,217,500	330,000
2017.02.15	HUF	USD	75,599,940	260,000
2017.02.15	USD	HUF	150,000	44,033,100
2017.02.15	USD	HUF	400,000	116,441,800
2017.02.15	USD	HUF	200,000	59,106,900

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

A közepes kockázati besorolás a jelenlegi piaci viszonyokat tükröző árfolyam-ingadozások eredménye, és annak köszönhető, hogy az alap eszközeit részben részvényekbe fekteti, és a részvényeket számottevő árfolyam-ingadozás jellemzi. 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, 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.

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.

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

Kockázatkezelési rendszerek

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

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

Vélemény

Elvégeztük a Budapest Egyensúly 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 3.799.985 E Ft, a tárgyévi eredmény 74.887 E Ft veszteség –, és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

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 könyvvizsgálati 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

Kajtár László
Kamarai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 000269

1	8	5	/	2	0	1	4
---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély száma

2	0	1	4	/	0	7	/	1	1
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély dátuma

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

Budapest Egyensúly 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.

1 8 5 / 2 0 1 4

PSZÁF engedély száma

2 0 1 4 / 0 7 / 1 1

PSZÁF engedély dátuma

Budapest Egyensúly 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	
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (05.+06. sor)	0	0	0
05.	a/ kamatokból, osztalékokból		0	
06.	b/ egyéb		0	
07.	B. Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)	6,498,824	0	3,928,150
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	15,489	0	6
09.	1. Követelések	15,489	0	6
10.	2. Követelések értékvesztése (-)		0	
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete		0	
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete		0	
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	2,643,655	0	2,573,422
14.	1. Értékpapírok	2,612,354	0	2,489,877
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	31,301	0	83,545
16.	a) kamatokból, osztalékokból	21,449	0	24,107
17.	b) egyéb	9,852	0	59,438
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	3,839,680		1,354,722
19.	1. Pénzeszközök	3,845,853	0	1,331,579
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	-6,173	0	23,143
21.	C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)	2,120	0	0
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások	2,120	0	
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)		0	
24.	D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-10,796	0	-128,165
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+17.+21.+24. sor)	6,490,148	0	3,799,985
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	6,480,303	0	3,790,881
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	6,442,701	0	3,836,501
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	7,409,845	0	7,609,033
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-967,144	0	-3,772,532
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	37,602	0	-45,620
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülkülözete	127,320	0	154,794
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	14,332	0	-21,477
33.	c) előző év(ek) eredménye	-4,712	0	-104,050
34.	d) üzleti év eredménye	-99,338	0	-74,887
35.	F. Céltartalékok		0	
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	4,048	0	4,287
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK		0	
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	4,048	0	4,287
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE		0	
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások	5,797	0	4,817
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	6,490,148	0	3,799,985

1	8	5	/	2	0	1	4
---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély száma

2	0	1	4	/	0	7	/	1	1
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély dátuma

Budapest Egyensúly 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	480,020	0	412,427
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	492,133	0	398,021
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0	0	0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	85,077	0	86,630
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	2,148	0	2,663
VI.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0	0	0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	-99,338	0	-74,887

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

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, Otello utca 25.

Harmath András
1074 Budapest, Attila utca 132/b

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

A befektetési alapnál a könyvvizsgálat kötelező, melyet a 2016. évben KPMG Hungária Kft. végez. A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy: Kajtár László (Magyar Könyvvizsgálói Kamara 003247). 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, Cserynus u. 70.
Regisztrálási száma: Magyar Könyvvizsgálói Kamara 006204

Számviteli politika

A számviteli politika fő vonásai

Az Alap számviteli politikáját a számviteli törvény és a befektetési alapok beszámoló készítési és 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

Budapest Egyensúly Alap

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

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

A beszámoló szempontjából jelentős hiba

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

A valuta és devizatételek évközi elszámolásának módja

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

A valutában és devizában fennálló eszközök és kötelezettségek év végi értékelése

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

A mérleghez kapcsolódó kiegészítések:

Az értékpapírok állományának összetételét külön kimutatás tartalmazza. Az értékpapírok záró állománya az év utolsó napján érvényes MNB árfolyamon lett értékelve.

A saját tőke induló tőkéből és tőkenövekményből áll. Az induló tőke az alakuláskori és a későbbi forgalmazásból származó befektetési jegyek kibocsátását és visszaváltását tartalmazza névértéken.

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

A passzív időbeli elhatárolások a tárgyévet terhelő kötelezettségeket tartalmazza.

Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítés:

A pénzügyi műveletek bevételei a tárgyévben realizált és nem realizált kamatokat, árfolyam nyereségeket és az értékpapír után fizetett osztalékokat tartalmazza. Az árfolyamveszteségek a pénzügyi ráfordítások között szerepelnek, mint eredményt csökkentő tételek. Az elszámlolt működési költségeket külön táblázat részletezi költségnemenként, a kimutatás a tárgyidőszak végéig pénzügyileg nem rendezett összegeket is tartalmazza.

Egyéb

Az Alap befektetési jegyeinek névértéke: 10.000 Ft, azaz tízezer forint.

Az Alap befektetési politikája által kitűzött cél, hogy kockázatos és biztonságok, pénzügyi kitétettséget jelentő befektetések megfelelő kombinációjával vonzó hozamú, de a tiszta részvényalapoknál kisebb kockázatot hordozó befektetési alternatívát nyújtson.

Budapest Egyensúly Alap

Az Alap célja, hogy a befektetési alap jegyeinek árfolyama (az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértéke) minden egyes forgalmazási napon legalább elérje a megelőző 365 naptári nap forgalmazási napjaira publikált legmagasabb forgalmazási árfolyam (egy jegyre jutó nettó eszközérték) 90%-át.

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	Tárgyév
	eFt	eFt
Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)	0	0
Adott előlegek	0	0
Forgalmazási számlák	14,550	0
Értékpapírforgalmazók pénzszámla	0	6
Egyéb követelések	939	0
Követelések értékvesztése	0	0
Összes követelés	15,489	6

II./2. TÁRGYÉVBEN ELSZÁMOLT ÉRTÉKVESZTÉS

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Számvitelben elszámolt értékvesztés	0	0

Értékvesztés nem került elszámolásra.

AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Lekötött betét kamat elhatárolása	2,120	0
<hr/>		
Aktív időbeli elhatárolások összesen:	2,120	0

HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

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

RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Kapott előlegek	0	
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	4,048	53
Rövid lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben	0	0
Forgalmazási számla egyenleg	0	4,234
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	0	0
Összes rövid lejáratú kötelezettség	4,048	4,287

ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Forgalmazási számla egyenleg		4,234
<hr/>		
Átcsoportosítás az egyéb követelések közé összesen:	0	4,234

**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

2015 . évi

eFt

Megnevezés	Nyitó érték	Évközi		Záró érték
		Növekedés	Csökkenés	
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	7,409,845	199,188	0	7,609,033
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-967,144	0	2,805,388	-3,772,532
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	127,320	27,474	0	154,794
Értékelési különbszet tartaléka	14,332	0	35,809	-21,477
Előző év (évek) eredménye	-4,712	0	99,338	-104,050
Üzleti év eredménye	-99,338	99,338	74,887	-74,887
SAJÁT TŐKE	6,480,303	326,000	3,015,422	3,790,881

Jelentősebb tételek, változások magyarázata:

PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Alapkezelői díj	4,351	1,966
Felügyeleti díj	370	255
Könyvvizsgálói díj	336	331
Letétkezelői díj	0	372
Forgalmazási díj	0	1,381
Bankköltség	0	1
Különadó	740	511
Passzív időbeli elhatárolások összesen:	5,797	4,817

PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Pénzügyileg realizált árfolyamnyereség	317,350	155,086
Kapott kamat	69,187	69,247
Kapott osztalék	13,518	18,013
Egyéb pénzügyi műveletek bevételei	79,965	170,081
Pénzügyi műveletek bevételei összesen	480,020	412,427

PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Pénzügyileg realizált árfolyamveszteség	229,093	322,808
Fizetett, fizetendő kamat	0	0
Egyéb pénzügyi műveletek ráfordításai	263,040	75,213
Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen	492,133	398,021

MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Alapkezelői díj	34,504	40,664
Letétkezelői díj	3,012	3,215
Megbízási díj	11,979	9,137
Felügyeleti díj	1,074	1,331
Könyvvizsgálói díj	661	662
Bankköltség, forgalmi jutalék	193	57
Forgalmazási díj	33,012	30,907
Könyvelési díj	642	642
Egyéb költség	0	15
Működési költség összesen	85,077	86,630

SPECIÁLIS ÉS MÉRLEGEN KÍVÜLI KÖTELEZETTSÉGEK

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

A MÉRLEG-FORDULÓNAPI ÉRTÉKPAPÍR-ÁLLOMÁNY

2016 .évi

eFt

Értékpapír	Névérték / eredeti deviz	Beszertési érték/KSZÉ (eFt)	Értékkülönbözet (eFt)	Piaci érték (eFt)
Államkötvény				
A170510K14 HUF	300,000,000	309,250	6,270	315,520
A200722P14 HUF	250,000,000	264,500	3,757	268,257
A210623A15 HUF	76,000,000	74,556	-127	74,429
A200520O14 HUF	255,000,000	266,475	5,522	271,997
A171220C14 HUF	85,000,000	84,995	133	85,128
		999,776	15,555	1,015,331
ETF				
ISHARES MSCI EMERGING MKT USD	11,000	113,639	-537	113,102
AMAZON USD	350	81,115	-4,035	77,080
Vaneck Vectors ETF USD	5,000	22,599	8,561	31,160
ISHARES CORE MSCI WORLD UCIT USD	8,000	94,737	9,547	104,284
SPDR GOLD TRUST USD	75	2,345	69	2,414
ISHARES DAX DE EUR	2,300	67,183	4,623	71,806
ISHARES EURO STOXX BANKS 30 EUR	10,000	37,513	-594	36,919
VANGUARD TOT WORLD STK USD	15,000	253,840	14,886	268,726
ISHARES NASDAQ BIOTECH INDX USD	200	16,457	-869	15,588
ENERGY SELECT SECTOR SPDR USD	2,500	52,716	2,585	55,301
MOLHB 5.875 04/17 EUR	400,000	132,543	-803	131,740
MICROSOFT CORP USD	1,000	16,937	1,313	18,250
CATERPILLAR USD	1,000	23,004	4,233	27,237
VANGUARD MSCI EUROPEAN ETF USD	9,500	127,168	6,588	133,756
SPDR S&P DIVIDEND ETF USD	2,715	60,892	7,331	68,223
VANECK VECTORS AGRIBUSINESS USD	2,500	34,983	2,712	37,695
		1,137,671	55,610	1,193,281
Részvény				
APPLE COMPUTER USD	1,500	48,468	2,556	51,024
FACEBOOK USD	750	26,557	-1,215	25,342
		75,025	1,341	76,366
Vállalati kötvény				
OTPHB Var 11/49 EUR	100,000	31,445	-2,242	29,203
MOLHB 6.25 09/26/19 USD	800,000	245,960	13,281	259,241
		277,405	11,039	288,444
Értékpapír összesen		2489877	83,545	2,573,422

PORTFÓLIÓ JELENTÉS

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma: Budapest Egyenlő Alap, 1112-98

Alapkezelő neve: Budapest Alapkezelő Zrt.

Letétkezelő neve: Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe

NEÉ számítás típusa: Napi

Tárgynap (T):	2016.12.31
Saját tőke (Ft):	3,790,881,569
Egy jegyre jutó NEÉ:	0.9881
Darabszám (db):	3,836,501,080

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Összeg/Érték (eFt)	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidó	0	0%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			4,286	47%
	Alapkezelői díj miatt			-	-
	Letétkezelői díj miatt			0	0%
	Bizományosi díj miatt			0	0%
	Forgalmazási költség miatt			0	0%
	Könyvelési díj miatt			52	2%
	Könyvvizsgálói költség miatt			0	-
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt			0	-
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			4,234	-
I/3.	Céltartalékok (összes):			0	-
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			4,817	53%
	Kötelezettségek összesen:			9,103	100%
II.	ESZKÖZÖK				(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			1,354,722	35.65%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			6	0.00%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidó		0.00%
II/3.1.	Max 3 hó lekötésű (összes):				
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				
II/4.	Értékpapírok (összes):	Devizanem	Névérték	2,573,422	67.72%
II/4.1.	Állampapírok (összes):			1,303,775	
II/4.1.1.	Kötvények (összes):			1,303,775	
		HUF	966,000,000	1,015,331	
		EUR	100,000	29,203	
		USD	800,000	259,241	
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):				
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):				
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):				
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:				
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):				
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.3.	Részvények (összes):			76,366	
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):				
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):				
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):			1,193,281	
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 ügyletek értékelési különbözete			-128,165	-3.37%
	Eszközök összesen:			3,799,985	100%

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

Budapest Egyenlő Alap 2016. évi hozama:

"HUF" sorozat: -2.30%
"I" sorozat: -1.69%

2016 . évi

CASH FLOW

		EFT	EFT
	A tétel megnevezése	Előző év	Tárgyév
I.	Működési cash flow (01.-13. sorok)	-110,082	20,183
01.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak,kapott hozamok nélkül) +-	-130,542	-103,003
02.	Elszámolt amortizáció +		
03.	Elszámolt értékvesztés és visszaírás +-		
04.	Elszámolt értékelési különbözet +-	-14,332	21,477
05.	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +-		
06.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +-		
07.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +-	24,491	106,324
08.	Befektetett eszközök állományváltozása +-		
09.	Forgóeszközök állományváltozása +-	-8,004	15,483
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	2,125	239
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-		
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	-2,015	2,120
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	3,863	-980
14.	Értékelési különbözet	14,332	-21,477
II.	Befektetési cash flow (14.-19. sorok)	-841,217	44,269
15.	Ingatlanok beszerzése -		
16.	Ingatlanok eladása +		
17.	Befolyt bérleti díjak +		
18.	Értékpapírok beszerzése -	-10,147,617	-9,471,202
19.	Értékpapírok eladása, beváltása +	9,275,196	9,487,355
20.	Kapott hozamok +	31,204	28,116
III.	Finanszírozási cash flow (20.-26. sorok)	4,168,902	-2,578,726
21.	Befektetési jegy kibocsátás +	4,928,632	199,188
22.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -		
23.	Befektetési jegy visszavásárlása -	-868,711	-2,805,388
24.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	108,981	27,474
25.	Hitel, illetve kölcsön felvétele +		
26.	Hitel, illetve kölcsön törlesztése -		
27.	Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -		
IV.	PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA (I. +II. +III. sorok)	3,217,603	-2,514,274

Budapest, 2017. április 28.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

EGYEZTETŐ TÁBLA

2016.12.31

Megnevezés	Főkönyv időpont	Főkönyv összeg (Ft)	NEÉ lista időpont	NEÉ lista összeg (Ft)	Eltérés (Ft)
Értékpapírok	2016.12.31	2,489,877,407	2016.12.31	2,574,965,035	- 85,087,628
Értékkülönbözet	2016.12.31	83,544,270	2016.12.31	-	83,544,270
Értékpapírok összesen:		2,573,421,678		2,574,965,035	- 1,543,357
Elszámolási betétszámla HUF CITI	2016.12.31	271,461	2016.12.31	271,461	0
Elszámolási betétszámla EUR CITI	2016.12.31	54,635,894	2016.12.31	54,353,071	282,823
Elszámolási betétszámla USD CITI	2016.12.31	179,104,203	2016.12.31	179,512,797	- 408,594
Elszámolási betétszámla GBP CITI	2016.12.31	7,538	2016.12.31	7,227	311
Elszámolási betétszámla DKK CITI	2016.12.31	107,768,396	2016.12.31	107,168,108	600,288
Elszámolási betétszámla CHF CITI	2016.12.31	1,012,935,000	2016.12.31	1,010,765,000	2,170,000
Pénzeszközök összesen:		1,354,722,493		1,352,077,664	2,644,829
Értékpapír számla	2016.12.31	6,289	2016.12.31	6,255	34
Határidős ügylet értékelési különbözet	2016.12.31	- 128,164,708	2016.12.31	- 128,164,708	-
Követelés	2016.12.31	-	2016.12.31	-	-
Lekötött betét kamat (aktív időbeli elhatárolás)	2016.12.31	-	2016.12.31	-	-
Forgalmazás BB	2016.12.31	4,234,097	2016.12.31	4,234,097	0
Szállítók	2016.12.31	53,272	2016.12.31	-	53,272
Egyéb kötelezettség:		4,287,369		4,234,097	53,272
Passzív időbeli elhatárolás	2016.12.31	4,816,813	2016.12.31	4,715,650	101,163
Nettó eszközérték összesen:		3,790,881,569		3,789,934,499	947,070
Befektetési jegyek db	2016.12.31	3,836,501,080	2016.12.31	3,836,501,080	-
Egy befektetési jegy értéke		0.9881		0.9879	0.0002

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 leköttöt 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 ettől eltérő árfolyamot használ
- a nettó eszközérték devizaneme eltér a könyvelés devizanemétől

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

Üzleti jelentés

Elnevezés angolul	Budapest Balance Fund
Rövid neve	Budapest Egyensúly Alap
Rövid név angolul	Budapest Balance Fund

Harmonizáció	Alternatív befektetési alap (ABA)
Az alap típusa, fajtája	nyilvános, nyíltvégű, értékpapír befektetési alap
Futamideje	határozatlan
Indulás dátuma	2014. július 11. KE-III-450/2014. sz. határozat
Alapcímlet devizaneme	HUF

A sorozatok adatai		
„HUF” sorozat	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000713466
„I” sorozat	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000715453

Alapkezelő	Budapest Alapkezelő Zrt.	1138 Budapest, Váci út 193.
Letétkezelő	Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe	1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.
Könyvvizsgáló	KPMG Hungária Kft.	1134 Budapest, Váci út 31.

Aktuális alapkezelési díj		
„HUF” sorozat	1.2%	
„I” sorozat	0.8%	

Célkitűzés és befektetési politika

Az Alap célja, hogy ügyfelei számára kockázatos (jellemzően részvénytőzsi kitétséget biztosító) és biztonságos, pénztőzsi kitétséget jelentő befektetések megfelelő kombinációjával vonzó hozamú, de a tiszta részvényalapoknál kisebb kockázatot hordozó befektetési alternatívát nyújtson. Az Alapkezelő az Alap eszközeinek befektetésénél elsősorban a biztonságot és az értékmegőrzést, illetve a korlátozott kockázatvállalás mellett történő minél nagyobb hozam elérését tartja szem előtt.

Az Alap célja, hogy a befektetési alap jegyeinek árfolyama (az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértéke) minden egyes forgalmazási napon legalább elérje a megelőző 365 naptári nap forgalmazási napjaira publikált legmagasabb forgalmazási árfolyam (egy jegyre jutó nettó eszközérték) 90%-át. Az Alap elsősorban az értékállóságot és a biztonságot előtérbe helyezve kamatozó eszközökbe fektet be, elsősorban a kockázatok csökkentése céljából (fedezeti célból) származtatott ügyleteket köt, valamint részvénytőzsi kitétséget biztosító befektetéseket eszközöl.

Az Alapkezelő és más harmadik partner a Batv. 23.§-ában meghatározott tőkevédelmet vagy tőkegaranciát nem vállal.

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, osztalékokat újra befekteti. Az Alap célja a tőkenövekedés. Az Alap földrajzi specifikációval és specifikus iparági kitétséggel nem rendelkezik. Az alap nem rendelkezik referenciái indexszel. Az alap ÁÉKBV-nek nem minősülő alap.

Ajánlás: ez az alap adott esetben nem megfelelő olyan befektetők számára, akik 3 éven belül ki akarják venni az alaptól a pénzüket.

Az Alap közzétételi helyei

www.bpalap.hu; www.kozzetetelek.hu

I. Vagyonkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

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

Vagyonkimutatás

Vagyonkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapírok	2,664,380,490	2,574,965,035
Banki egyenlegek	3,848,530,010	1,352,077,664
Egyéb eszközök	4,699,681	-132,392,551
Összes eszköz	6,517,610,181	3,794,650,149
Díjkból származó kötelezettségek	-9,605,318	-4,715,650
Nettó eszközérték	6,508,004,863	3,789,934,499

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Budapest Egyensúly Alap					
Portfólió összetétel	Nyitó állomány		Záró állomány		
	2015.12.31		2016.12.31		
Eszköztípus	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly	
Számlapénz	546,409,676	8.4%	1,352,077,664	35.6%	
Betét	3,302,120,334	50.7%	0	0.0%	
Jegybanki kötvény	0	0.0%	0	0.0%	
Diszkont kincstárjegy	0	0.0%	0	0.0%	
Államkötvény	943,922,384	14.5%	1,015,330,121	26.8%	
Jelzáloglevél	0	0.0%	0	0.0%	
Vállalati kötvény	377,594,956	5.8%	419,943,309	11.1%	
Befektetési jegy	0	0.0%	0	0.0%	
ETF	302,502,586	4.6%	940,306,270	24.8%	
Részvény	1,040,360,564	16.0%	199,385,335	5.3%	
Derivatív ügyletek	-10,796,263	-0.2%	-128,164,709	-3.4%	
Repo	0	0.0%	0	0.0%	
Forgalmazási számla egyenlege	14,550,291	0.2%	-4,234,097	-0.1%	
Követelések/Kötelezettségek	945,653	0.0%	6,255	0.0%	
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	6,517,610,181	100.0%	3,794,650,149	100.0%	
Díjak	-9,605,318	0.0%	-4,715,650	0.0%	
Nettó eszközérték:	6,508,004,863	0.0%	3,789,934,499	0.0%	

Az alap tételes összetétele

Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

Banki egyenlegek

Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
SVÁJCI FRANK	CHF	0	0	1,010,765,000	26.67
ANGOL FONT	GBP	26,011	0	7,227	0
DÁN KORONA	DKK	2,340	0	107,168,108	2.83
EURO	EUR	58,011,714	0.89	54,353,071	1.43
MAGYAR FORINT	HUF	9,466,403	0.15	271,461	0.01
USA DOLLÁR	USD	478,903,208	7.36	179,512,797	4.74
Összesen	HUF	546,409,676		1,352,077,664	

Betétek

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
MAGYAR FORINT	HUF	3,302,120,334	50.7%	0	0.0%
Összesen	HUF	3,302,120,334		0	

‰: Nettó eszközértékhez viszonyítva

Átruházható értékpapírok

nyitó állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Összeg
Államkötvény	A170510K14	HU0000402870	315,528,600	4.8%
	A171220C14	HU0000402821	29,974,890	0.5%
	A200520O14	HU0000402847	272,961,690	4.2%
	A200722P14	HU0000402888	268,527,500	4.1%
	PEMÁK 2016/X	HU0000402664	47,426,998	0.7%
	PEMÁK 2016/Y	HU0000402698	9,502,706	0.1%
ETF	EURO STOXX50 (ETF)	DE0005933956	46,971,734	0.7%
	ISHARES DAX DE	DE0005933931	65,897,784	1.0%
	Consumer Staples Select Sector SPDR Fund	US81369Y3080	7,332,158	0.1%
	Internet index fund	US33733E3027	43,339,457	0.7%
	ISHARES FTSE/XINHUA CHINA	US4642871846	3,074,888	0.0%
	Market Vectors Oil Service ETF	US57060U1916	76,821,380	1.2%
	POWERSHARES QQQ	US73935A1043	56,855,082	0.9%
	SPDR GOLD TRUST	US78463V1070	2,210,103	0.0%
Részvény	MOL TÖRZS	HU0000068952	6,414,750	0.1%
	OTP Bank	HU0000061726	27,000,000	0.4%
	RICHTER G. TÖRZS	HU0000123096	5,498,000	0.1%
	SBERBANK GDR	US80585Y3080	16,968,520	0.3%
	ACTIVISION BLIZZARD	US00507V1098	84,321,993	1.3%
	Adobe Systems	US00724F1012	68,209,834	1.0%
	Alphabet Inc CL-A	US02079K3059	67,789,567	1.0%
	ALTRIA (PHILIP MORRIS COMPANIES INC)	US02209S1033	42,266,281	0.6%
	CIA VALE DO RIO DOCE-ADR	US91912E1055	9,555,476	0.1%
	COFFEE ETF	US06739H2976	17,165,004	0.3%
	DR HORTON INC	US23331A1097	32,559,776	0.5%

	FACEBOOK	US30303M1027	7,599,363	0.1%
	GENERAL ELECTRIC CO	US3696041033	45,236,030	0.7%
	Henry Schein	US8064071025	22,972,352	0.4%
	HOME DEPOT	US4370761029	38,410,690	0.6%
	Interactive Brokers	US45841N1072	25,326,368	0.4%
	MCDONALD'S CORPORATION	US5801351017	137,250,326	2.1%
	MICRON INC.	US5951121038	10,281,576	0.2%
	NETFLIX	US64110L1061	23,254,369	0.4%
	NIKE INC	US6541061031	47,196,500	0.7%
	PETROBRAS	US71654V4086	26,226,732	0.4%
	PRICELINE.COM INC	US7415034039	44,435,577	0.7%
	RAYTHEON	US7551115071	65,103,288	1.0%
	WALT DISNEY	US2546871060	36,623,322	0.6%
	WIZZ AIR	JE00BN574F90	31,113,872	0.5%
	NOVOB DC ÚJ	DK0060534915	101,580,998	1.6%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	31,340,289	0.5%
	MAGNO 4 03/29/49 CORP	XS0247761827	31,288,752	0.5%
	MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	314,965,915	4.8%

záró állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Összeg
Államkötvény	A170510K14	HU0000402870	315,519,900	8.3%
	A171220C14	HU0000402821	85,128,180	2.2%
	A200520O14	HU0000402847	271,996,515	7.2%
	A200722P14	HU0000402888	268,256,750	7.1%
	A210623A15	HU0000402995	74,428,776	2.0%
ETF	ISHARES DAX DE	DE0005933931	71,434,724	1.9%
	ISHARES EURO STOXX BANKS 30	DE0006289309	36,726,967	1.0%
	ENERGY SELECT SECTOR SPDR	US81369Y5069	55,427,988	1.5%
	ISHARES CORE MSCI WORLD UCIT	IE00B4L5Y983	104,521,349	2.8%
	ISHARES MSCI EMERGING MKT	US4642872349	113,360,980	3.0%
	ISHARES NASDAQ BIOTECH INDX	US4642875565	15,623,451	0.4%
	SPDR GOLD TRUST	US78463V1070	2,419,860	0.1%
	SPDR S&P DIVIDEND ETF	US78464A7634	68,378,474	1.8%
	VANECK VECTORS AGRIBUSINESS	US92189F7006	37,781,106	1.0%
	Vaneck Vectors ETF	US92189F4037	31,231,596	0.8%
	VANGUARD MSCI EUROPEAN ETF	US9220428745	134,060,375	3.5%
VANGUARD TOT WORLD STK	US9220427424	269,339,400	7.1%	
Részvény	AMAZON	US0231351067	77,256,107	2.0%
	APPLE COMPUTER	US0378331005	51,139,163	1.3%
	CATERPILLAR	US1491231015	27,298,946	0.7%
	FACEBOOK	US30303M1027	25,399,589	0.7%
	MICROSOFT CORP	US5949181045	18,291,530	0.5%
Vállalati kötvény	MOLHB 5.875 04/17	XS0503453275	131,058,526	3.5%
	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	29,052,269	0.8%
	MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	259,832,514	6.8%

Összeg: Nettó eszközértékhez viszonyítva

Egyéb eszközök

Derivatív ügyletek
nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
DKK/HUF	-394,349	2016.02.03
GBP/HUF	1,087,716	2016.02.03
USD/HUF	268,864	2016.01.20
EUR/HUF	-700,044	2016.02.24
DKK/HUF	90,315	2016.02.10
USD/HUF	-6,039,269	2016.02.10
EUR/HUF	983,465	2016.02.10
EUR/HUF	449,097	2016.02.10
USD/HUF	-6,542,058	2016.02.10

záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
USD/HUF	94,275	2017.02.15
USD/HUF	1,230,805	2017.02.15
USD/HUF	-270,239	2017.02.15
USD/HUF	-106,457	2017.02.15
EUR/HUF	-606,054	2017.02.15
EUR/HUF	20,452	2017.02.15
USD/HUF	-69,542,442	2017.02.15
USD/HUF	-36,055,936	2017.02.15
USD/HUF	-887,218	2017.02.15
CHF/HUF	-21,658,312	2017.01.18
DKK/HUF	-383,582	2017.02.15

Repo ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
MAGYAR FORINT	HUF	14,550,291	0.2%	-4,234,097	-0.1%

Követelések kötelezettségek
nyitó állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/ Deviza	Eszközérték
Esedékesség fizetés	NIKE INC	USD	102,700
Esedékesség fizetés	WALT DISNEY	USD	210,337
Esedékesség fizetés	GENERAL ELECTRIC CO	USD	283,905
Esedékesség fizetés	ALTRIA (PHILIP MORRIS COMPANIES INC)	USD	348,711

záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/ Deviza	Eszközérték
Esedékesség fizetés	Vaneck Vectors ETF	USD	6,255

II. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

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

"HUF" sorozat	5,111,329,401	2,958,309,017
"I" sorozat	1,331,372,204	878,192,063

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
"HUF" sorozat	1.0143	0.991
"I" sorozat	0.994	0.9772

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközők %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	2,286,785,534	-5.8%	2,155,021,726	56.8%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	377,594,956	11.2%	419,943,309	11.1%
Összesen	2,664,380,490	-3.4%	2,574,965,035	67.9%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	1,321,517,340	8.6%	1,435,273,430	37.8%

A portfólióban levő alapok alapkezelési díjainak legnagyobb mértéke

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

Kollektív befektetési formák aránya az eszközökhöz:	24.8%
---	-------

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: 0,72%

Érintett befektetési forma: ISHARES MSCI EMERGING MKT

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.

Eseménydús évet tudhatnak maguk mögött a nemzetközi részvénytőzsdék. Az év jelentős, 10% fölötti eséssel kezdődött, amit a globális recessziótól való félelem váltott ki. Sokan attól tartottak, hogy a kínai gazdaság drasztikus lassulása globálisan is begyűri. Ezzel párhuzamosan estek a nyersanyagárak is, elsősorban az olaj, amellyel január-február során 30 dollár alatt is kereskedtek. A tavasz beköszöntével lenyugodott a hangulat, és a börzék új csúcsokra emelkedtek, ám ekkorra előtérbe kerültek a BREXIT népszavazás, melynek kimenetel váratlanul érte a befektetőket. Az EU-ból való kiválás hírére a fejlett piacok 2 napnyi esést követően stabilizálódtak és július közepére ismét új csúcsra mentek. Nyár végétől a befektetők figyelmének középpontjában egyértelműen az amerikai elnökválasztás volt, ahol november 8-án Donald Trump győzelmével hatalmas meglepetés született. A választás előtt kisebb korrekció volt a piacokon, ám a befektetők Trump győzelme után, annak gazdaságösztönző intézkedésiben bízva nagy elánnal kezdtek részvényvásárlásba. A lelkesedés év végéig kitartott, így az MSCI Világ Index az évet 5,32%-os emelkedéssel zárta.

Az alap befektetései 2016-ban

2016-ban az alap a befektetési politikájában megfogalmazott, - korlátozott védelmet megcélzó – befektetési politikájának megfelelően vagyont biztosító és kockázatos eszközök kombinációjába fektette. A biztonságos eszközök iránti kitettséget jellemzően alacsony kockázatú kamatozó eszközökön és pénzügyi jellegű befektetéseken valósította meg, a kockázatos eszközök iránti kitettséget pedig részvényekkel vette fel. A portfóliót egy modell alapján kezeljük, ami alapján az alap vagyonához mért részvénykitettség az év során jellemzően a 20-40 % közötti sávban mozgott.

V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

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

Felosztott és újra befektetett jövedelem

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

Tőkeszámla változásai

	HUF sorozat	I sorozat
Nyitó állomány (db)	5,111,329,401	1,331,372,204
Vétel (db)	74,828,674	124,358,965
Visszaváltás (db)	2,227,849,058	577,539,106
Záró Állomány (db)	2,958,309,017	878,192,063

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Dátum	Nettó eszközérték	HUF sorozat	I sorozat
		Árfolyam	Árfolyam
2016.01.29	6,272,927,141	0.9972	0.9779
2016.02.29	6,203,126,449	0.9885	0.9702
2016.03.31	6,188,884,402	0.9963	0.9786
2016.04.29	6,090,494,448	0.9961	0.979
2016.05.31	5,963,205,754	0.9945	0.9779
2016.06.30	5,479,158,121	0.9924	0.9762
2016.07.29	5,216,116,691	0.9978	0.9821
2016.08.31	5,011,245,866	0.9914	0.9763
2016.09.30	4,372,757,288	0.993	0.9783
2016.10.28	4,156,472,401	0.9859	0.9716
2016.11.30	4,021,688,843	0.9857	0.9715
2016.12.30	3,789,934,499	0.991	0.9772

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

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	Alap nettó eszközértéke (Ft)	„HUF” sorozat		„I” sorozat	
		árfolyam (Ft/db)	hozam (%)	árfolyam (Ft/db)	hozam (%)
2014.12.31*	2,465,376,636	1.0347	3.46%		
2015.12.31	6,508,004,863	1.0143	-1.97%	0.994*	-0.60%
2016.12.30	3,789,934,499	0.991	-2.30%	0.9772	-1.69%

*: 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 Alap 2016-ban kötött származtatott ügyletet

Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi Érték	Eladási Érték
2016.01.20	USD	HUF	1,350,000	390,717,000
2016.02.03	DKK	HUF	745,300	31,041,745
2016.02.03	GBP	HUF	77,000	31,550,981
2016.02.10	EUR	HUF	274,000	85,214,000
2016.02.10	EUR	HUF	541,000	168,948,890
2016.02.10	DKK	HUF	764,000	31,965,760
2016.02.10	USD	HUF	2,480,000	687,505,600
2016.02.10	USD	HUF	2,450,000	682,447,500
2016.02.24	EUR	HUF	150,000	46,036,500
2016.04.06	HUF	USD	304,219,860	1,050,000
2016.04.06	USD	HUF	1,050,000	289,002,000
2016.04.20	HUF	GBP	31,583,837	77,000
2016.04.20	HUF	DKK	31,128,796	745,300
2016.04.20	HUF	EUR	169,487,888	541,000
2016.04.20	HUF	USD	688,322,264	2,480,000
2016.04.20	HUF	EUR	85,455,120	274,000
2016.04.20	HUF	USD	574,286,800	2,060,000

2016.04.20	HUF	DKK	32,058,204	764,000
2016.04.20	HUF	EUR	46,147,410	150,000
2016.04.20	DKK	HUF	1,509,300	63,058,554
2016.04.20	GBP	HUF	77,000	30,070,109
2016.04.20	EUR	HUF	274,000	85,214,000
2016.04.20	EUR	HUF	691,000	214,887,318
2016.04.20	USD	HUF	2,480,000	680,890,200
2016.04.20	USD	HUF	2,060,000	566,500,000
2016.06.15	HUF	USD	344,431,625	1,250,000
2016.06.15	USD	HUF	70,000	19,741,561
2016.06.15	USD	HUF	1,180,000	329,113,800
2016.07.20	HUF	EUR	85,529,100	274,000
2016.07.20	HUF	USD	566,891,400	2,060,000
2016.07.20	HUF	USD	681,394,384	2,480,000
2016.07.20	HUF	DKK	63,265,328	1,509,300
2016.07.20	HUF	EUR	234,388,001	751,000
2016.07.20	HUF	GBP	30,099,885	77,000
2016.07.20	EUR	HUF	274,000	86,392,200
2016.07.20	EUR	HUF	751,000	236,467,370
2016.07.20	USD	HUF	2,480,000	707,345,600
2016.07.20	USD	HUF	2,060,000	588,233,000
2016.07.20	DKK	HUF	1,509,300	63,798,111
2016.07.20	GBP	HUF	77,000	29,063,650
2016.09.21	HUF	USD	329,205,250	1,180,000
2016.09.21	HUF	EUR	217,713,561	690,000
2016.09.21	HUF	EUR	86,570,300	274,000
2016.09.21	HUF	GBP	25,292,018	67,000
2016.09.21	HUF	USD	707,033,120	2,480,000
2016.09.21	HUF	DKK	63,908,894	1,509,300
2016.09.21	HUF	USD	587,965,200	2,060,000
2016.09.21	USD	HUF	200,000	55,206,000
2016.09.21	USD	HUF	3,660,000	1,009,684,200
2016.09.21	DKK	HUF	1,509,300	62,288,811
2016.09.21	EUR	HUF	690,000	212,285,400
2016.09.21	EUR	HUF	274,000	84,556,400
2016.09.21	USD	HUF	1,860,000	512,337,000
2016.10.19	HUF	CHF	1,009,995,000	3,500,000
2016.10.19	CHF	HUF	3,500,000	986,650,000
2016.11.23	HUF	EUR	93,214,110	300,000
2016.11.23	USD	HUF	300,000	87,426,000
2017.01.18	HUF	CHF	989,695,000	3,500,000
2017.02.15	HUF	USD	1,007,138,304	3,660,000
2017.02.15	HUF	EUR	231,659,700	750,000
2017.02.15	HUF	DKK	62,449,250	1,509,300
2017.02.15	HUF	USD	511,109,400	1,860,000
2017.02.15	HUF	EUR	102,217,500	330,000
2017.02.15	HUF	USD	75,599,940	260,000
2017.02.15	USD	HUF	150,000	44,033,100
2017.02.15	USD	HUF	400,000	116,441,800
2017.02.15	USD	HUF	200,000	59,106,900
2017.02.15	USD	HUF	85,000	25,112,035

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

A közepes kockázati besorolás a jelenlegi piaci viszonyokat tükröző árfolyam-ingadozások eredménye, és annak köszönhető, hogy az alap eszközeit részben részvényekbe fekteti, és a részvényeket számottevő árfolyam-ingadozás jellemzi. 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.

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.

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

Kockázatkezelési rendszerek

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

Ugyanakkor a kockázattudatos magatartás, illetve a különböző kockázatok azonosítása és kezelése szempontjából az Alapkezelőn belül minden funkcionális csoport számára jelentkeznek 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 akciót 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

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