

ÉVES JELENTÉS 2016

Budapest Euró Rövid Kötvény Alap

Az éves beszámoló az éves jelentés részét képezi.

Tartalomjegyzék

- A. Független Könyvvizsgálói Jelentés az éves jelentésről
- B. Alapadatok
- C. Éves jelentés
 - I. Vagyonkimutatás, az alap összetétele
 - II. A forgalomban levő befektetési jegyek száma
 - III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték
 - IV. Az alap összetétele
 - 1) Az alap összetétele
 - 2) A vagyonkimutatás elemzése
 - V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban
 - VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről
 - VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban
 - VIII. Az alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint a befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők bemutatása
 - IX. Az Alapkezelő, illetve az alap által az adott időszakra kifizetett javadalmazás
 - X. Az Alapra vonatkozó egyéb információk
 - 1) Az Alap olyan eszközeinek aránya, amelyekre nem likvid 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 Euró Rövid Kötvény Alap befektetőinek

Vélemény

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

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

Vélemény alapja

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

Egyéb információk

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

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

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

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



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

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

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

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

A könyvvizsgálónak az éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelősségei

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

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

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



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

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

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

Budapest, 2017. április 28.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

Agócs Gábor
Partner

Kajtár László
Kamarai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 000269

B. Alapadatok

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

Harmonizáció	ÁÉKBV Alap
Az alap típusa, fajtája	nyilvános, nyíltvégű értékpapír befektetési alap
Futamideje	határozatlan
Indulás dátuma	1998. június 3. (ÁÉTF engedély száma: 110.100-1/98)
Alapcímlet devizaneme	HUF

A sorozatok adatai		
„EUR” sorozat	névérték 0,01 EUR	ISIN kód HU0000706429
„HUF” sorozat	névérték 1 HUF	ISIN kód HU0000701560
„U” sorozat	névérték 0,01 EUR	ISIN kód HU0000712948
„I” sorozat	névérték 1 EUR	ISIN kód HU0000717830

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

Aktuális alapkezelési díj		
„EUR” sorozat	1.0%	
„HUF” sorozat	1.0%	
„U” sorozat	1.0%	
„I” sorozat	0.4%	

Célkitűzés és befektetési politika

Az alap befektetési célja, hogy elsősorban a közép - kelet európai régió kötvénypiacán rövidebb lejáratú kötvényekbe fektetve a Magyarországon elérhető eurós betéti kamatoknál szignifikánsan magasabb hozamban részesítse a befektetőket. Az alap a közép - kelet európai régió mellett diverzifikációs céllal más régióban is befektethet. Az alap kötvénybefektetésein belül vállalati kötvények, jelzálog és állampapírok egyaránt megtalálhatóak. A kötvényeken túl eseti jelleggel az alapban devizás betétek is helyet kaphatnak. Az alapban nem csak euróban denominált eszközök szerepelnek, azonban devizás fedezések miatt az összesített devizás kitétség eurós.

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

Az alap befektetési jegyei minden forgalmazási napon megvásárolhatók és visszaválthatók. Minden munkanap forgalmazási nap, kivétel azok a munkanapok, amelyekre a forgalmazó – a jogszabályi előírásoknak megfelelően – forgalmazási szünnapot hirdet ki. Az alap újrabefektető, a felhalmozott kamatokat, osztalékot újrabefekteti. Az Alap földrajzi vagy iparági specifikációval nem rendelkezik. Az alap nem rendelkezik referenciái indexszel. Az alap - az európai jogharmonizációnak megfelelően - ÁÉKBV (európai alap).

Ajánlás: az Alapba történő befektetés alapkezelő által javasolt legrövidebb időtartama 12 hónap.

Az Alap közzétételi helyei

www.bpalap.hu; www.kozzetetelek.hu

C. Éves jelentés

I. Vagyonkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

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

Vagyonkimutatás

Vagyonkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapírok	22,145,487,335	21,301,056,245
Banki egyenlegek	5,095,050,431	3,083,460,366
Egyéb eszközök	-89,710,853	7,044,364,954
Összes eszköz	27,150,826,913	31,428,881,565
Díjából származó kötelezettségek	-36,004,323	-41,456,018
Nettó eszközérték	27,114,822,590	31,387,425,547

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Budapest Euró Rövid Kötvény Alap					
Portfólió összetétel	Nyitó állomány		Záró állomány		
	2015.12.31		2016.12.31		
Eszköztípus	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly	
Számlapénz	2,320,493,483	8.5%	3,083,460,366	9.8%	
Betét	2,774,556,950	10.2%	0	0.0%	
Jegybanki kötvény	0	0.0%	0	0.0%	
Diszkont kincstárjegy	0	0.0%	299,973,304	1.0%	
Államkötvény	4,420,219,178	16.3%	1,567,377,821	5.0%	
Jelzáloglevél	236,500,356	0.9%	225,349,027	0.7%	
Vállalati kötvény	17,488,767,797	64.4%	19,208,356,093	61.1%	
Befektetési jegy	0	0.0%	0	0.0%	
ETF	0	0.0%	0	0.0%	
Részvény	0	0.0%	0	0.0%	
Derivatív ügyletek	-116,582,905	-0.4%	-530,466,320	-1.7%	
Repo	0	0.0%	-3,269,838,487	-10.4%	
Forgalmazási számla egyenlege	22,141,052	0.1%	0	0.0%	
Követelések/Kötelezettségek	4,731,000	0.0%	10,844,669,761	34.5%	
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	27,150,826,911	100.0%	31,428,881,565	100.0%	
Díjak	-36,004,321		-41,456,018		
Nettó eszközérték:	27,114,822,590		31,387,425,547		

Az alap tételes összetétele

Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

Banki egyenlegek
Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
ANGOL FONT	GBP	825,888	0	699,909	0
CSEH KORONA	CZK	3,924,809	0.01	1,553,576,264	4.95
EURO	EUR	2,296,237,054	8.47	778,917,962	2.48
JAPÁN YEN	JPY	0	0	0	0
LENGYEL ZLOTY	PLN	0	0	0	0
MAGYAR FORINT	HUF	1,153,226	0	10,690,066	0.03
NORVEG KORONA	NOK	1,368,702	0.01	1,415,163	0
OROSZ RUBEL	RUB	340,913	0	406,579	0
Román lej	RON	2,355,801	0.01	2,298,590	0.01
SPANYOL PESETA	ESP	0	0	0	0
SVÁJCI FRANK	CHF	9,250,902	0.03	9,197,216	0.03
SVÉD KORONA	SEK	252,908	0	237,130	0
USA DOLLÁR	USD	4,783,280	0.02	726,021,487	2.31
Összesen	HUF	2,320,493,483		3,083,460,366	

Betétek

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
USA DOLLÁR	USD	2,774,556,950	10.2%	0	0.0%
Összesen	HUF	2,774,556,950		0	

‰: Nettó eszközértékhez viszonyítva

Átruházható értékpapírok
nyitó állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Összeg
Államkötvény	A170224B06	HU0000402375	235,402	0.0%
	PEMÁK 2016/X	HU0000402664	2,402,967,880	8.9%
	PEMÁK 2016/Y	HU0000402698	570,162,331	2.1%
	REPHUN 6 01/11/19	XS0625388136	1,905,689	0.0%
	REPHUN 4.125 02/19/18	US445545AG19	663,225,433	2.4%
	REPHUN 5.75 11/23	US445545AJ57	65,444,787	0.2%
	Russia Eurobond 3.25 04/17	XS0767469827	409,335,814	1.5%
	Brazil 6 01/17/17	US105756BM14	306,941,842	1.1%
Jelzáloglevél	FHB FJ18NF01	HU0000652755	236,500,356	0.9%
Vállalati kötvény	MAGYAR 5.875 05/16	XS0632248802	233,419,876	0.9%
	MOLHB 5.875 04/17	XS0503453275	1,244,756,757	4.6%
	OTPHB 5.27 09/16	XS0268320800	1,897,574,799	7.0%
	BULENR 4.25 11/07/18	XS0989152573	1,176,300,038	4.3%
	MAGNO 4 03/29/49 CORP	XS0247761827	1,095,106,112	4.0%
	VAKIFBANK	XS1077629225	643,522,479	2.4%
	ISLBAN 3 05/16/16	XS1068092599	803,970,764	3.0%
	MAEXIM 5.5 02/18	XS0864511588	1,441,293,339	5.3%
	MAGYAR 6.25 10/21/2020	XS0954674312	292,073,173	1.1%
	MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	1,196,870,478	4.4%
	ANDRGI 4 04/30/18	USL01795AA80	99,717,738	0.4%
	PETROBRAS 3.875 01/27/16	US71645WAT80	530,808,388	2.0%
	PETROBRAS 6.125 10/06/16	US71645WAL54	58,736,651	0.2%
	FINBN 5.5	USM4R36CAA80	828,948,603	3.1%
	JBSSBZ 7.75 10/28/20	USA29866AA70	512,658,827	1.9%

KFINKW 5.875 10/31/16	XS0698260758	300,861,481	1.1%
TUPRST 4.125 05/02/18	XS0849020556	321,806,904	1.2%
ALFARU 6.3 02/17	XS0288690539	528,062,034	1.9%
ALFARU 7.75 XS 04/28/21	XS0620695204	184,540,731	0.7%
EURDEV 5 09/26/20	XS0972645112	411,888,020	1.5%
RS HB 6.299 05/15/17	XS0300998779	133,850,932	0.5%
BRFSBZ 5.875 06/22	USP1905CAA82	134,248,633	0.5%
Bank of Georgia 7.75 07/17	XS0783935561	531,346,219	2.0%
BRFSBZ 6.875 05/24/17	USG77650AA01	122,409,423	0.5%
BRFSBZ 7.25 01/28/20	USG3400TAA72	128,358,924	0.5%
ODBR 4.375 04/25/25	USG6710EAP54	135,123,820	0.5%
AKBNK 3.875 10/24/2017	USM0375YAJ75	295,130,374	1.1%
GARAN 4.75	XS1057541838	116,836,100	0.4%
ISCTR 5.1 02/01/16	USM8933FAB33	185,817,758	0.7%
YASAR 8.875 05/06/20	XS1132450427	697,586,561	2.6%
YAPI VE KREDI BA YKBNK 6.75	XS0615235701	1,205,141,861	4.4%

záró állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Összeg
Államkötvény	A170224B06	HU0000402375	225,226	0.0%
	REPHUN 6 01/11/19	XS0625388136	1,826,344	0.0%
	REPHUN 4.125 02/19/18	US445545AG19	480,393,003	1.5%
	REPHUN 5.75 11/23	US445545AJ57	170,788,402	0.5%
	REPHUN 6.25 01/20	US445545AD87	20,837,637	0.1%
	REPHUN 6.375 03/29/21 Corp	US445545AE60	100,550,580	0.3%
	Croati 6.25 04/27/17	XS0776179656	301,949,337	1.0%
	SERBIA 4.875 02/25/20	XS0893103852	304,935,501	1.0%
	SERBIA 5.875 12/03/18 Corp.	XS0995679619	185,871,791	0.6%
Díszkont kincstárjegy	AGROKOR 17/08/16	XS1480203709	299,973,304	1.0%
Jelzáloglevél	FHB FJ18NF01	HU0000652755	225,349,027	0.7%
Vállalati kötvény	MOLHB 2.625 04/28/23	XS1401114811	96,424,718	0.3%
	MOLHB 5.875 04/17	XS0503453275	1,933,113,264	6.2%
	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	1,692,294,642	5.4%
	FOURFN 11.25 05/23/21	XS1417876163	95,978,852	0.3%
	OPUSSE 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	481,250,208	1.5%
	TRAFIG 5.25 11/29/18	XS0998182397	64,903,939	0.2%
	BULENR 4.25 11/07/18	XS0989152573	960,895,528	3.1%
	BULENR 4.875 08/02/21	XS1405778041	164,959,497	0.5%
	EPERGY 4.375 05/01/18	XS0808636244	671,063,555	2.1%
	VAKIFBANK	XS1077629225	632,384,225	2.0%
	ARION 3.125 03/12/18	XS1199968303	424,504,883	1.4%
	MAEXIM 4 01/30/20	XS1115429372	923,403,199	2.9%
	MAEXIM 5.5 02/18	XS0864511588	812,865,662	2.6%
	MAGYAR 6.25 10/21/2020	XS0954674312	1,084,514,875	3.5%
	MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	364,415,101	1.2%
	NITROG 7.875 05/21/20 XS	XS0928972909	153,770,868	0.5%
	ANDRGI 4 04/30/18	USL01795AA80	197,908,048	0.6%
	ATENTO 7.375 Regs	USL0770RAA34	260,135,175	0.8%
	FOURFN 11.75 08/14/19	XS1092320099	503,656,507	1.6%
	PUMAFN 6.75 02/01/21	XS1022807090	218,247,703	0.7%
	UNIFIN 6.25 07/22/19	USP94880AA25	230,137,404	0.7%

IRSAAR 7 09/09/19	ARIRSA560039	90,930,933	0.3%
JBSSBZ 7.75 10/28/20	USA29866AA70	571,227,645	1.8%
TUPRST 4.125 05/02/18	XS0849020556	178,341,680	0.6%
VTB 6.02 05/10/17	XS0299183250	179,714,922	0.6%
ALFARU 6.3 02/17	XS0288690539	227,176,745	0.7%
ALFARU 7.875 09/25/17	XS0544362972	311,331,708	1.0%
EURDEV 5 09/26/20	XS0972645112	722,104,930	2.3%
RSHB 6.299 05/15/17	XS0300998779	135,326,332	0.4%
BRFSBZ 5.875 06/22	USP1905CAA82	142,105,459	0.5%
BRASKM 7 05/07/20	USG1315RAB71	113,166,911	0.4%
BRASKM 7.25 06/05/18	USG1315RAA98	109,082,353	0.3%
BRFSBZ 6.875 05/24/17	USG77650AA01	250,247,196	0.8%
BRFSBZ 7.25 01/28/20	USG3400TAA72	128,626,619	0.4%
ODBR 4.375 04/25/25	USG6710EAP54	83,695,655	0.3%
EKT 7.25 08/06/18	XS0655700762	67,991,289	0.2%
AKBNK 3.875 10/24/2017	USM0375YAJ75	297,226,831	0.9%
ALNTF 3.125 07/22/19	XS1089556358	206,967,963	0.7%
GARAN 4.75	XS1057541838	118,570,787	0.4%
ISCTR 3.875 11/07/17 Corp	XS0852697712	237,481,382	0.8%
YASAR 8.875 05/06/20	XS1132450427	613,159,239	2.0%
YAPI VE KREDI BA YKBNK 6.75	XS0615235701	1,183,620,824	3.8%
AERDOS 9.25 11/13/19 CORP	USP0100VAA19	311,353,167	1.0%
ICEAIR Float 10/26/21	NO0010776982	654,634,628	2.1%
AFREXI 3.875 06/04/18 Corp	XS0938043766	59,717,319	0.2%
BSTDBK 4.875 05/06/21	XS1405888576	247,725,723	0.8%

Összeg: Nettó eszközértékhez viszonyítva

Egyéb eszközök

Derivatív ügyletek

nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/USD	7,974,316	2016.01.20
EUR/USD	-20,178,598	2016.01.19
EUR/USD	-104,378,623	2016.01.19

záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/USD	98,718,073	2017.01.27
EUR/USD	-132,059,527	2017.02.27
EUR/USD	-421,279,328	2017.01.27
EUR/USD	-78,390,616	2017.01.27
EUR/CZK	1,165,139	2017.01.17
EUR/CZK	734,483	2017.04.04
EUR/CZK	645,456	2017.01.04

Repo ügyletek

Név	Eszközérték	Lejárat
MAEXIM 4 01/30/20	-839,888,448	2017.01.10

MAEXIM 5.5 02/18	-747,430,349	2017.01.10
MAGYAR 6.25 10/21/2020	-995,496,163	2017.01.10
REPHUN 5.75 11/23	-151,693,926	2017.01.10
REPHUN 6.375 03/29/21 Corp	-92,408,264	2017.01.10
REPHUN 4.125 02/19/18	-442,921,337	2017.01.10

Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
EURO	EUR	16,686,133	0.1%	0	0.0%
MAGYAR FORINT	HUF	5,454,919	0.0%	0	0.0%

Követelések kötelezettségek

nyitó állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/ Deviza	Eszközérték
Pénzszámla átvezetés	EUR	EUR	4,731,000

záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/ Deviza	Eszközérték
Teljesítések pénz	PUMAFN 6.75 02/01/21	XS1022807090	218,989,846
Teljesítések pénz	SERBIA 5.875 12/03/18 Corp.	XS0995679619	210,423,579
Teljesítések pénz	ANDRGI 4 04/30/18	USL01795AA80	245,112,424
Teljesítések pénz	BSTDBK 4.875 05/06/21	XS1405888576	308,281,185
Teljesítések pénz	BULENR 4.25 11/07/18	XS0989152573	511,061,640
Teljesítések pénz	BULENR 4.875 08/02/21	XS1405778041	327,539,730
Teljesítések pénz	SERBIA 4.875 02/25/20	XS0893103852	304,437,830
Teljesítések pénz	EPERGY 4.375 05/01/18	XS0808636244	1,111,955,492
Teljesítések pénz	ARION 3.125 03/12/18	XS1199968303	555,238,361
Teljesítések pénz	AKBNK 3.875 10/24/2017	USM0375YAJ75	297,125,715
Teljesítések pénz	JBSSBZ 7.75 10/28/20	USA29866AA70	570,399,943
Teljesítések pénz	TUPRST 4.125 05/02/18	XS0849020556	669,057,290
Teljesítések pénz	YAPI VE KREDI BA YKBNK 6.75	XS0615235701	758,503,360
Teljesítések pénz	FOY 5 08/29/18	FI4000068598	168,790,921
Teljesítések pénz	ICEAIR Float 10/26/21	NO0010776982	297,835,509
Teljesítések pénz	OPUSSE 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	863,925,939
Teljesítések pénz	HRELEC 6 11/09/17 Corp	XS0853036860	840,679,806
Teljesítések pénz	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	1,451,950,671
Teljesítések pénz	EKT 7.25 08/06/18	XS0655700762	216,680,645
Teljesítések pénz	EURDEV 5 09/26/20	XS0972645112	595,854,960
Teljesítések pénz	CBRD 5 06/14/17	XS0305384124	320,824,915

II. A forgalomban levő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
"HUF" sorozat	555,753,059	545,165,159
"EUR" sorozat	13,823,077,293	15,925,745,545
"U" sorozat	0	0
"I" sorozat	0	898,442

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
"HUF" sorozat	1.8871	1.8909
"EUR" sorozat	0.006	0.0061
"U" sorozat	0.006	0.0061
"I" sorozat	0	1.0041

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	4,656,719,534	-55.1%	2,092,700,152	6.7%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	17,488,767,797	9.8%	19,208,356,093	61.1%
Összesen	22,145,487,331	-3.8%	21,301,056,245	67.8%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	22,145,487,331	-3.8%	21,301,056,245	67.8%

A portfólióban levő alapok alapkezelési díjainak legnagyobb mértéke

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

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

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

Érintett befektetési forma: nem alkalmazandó

Az Alap értékpapír állományában 20% részesedést meghaladó értékpapírok működési költségei

Nem alkalmazandó.

2) A vagyonkimutatás elemzése

Piaci folyamatok 2016

Az MNB 2016-ban folytatta lazító programját, több fronton is enyhített a pénzügyi kondíciókon. Tavasszal egy újabb kamatcsökkentési ciklust indított, melynek végén 0,90%-ra mérsékelte az alapkamatot, a kamatfolyosót pedig ezzel párhuzamosan aszimmetrikussá tette, a jegybanknál korlátlanul elhelyezhető betétek kamatszintjét -0,05%-ra, a hitelezési kamatot pedig az alapkamattal egy szintre, 0,90%-ra csökkentette. Emellett a három hónapos betéti hozzáférést folyamatosan csökkentette, valamint likviditásnövelő deviza swap tenderekkel is növelte a bankrendszerben keringő pénz állományát. Mindezekkel elérte a folyamatosan hangoztatott célját, a rövid kamatok nulla közelébe csökkentek és a bankközi kamatok (az úgynevezett BUBOR jegyzések) is elszakadtak az alapkamat szintjétől és inkább a valós pénzügyi szintek közelébe csökkentek. Mindezek eredőjeként tovább növelte a pénz áramlását a rövid instrumentumokból és a jegybanki betétekből a hosszabb lejáratú kötvények felé, ami így az amerikai kamatemelési várakozások és az emelkedő inflációs várakozások ellenére sem tudott érdemben felfelé korrigálni. Az ÁKK eközben folyamatosan csökkentette a rövid lejáratú papírok kibocsátási mennyiségét, ami szintén segítette a fenti folyamatot. A külföldiek az év során tovább

csökkentették a magyar állampapír kitétséget, 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.

A feltörekvő piacok a tavalyi év során a nyersanyagpiacok stabilizálódásával és a fejlett piaci jegybankok aktív támogató politikájával párhuzamosan fokozatosan erősödtek, és teljesen ledolgozták a 2015 második felében indult gyengülést. A kínai gazdaság az újabb hitel stimulusnak köszönhetően stabilizálódott, és a FED kamatemelések elmaradása miatt a dollár árfolyama is inkább gyengült, ami mind segítette a feltörekvő piacok talpra állását. Az amerikai elnök választás eredménye, Trump protekcionista, anti-globalista programja átmenetileg véget vetett az emelkedésnek, azonban a piac rövid idő elteltével már inkább a növekedés ösztönző intézkedésekre fókuszált, melyek ismét pozitívan hatottak a nyersanyagárakra és általánosságban a feltörekvő piacokra.

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

Az alap befektetései 2016-ban

Az alap a nyomott eurózónás pénzügyi kamatok miatt nagy súllyal fektetett be magasabb kockázatú euróban és dollárban kibocsátott vállalati, és nem eurózóna tag állampapírokba

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

	"EUR" sorozat	"HUF" sorozat	"I" sorozat	"U" sorozat
Nyitó állomány (db)	13,823,077,293	555,753,059	0	0
Vétel (db)	4,300,341,485	447,473,484	898,442	0
Visszaváltás (db)	2,197,673,233	458,061,384	0	0
Záró Állomány (db)	15,925,745,545	545,165,159	898,442	0

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Dátum	Nettó eszközérték	"EUR" sorozat	"HUF" sorozat	"I" sorozat	"U" sorozat
		Árfolyam	Árfolyam	Árfolyam	Árfolyam
2016.01.29	27,294,215,679	0.005963	1.8571		0.005963
2016.02.29	28,225,946,425	0.005982	1.8578		0.005982
2016.03.31	28,779,576,031	0.006011	1.8891		0.006011
2016.04.29	28,549,166,317	0.006036	1.8851		0.006036
2016.05.31	28,656,603,312	0.006055	1.9005		0.006055
2016.06.30	28,979,575,886	0.006071	1.9197		0.006071
2016.07.29	28,733,302,374	0.006082	1.8963		0.006082
2016.08.31	29,452,948,793	0.006104	1.8931		0.006104
2016.09.30	29,837,806,866	0.006101	1.885		0.006101
2016.10.28	30,774,493,142	0.006099	1.8914		0.006099
2016.11.30	31,471,833,955	0.006082	1.9047		0.006082
2016.12.30	31,387,425,547	0.006104	1.8909	1.004129	0.006104

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

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	"EUR" sorozat		"HUF" sorozat		"I" sorozat		"U" sorozat	
	árfolyam (EUR/db)	hozam (%)	árfolyam (Ft/db)	hozam (%)	árfolyam (EUR/db)	hozam (%)	árfolyam (EUR/db)	hozam (%)
2011.12.30	0.005172	2.76%	1.623000	15.97%				
2012.12.28	0.005524	6.81%	1.608900	-0.87%				
2013.12.31	0.005727	3.67%	1.704700	5.95%			0.005727	0.23%
2014.12.31	0.005857	2.27%	1.855500	8.85%			0.005857	2.27%
2015.12.31	0.005979	2.08%	1.887100	1.70%			0.005979	2.08%
2016.12.30	0.006104	2.09%	1.890900	0.20%	1.004129	0.37%*	0.006104	2.09%

*: tört év, nem annualizált hozam

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

Az „I” sorozat 2016-ban indult.

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Az Alap 2016-ban kötött származtatott ügyletei

Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi Érték	Eladási Érték
2016.01.19	USD	EUR	38,145,365	35,092,332
2016.01.19	USD	EUR	7,492,000	6,896,171
2016.01.20	USD	EUR	2,641,020	2,430,759
2016.03.04	EUR	HUF	448,588	140,000,000
2016.04.21	EUR	USD	34,989,328	38,145,365
2016.04.21	EUR	USD	6,877,182	7,492,000
2016.04.21	EUR	USD	2,423,844	2,641,020
2016.04.21	EUR	USD	547,545	600,000
2016.04.21	EUR	USD	387,457	430,000
2016.04.21	EUR	USD	1,365,151	1,500,000
2016.04.21	EUR	USD	353,982	400,000
2016.04.21	EUR	USD	602,196	680,000
2016.04.21	EUR	USD	1,074,787	1,200,000

2016.04.21	USD	EUR	4,751,020	4,208,167
2016.04.21	USD	EUR	8,992,000	7,965,276
2016.04.21	USD	EUR	39,345,365	34,849,748
2016.06.30	EUR	USD	1,095,991	1,200,000
2016.06.30	EUR	USD	918,970	1,000,000
2016.06.30	EUR	USD	263,283	300,000
2016.06.30	EUR	USD	262,651	300,000
2016.06.30	EUR	USD	882,379	1,000,000
2016.06.30	USD	EUR	2,500,000	2,259,989
2016.06.30	USD	EUR	1,300,000	1,171,509
2016.07.25	EUR	USD	4,194,420	4,751,020
2016.07.25	EUR	USD	34,740,510	39,345,365
2016.07.25	EUR	USD	7,940,629	8,992,000
2016.07.25	USD	EUR	8,992,000	8,170,757
2016.07.25	USD	EUR	39,345,365	35,736,026
2016.07.25	USD	EUR	4,751,020	4,314,402
2016.09.30	EUR	USD	2,251,847	2,500,000
2016.09.30	USD	EUR	2,500,000	2,239,140
2016.10.05	EUR	USD	1,167,170	1,300,000
2016.10.05	USD	EUR	1,300,000	1,158,294
2016.10.25	EUR	USD	35,593,781	39,345,365
2016.10.25	EUR	USD	8,138,199	8,992,000
2016.10.25	EUR	USD	4,296,455	4,751,020
2016.10.25	EUR	USD	2,235,936	2,500,000
2016.10.25	EUR	USD	2,937,650	3,300,000
2016.10.25	USD	EUR	39,345,365	36,179,646
2016.10.25	USD	EUR	12,292,000	11,305,068
2016.10.25	USD	EUR	7,251,020	6,667,605
2017.01.04	EUR	CZK	1,000,000	26,960,700
2017.01.17	EUR	CZK	2,000,000	53,914,800
2017.01.27	EUR	USD	6,635,267	7,251,020
2017.01.27	EUR	USD	36,017,361	39,345,365
2017.01.27	USD	EUR	6,000,000	5,381,166
2017.02.27	EUR	USD	11,239,438	12,292,000
2017.04.04	EUR	CZK	2,000,000	53,866,800

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

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő vezérigazgatója: Konkoly Miklós

A Felügyelő Bizottság elnöke: Szűcs Zoltán

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Konkoly Miklós, Harmath András.

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Habsz Dániel.

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

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

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

Engedélyek:

MNB H-KE-III-145/2016 2016.03.01

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

Az Alapkezelő az Alapok elért teljesítményéhez kötött sikerdíj rendszert nem alkalmaz. Az Alapok alapkezelői díj bevétele nem teljesítményfüggő. Az Alap az alkalmazottak részére sem fizet sikerdíjat. Az Alapkezelő éves beszámolójában is szereplő munkabér és prémium összege 249,678 ezer forint, a személyi jellegű egyéb ráfordítások összege 6,408 ezer forint, a betegszabadság távolléti díj térítése 1,474 ezer forint. Az átlagos statisztikai állományi létszám 18 fő.

X. Az Alapra vonatkozó egyéb információk

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

Nem alkalmazandó

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

Nincs ilyen megállapodás.

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

Kockázat/nyereség profil

„HUF”, U sorozat:

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

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

„EUR” sorozat:

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

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

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

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

A közepes kockázati besorolás a jelenlegi piaci viszonyokat tükröző árfolyam-ingadozások eredménye, és annak köszönhető, hogy az alap az eszközeit egy részét az alapdevizájától (HUF) eltérő devizában (egyéb deviza) kibocsátott értékpapírokba is fektethetik. Ezen értékpapírok alapdevizában kifejezett árfolyama függ az alapdeviza és az egyéb deviza keresztárfolyamának változásától is. Adott esetben az egyéb devizában levő befektetés hozamának jó lehet az alapdeviza gyengülése, mert az átváltásból is haszna származik a befektetőnek. Fordított esetben, az alapdeviza erősödésekor, a befektetőhozama csökkenhet, mivel romlik a befektetés alapdevizában mért teljesítménye. Az alap eddigi legnagyobb hozamingadozása miatt korábban az 5-ös kockázati kategóriában is szerepelt.

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

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

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

Alapok portfóliójában szereplő ezen eszközök értékének drasztikus csökkenéséhez, akár teljes megszűnéséhez vezethet. Az Alapkezelő bankbetétbe, illetve hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba kizárólag gondos mérlegelés, a pénzügyi, illetve értékpapírt kibocsátó állam, intézmény átfogó és részletekbe menő kockázati elemzését követően fekteti az Alapok tőkét. A leggondosabb kiválasztás ellenére sem zárható ki teljes bizonyossággal ezen intézmények, államok fizetéseképtelenné válása az Alapok futamideje alatt, ami szélsőséges esetben a befektetési jegyek értékének drasztikus csökkenéséhez vezethet.

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

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

Az Alapkezelő működésével kapcsolatos kockázatok:

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

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

Kockázatkezelési rendszerek

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

Ugyanakkor a kockázattudatos magatartás, illetve a különböző kockázatok azonosítása és kezelése szempontjából az Alapkezelőn belül minden funkcionális csoport számára jelentkeznek felelősségek és feladatok. A független kockázatkezelési funkció mellett kiemelt szerepe van a szervezet kockázatvállalási hajlandóságát meghatározó, a kockázatkezelési politikát és eljárásokat jóváhagyó Vezérigazgatónak, az Alapkezelő egyéb vezető állású dolgozóinak, illetve a kockázatokat tudatosan felvállaló portfólió-kezelőknek is. A kockázatok kezeléséhez kapcsolódó irányelvek és folyamatok szabályozottságát biztosítandó az Alapkezelő belső kockázatkezelési szabályzatokat működtet. A magas szintű *Kockázatkezelési Politika* célja, hogy átfogóan meghatározza Alapkezelő működése során az Alapkezelőnél, illetve az Alapkezelő által kezelt portfólióknál felmerülő releváns kockázatok körét, valamint kezelésük általános elveit és módszereit. Az egyes kezelt portfóliók tekintetében a piaci-befektetési kockázati étvágyat az Alapkezelő vezetése tételesen határozza meg a jogszabályi keretek és a Kockázatkezelési Politikában lefektetett általános kockázatkezelési elvek figyelembe vétele mellett. Az azonosított releváns kockázatok mérésre és kezelésre vonatkozó technikákat, eszközöket és intézkedéseket, valamint a kockázatkezelési jelentésszolgálat formáját és tartalmát az Alapkezelő külön szabályzatban, részletes eljárási rendben szabályozza. A *Kockázatkezelési Eljárások* tartalmazzák azokat a kockázati limiteket és küszöbszámokat/indikátorokat, amelyek támogatják az Alapkezelőt abban, hogy a nem kívánt kockázatokat a portfóliók kezelése során elkerülje, illetve a szükséges korrekciós intézkedéseket idejekorán kezdeményezze. A kockázati korlátokat az Alapkezelő vezetése hagyja jóvá, ami alapján a

visszamérésről az üzlettámogatási és a kockázatkezelési terület - a korlátok jellegétől függően - napi és/vagy havi rendszerességgel gondoskodik. A *rendszeres kockázatkezelési jelentésszolgálat* keretében a jóváhagyott kockázati profiltól való esetleges eltérések a kockázatkezelés által mindig kivizsgálásra kerülnek, ami alapján az Alapkezelő vezetése akciókat kezdeményezhet a portfóliókezelési terület felé.

4) Az Alapkezelő által kezelt alapok

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

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

Nem alkalmazandó.

XII. Javadalmazási politika

- 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
- Összes javadalmazás= Munkabér és prémium + Személyi jellegű egyéb kifizetések + Betegszabadság távolléti díj térítése
- A felülvizsgálat megtörtént, szabálytalanságot nem tárt fel.
- 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 Euró Rövid Kötvény Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Budapest Euró Rövid Kötvény Alap (továbbiakban „az Alap”) 2016. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2016. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 31.460.509 E Ft, a tárgyévi eredmény 1.326.250 E Ft nyereség –, és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

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

Vélemény alapja

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

Egyéb információk

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

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

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

A könyvvizsgálat során elvégzett munkánk alapján véleményünk szerint:

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

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

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

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelősségei az éves beszámolóért

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

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

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

A könyvvizsgálónak az éves beszámoló könyvvizsgálatáért való felelősségei

Célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves beszámoló egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint a véleményünket tartalmazó könyvvizsgálói jelentést bocsátani ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti 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 beszámoló 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 beszámoló 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 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	1	0	.	0	9	9	-	/	9	8
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély száma

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

PSZÁF engedély dátuma

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

Budapest Euro Rövid Kötvény Alap

a vállalkozás megnevezése

1138 Budapest, Váci út 193

a vállalkozás címe

2016 . évi

Éves beszámoló

Budapest, 2017. április 28.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

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

PSZÁF engedély száma

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

PSZÁF engedély dátuma

Budapest Euro Rövid Kötvény Alap

2016 . évi

MÉRLEG

Eszközök (aktívák)

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
01.	A. Befektetett eszközök (02. sor)	0	0	0
02.	I. ÉRTÉKPAPÍROK (03.+04. sor)	0	0	0
03.	1. Értékpapírok			
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (05.+ 06. sor)			
05.	a/ kamatokból, osztalékokból			
06.	b/ egyéb			
07.	B. Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)	26,980,398	0	31,990,975
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	29,352	0	10,859,712
09.	1. Követelések	29,352		10,859,712
10.	2. Követelések értékvesztése (-)			
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0		0
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete			
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	21,915,679	0	18,039,102
14.	1. Értékpapírok	20,548,477		17,205,371
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	1,367,202	0	833,731
16.	a) kamatokból, osztalékokból	322,127		345,190
17.	b) egyéb	1,045,075		488,541
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	5,035,367		3,092,161
19.	1. Pénzeszközök	5,016,694		3,065,959
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	18,673		26,202
21.	C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)	6,503	0	0
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások	6,503		0
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)			
24.	D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-116,583	0	-530,466
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+17.+21.+24. sor)	26,870,318	0	31,460,509
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	26,832,816	0	31,416,812
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	41,174,003	0	47,959,782
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	105,607,901		119,696,522
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-64,433,898		-71,736,740
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	-14,341,187	0	-16,542,970
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-18,298,061		-20,886,269
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	1,269,292		329,467
33.	c) előző év(ek) eredménye	2,380,845		2,687,582
34.	d) üzleti év eredménye	306,737		1,326,250
35.	F. Céltartalékok	0	0	0
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	15,876	0	2,549
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	0		0
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	15,876		2,549
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÉRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	0		0
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások	21,626	0	41,148
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	26,870,318	0	31,460,509

Budapest, 2017. április 28.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

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

PSZÁF engedély száma

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

PSZÁF engedély dátuma

Budapest Euro Rövid Kötvény Alap

2016 . évi

"A" EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek)	
			módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
I.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI	3,420,320		3,526,921
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	2,767,219		1,796,377
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0		0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	333,820		389,755
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	12,544		14,539
VI.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	306,737	0	1,326,250

Budapest, 2017. április 28.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

2013
KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET

TARTALMA:

I. ÁLTALÁNOS RÉSZ

II. SPECIFIKUS ADATOK

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

III. TÁJÉKOZTATÓ ADATOK

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

Budapest, 2017. április 28.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

I. ÁLTALÁNOS RÉSZ

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

Székhelye: 1138 Budapest, Váci út 193.

Cégjegyzék száma: 01-10-041964

Közzétételi hely: www.bpalap.hu

Az alapkezelő képviseletében az alap beszámolójának aláírására jogosultak:

Konkoly Miklós
2045 Törökbálint, Otelló u. 25.

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

Harmath András
1047 Budapest, Attila u. 132/B

A befektetési alaponál a könyvvizsgálat kötelező, melyet a 2016. évben KPMG Hungária Kft. végez. A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy: Kajtár László (Magyar Könyvvizsgálói Kamara 003247). A 2016. évi beszámoló könyvvizsgálatáért a könyvvizsgáló által felszámított díj bruttó 1.856.232 Ft

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

Neve: Ivanov Emil

Lakcíme: 1148 Budapest, Csernyus u. 70.

Regisztrációs száma: Magyar Könyvvizsgálói Kamara 006204

Számviteli politika

A számviteli politika fő vonásai

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

Az Alap kettős könyvvitelt vezet, éves beszámolót készít, melynek része a mérleg, az eredménykimutatás, a kiegészítő melléklet és a Cash flow-kimutatás. Az Alap eszközeiről részletes nyilvántartást vezet, az értékpapírok értékelése az Alap kezelési szabályzatának megfelelően

Budapest Euro Rövid Kötvény Alap

történik. Az értékpapírok nem realizált árfolyam különbözetét a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül elszámolásra. A deviza, illetve valutakészletek ártértékelési különbözete a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az szintén közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül kimutatásra.

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 lényeges és jelentős hiba

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

A valuta és devizatételek évközi elszámolásának módja

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

A valutában és devizában fennálló eszközök és kötelezettségek év végi értékelése

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

A mérleghez kapcsolódó kiegészítések:

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

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

Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítés:

A pénzügyi műveletek bevételei a tárgyévben realizált kamatozat, árfolyam nyereségeket és a részvények után kapott osztalékokat tartalmazza. A realizált kamatok és árfolyamveszteségek a pénzügyi ráfordítások között szerepelnek, mint eredményt csökkentő tételek. Az elszámolt működési költségeket külön táblázat részletezi költségnemenként, a kimutatás a tárgyidőszak végéig pénzügyileg rendezett összegeket is tartalmazza. A fizetett, fizetendő hozamok a befektetőknek járó, tárgyévben időarányosan számított összeg, melynek a kifizetése, jóváírása a tárgyévet követően válik esedékessé.

Budapest Euro Rövid Kötvény Alap

Egyéb

Az Alap befektetési jegyeinek névértéke:

1 Ft, azaz egy forint

„E” sorozat: 0,01 EUR azaz 1 Eurocent

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

II./1. KÖVETELÉSEK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Forgalmazási számla	24,635	0
Értékpapír számla		10,859,712
Pénzszámla átvezetés	4,718	0
Összes követelés	29,352	10,859,712

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	6,503	0
Aktív időbeli elhatárolások össze:	6,503	0

HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

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

RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	15,876	2,549
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	0	0
Összes rövid lejáratú kötelezettség	15,876	2,549

ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS

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

HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK KÖZÜL ÁTSOROLÁS RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK KÖZÉ

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

SAJÁT TŐKE ALAKULÁSA

2016 . évi

eFt

Megnevezés	Nyitó érték	Évközi		Záró érték
		Növekedés	Csökkenés	
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	105,607,901	14,088,621	0	119,696,522
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-64,433,898	0	7,302,842	-71,736,740
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-18,298,061	0	2,588,208	-20,886,269
Értékelési különbözet tartaléka	1,269,292	0	939,825	329,467
Előző év (évek) eredménye	2,380,845	306,737	0	2,687,582
Üzleti év eredménye	306,737	1,326,250	306,737	1,326,250
SAJÁT TŐKE	26,832,816	15,721,608	11,137,612	31,416,812

PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Könyvvizsgálati díj II.részlet	942	928
Felügyeleti díj	1,656	1,924
Alapkezelői díj	13,566	16,013
Forgalmazási jutalék	82	15,772
Különadó	3,312	3,849
Letétkezelői díj	2,068	2,662
Passzív időbeli elhatárolások összesen:	21,626	41,148

PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamnyereség	1,077,588	1,343,735
Kapott kamat	1,135,557	1,661,796
Vételárban elismert kamat -	217,273	418,383
Kapott osztalék	0	0
Egyéb pénzügyi műveletek bevételei	1,424,448	939,773
Pénzügyi műveletek bevételei összesen	3,420,320	3,526,921

PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamveszteség	145,833	592,134
Fizetett, fizetendő kamat	10	0
Egyéb pénzügyi műveletek ráfordításai	2,621,376	1,204,243
Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen	2,767,219	1,796,377

MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Alapkezelői díj	150,801	175,800
Letétkezelői díj	23,431	28,647
Felügyeleti díj	6,272	7,269
Könyvvizsgálói díj	1,856	1,856
Bankköltség, forgalmi jutalék	487	313
Forgalmazási díj	149,659	173,934
Egyéb költség	29	9
Megbízási díj	1	1
Könyvelési díj	1,284	1,926
Működési költség összesen	333,820	389,755

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 devizában	Beszerzési érték/KSZÉ (eFT)	Értékkülönbözet (eFT)	Piaci érték (eFT)
Államkötvény				
REPHUN 6.25 01/20 USD	63,000	20,076	714	20,790
REPHUN 6.375 03/29/21 Corp USD	300,000	94,862	5,460	100,322
REPHUN 6 01/11/19 EUR	5,000	1,277	559	1,836
A170224B06 HUF	210,000	199	26	225
REPHUN 4.125 02/19/18 USD	1,570,000	452,687	26,613	479,300
REPHUN 5.75 11/23 USD	520,000	166,432	3,967	170,399
SERBIA 4.875 02/25/20 USD	1,000,000	304,568	327	304,241
Croati 6.25 04/27/17 USD	1,000,000	301,505	243	301,262
SERBIA 5.875 12/03/18 Corp. USD	600,000	188,177	2,728	185,449
		1,529,783	34,041	1,563,824
ETF				
MOLHB 5.875 04/17 EUR	5,900,000	1,944,575	1,403	1,943,172
		1,944,575	1,403	1,943,172
Diszkont kincstárjegy				
AGROKOR 17/08/16 EUR	1,000,000	295,180	4,794	299,974
Jelzáloglevél		295,180	4,794	299,974
FHB FJ18NF01 EUR	650,000	204,792	21,729	226,521
		204,792	21,729	226,521
Vállalati kötvény				
BRASKM 7.25 06/05/18 USD	350,000	100,526	8,308	108,834
BRASKM 7 05/07/20 USD	350,000	104,096	8,813	112,909
ALFARU 7.875 09/25/17 USD	1,000,000	289,333	21,290	310,623
BKMOSC 6.02 05/10/17 USD	600,000	167,782	11,524	179,306
ATENTO 7.375 USD	850,000	250,711	8,832	259,543
ALFARU 6.3 02/17 USD	750,000	171,488	55,172	226,660
AFREXI 3.875 06/04/18 Corp USD	200,000	56,476	3,105	59,581
EKT 7.25 08/06/18 USD	223,000	67,253	584	67,837
PUMAFN 6.75 02/01/21 USD	700,000	216,878	873	217,751
ARRUNI 6.25 07/22/19 USD	750,000	221,018	8,596	229,614
EPERGY 4.375 05/01/18 EUR	2,050,000	670,666	3,889	674,555
EURDEV 5 09/26/20 USD	2,300,000	713,906	6,555	720,461
TRAFIG 5.25 11/29/18 EUR	200,000	62,816	2,426	65,242
FOURFN 11.25 05/23/21 EUR	300,000	94,584	1,894	96,478
FOURFN 11.75 08/14/19 USD	1,600,000	450,253	52,258	502,511
GARAN 4.75 USD	400,000	88,140	30,161	118,301
ICEAIR Float 10/26/21 USD	2,200,000	648,898	4,246	653,144
IRSAAR 7 09/09/19 USD	300,000	83,262	7,462	90,724
BULENR 4.875 08/02/21 EUR	500,000	161,461	4,357	165,818
BULENR 4.25 11/07/18 EUR	3,000,000	941,769	24,126	965,895
ARION 3.125 03/12/18 EUR	1,300,000	417,146	9,568	426,714
AKBNK 3.875 10/24/2017 USD	1,000,000	300,085	3,534	296,551
MOLHB 6.25 09/26/19 USD	1,122,000	348,554	15,032	363,586
BSTDBK 4.875 05/06/21 USD	800,000	249,137	1,975	247,162
MOLHB 2.625 04/28/23 EUR	300,000	94,633	2,293	96,926
MAGYAR 6.25 10/21/2020 USD	3,300,000	1,020,975	61,071	1,082,046
NITROG 7.875 05/21/20 USD	500,000	136,578	16,843	153,421
ODBR 4.375 04/25/25 USD	474,000	88,476	4,971	83,505
OPUSSE 3.95 10/29/49 Corp EUR	1,687,000	477,909	5,846	483,755
OTPHB Var 11/49 EUR	5,825,000	1,705,195	4,095	1,701,100
BRFSBZ 7.25 01/28/20 USD	400,000	121,205	7,129	128,334
ANDRGI 4 04/30/18 USD	800,000	196,310	1,148	197,458
MAEXIM 5.5 02/18 USD	2,600,000	675,717	135,299	811,016
MAEXIM 4 01/30/20 USD	3,000,000	858,521	62,780	921,301
BRFSBZ 6.875 05/24/17 USD	830,000	246,352	3,326	249,678
JBSBZ 7.75 10/28/20 USD	1,800,000	573,195	3,268	569,927
RSHB 6.299 05/15/17 USD	450,000	105,846	29,172	135,018
ISCTR 3.875 11/07/17 Corp USD	800,000	224,601	12,340	236,941
BRFSBZ 5.875 06/22 USD	450,000	135,550	6,232	141,782
ALNTF 3.125 07/22/19 USD	700,000	191,591	14,906	206,497
TUPRST 4.125 05/02/18 USD	600,000	180,275	2,340	177,935
VAKIFBANK EUR	2,000,000	617,076	18,599	635,675
YAPI VE KREDI BA YKBNK 6.75 USD	3,900,000	1,158,114	22,812	1,180,926
YASAR 8.875 05/06/20 USD	2,000,000	569,960	41,804	611,764
AERDOS 9.25 11/13/19 CORP USD	1,000,000	304,119	6,526	310,645
		16,558,436	717,014	17,275,450
REPO		3,327,395	57,556	3,269,839
Értékpapír összesen:		17,205,371	833,731	18,039,102

PORTFÓLIÓ JELENTÉS

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma: Budapest Euro Rövid Kötvény Alap, 1111-63
 Alapkezelő neve: Budapest Alapkezelő Zrt.
 Letétkezelő neve: UniCredit Bank Hungary Zrt.
 NEÉ számítás típusa: Napi

Tárgynap (T):	2016.12.31
Saját tőke (eFt):	31,416,812
Egy jegyre jutó NEÉ HUF sorozat:	57,6281
Egy jegyre jutó NEÉ EUR sorozat:	0,0059
Darabszám (ezer db) HUF sorozat:	545,165
Darabszám (ezer db) EUR sorozat:	15,926,644

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Összeg/Érték	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő		
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			15,876	28%
	Alapkezelői díj miatt				
	Letétkezelői díj miatt			2,017	12.70%
	Bizományosi díj miatt				
	Forgalmazási költség miatt			13,752	86.62%
	Könyvelési költség miatt			107	0.67%
	Könyvvizsgálói költség miatt				
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt				
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség				
I/3.	Céltartalékok (összes):				
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			41,148	72%
	Kötelezettségek összesen:			57,024	100%
II.	ESZKÖZÖK			31,460,509	100%
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			3,092,161	10%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			10,859,712	35%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő	0	0%
II/3.1.	Max 3 hó lekötésű (összes):			0	
II/3/2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				
II/4.	Értékpapírok (összes):	Devizanem	Névérték	18,039,102	57%
II/4.1.	Állampapírok (összes):			1,563,824	
II/4.1.1.	Kötvények (összes):			1,563,824	
	Államkötvény összes	EUR	5,000	1,836	
	Államkötvény összes	HUF	210,000	225	
	Államkötvény összes	USD	5,053,000	1,561,763	
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.:			19,218,622	
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	USD	39,099,000	11,963,292	
	Tőzsdére bevezetett (összes):	EUR	17,162,000	5,312,158	
II/4.2.2.	Befektetési jegyek (összes):	EUR	5,900,000	1,943,172	
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.3.	Résztvények (összes):				
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):				
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):			226,521	
	Magyar Jelzáloglevelek	EUR	650,000	226,521	
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.5.	Dizkont kincstárjegyek (összes):			299,974	
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	EUR	1,000,000	299,974	
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				
II/4.7.	REPO			-3,269,839	
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0	0%
II/6.	Határidős ügyletek értékelési különbözete			-530,466	-2%
	Eszközök összesen:			31,460,509	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 Euro Rövid Kötvény Alap 2016. évi hozama:

"EUR" sorozat: 2.09%

"HUF" sorozat: 0.20%

"I" sorozat: 0.37%

"U" sorozat: 2.09%

2016 . évi

CASH FLOW

		EFT	EFT
	A tétel megnevezése	Előző év	Tárgyév
I.	Működési cash flow (01.-14. sorok)	-620,335	-10,929,992
01.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) +-	256,158	1,323,583
02.	Elszámolt amortizáció +		
03.	Elszámolt értékvesztés és visszairás +-		
04.	Elszámolt értékelési különbözet +-	-1,269,292	-329,467
05.	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +-		
06.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +-		
07.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +-	-872,051	-1,435,913
08.	Befektetett eszközök állományváltozása +-	0	0
09.	Forgóeszközök állományváltozása +-	-23,987	-10,830,360
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	13,390	-13,327
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	0	0
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	11,034	6,503
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	-4,879	19,522
14.	Értékelési különbözet	1,269,292	329,467
II.	Befektetési cash flow (15.-20. sorok)	-3,518,210	4,781,687
15.	Ingatlanok beszerzése .		
16.	Ingatlanok eladása +		
17.	Befolyt bérleti díjak +		
18.	Értékpapírok beszerzése -	-13,799,759	-34,180,431
19.	Értékpapírok eladása, beváltása +	10,230,970	38,959,451
20.	Kapott hozamok +	50,579	2,667
III.	Finanszírozási cash flow (21.-27. sorok)	3,760,198	4,197,571
21.	Befektetési jegy kibocsátás +	18,075,915	14,088,621
22.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -		
23.	Befektetési jegy visszavásárlása -	-11,639,329	-7,302,842
24.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	-2,676,388	-2,588,208
25.	Hitel, illetve kölcsön felvétele +		
26.	Hitel, illetve kölcsön törlesztése -		
27.	Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -		
IV.	PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA (I. +II. +III. sorok)	-378,347	-1,950,734

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	20,532,765,543	2016.12.31	21,301,056,245	-768,290,702
Értékkülönbözlet kamatból	2016.12.31	345,190,351	2016.12.31		345,190,351
Értékkülönbözlet egyéb	2016.12.31	430,984,845	2016.12.31		430,984,845
REPO		-3,269,838,487		-3,269,838,487	0
Értékpapírok összesen:	2016.12.31	18,039,102,252	2016.12.31	18,031,217,758	7,884,494
Elszámolási betétszámla HUF	2016.12.31	10,690,066	2016.12.31	10,690,066	0
Elszámolási betétszámla EUR	2016.12.31	782,971,024	2016.12.31	778,917,962	4,053,062
Elszámolási betétszámla USD	2016.12.31	724,368,972	2016.12.31	726,021,487	-1,652,515
Elszámolási betétszámla GBP	2016.12.31	697,645	2016.12.31	699,909	-2,264
Elszámolási betétszámla CHF	2016.12.31	9,216,962	2016.12.31	9,197,216	19,746
Elszámolási betétszámla NOK	2016.12.31	1,423,315	2016.12.31	1,415,163	8,152
Elszámolási betétszámla RUB	2016.12.31	406,579	2016.12.31	406,579	0
Elszámolási betétszámla RON	2016.12.31	2,310,424	2016.12.31	2,298,590	11,834
Elszámolási betétszámla CZK	2016.12.31	1,559,837,297	2016.12.31	1,553,576,264	6,261,033
Elszámolási betétszámla SEK	2016.12.31	238,386	2016.12.31	237,130	1,256
Lekötött betét USD	2016.12.31	0	2016.12.31	0	0
Pénzeszközök összesen:	2016.12.31	3,092,160,668	2016.12.31	3,083,460,366	8,700,302
Értékpapírszámla követelés	2016.12.31	10,859,712,120	2016.12.31	10,844,669,761	15,042,359
Egyéb követelés	2016.12.31	0	2016.12.31	0	0
Követelések összesen:	2016.12.31	10,859,712,120	2016.12.31	10,844,669,761	15,042,359
Aktív időbeli elhatárolás összesen:	2016.12.31	0	2016.12.31	0	0
Származtatott ügyletek értékelési különbözete	2016.12.31	-530,466,320	2016.12.31	-530,466,320	0
Szállítók	2016.12.31	2,549,268	2016.12.31		2,549,268
Rövid lejáratú kötelezettségek összesen:	2016.12.31	2,549,268	2016.12.31	0	2,549,268
Passzív időbeli elhatárolások	2016.12.31	41,148,448	2016.12.31	41,456,018	-307,570
ÉP adásvétel, lejárat elszámolásból adódó kötelezett	2016.12.31		2016.12.31		0
Negatív bankegyenleg	2016.12.31		2016.12.31		0
Befektetési jegy forgalmazásból kötelezettség	2016.12.31		2016.12.31		0
Kötelezettség összesen:	2016.12.31	43,697,716	2016.12.31	41,456,018	2,241,698
					0
Nettó eszközérték (Ft)		31,416,811,004		31,387,425,547	29,385,457
					0
Befektetési jegyek HUF névérték forintban	2016.12.31	545,165,159	2016.12.31	545,165,159	0
Befektetési jegyek EUR névérték forintban	2016.12.31	40,618,250,469	2016.12.31		
EUR befektetési jegyek névértéke (eurocentben)	2016.12.31	15,926,643,987	2016.12.31	15,926,643,987	
Egy befektetési jegy értéke (Ft/db)	2016.12.31	57.6281	2016.12.31	57.5742	0.0539
Egy befektetési jegy értéke (EUR/db)	2016.12.31	0.0059	2016.12.31	0.0059	

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

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

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

Üzleti jelentés

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

Harmonizáció	ÁÉKBV Alap
Az alap típusa, fajtája	nyilvános, nyíltvégű értékpapír befektetési alap
Futamideje	határozatlan
Indulás dátuma	1998. június 3. (ÁÉTF engedély száma: 110.100-1/98)
Alapcímlet devizaneme	HUF

A sorozatok adatai		
„EUR” sorozat	névérték 0,01 EUR	ISIN kód HU0000706429
„HUF” sorozat	névérték 1 HUF	ISIN kód HU0000701560
„U” sorozat	névérték 0,01 EUR	ISIN kód HU0000712948
„I” sorozat	névérték 1 EUR	ISIN kód HU0000717830

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

Aktuális alapkezelési díj		
„EUR” sorozat	1.0%	
„HUF” sorozat	1.0%	
„U” sorozat	1.0%	
„I” sorozat	0.4%	

Célkitűzés és befektetési politika

Az alap befektetési célja, hogy elsősorban a közép - kelet európai régió kötvénypiacán rövidebb lejáratú kötvényekbe fektetve a Magyarországon elérhető eurós betéti kamatoknál szignifikánsan magasabb hozamban részesítse a befektetőket. Az alap a közép - kelet európai régió mellett diverzifikációs céllal más régióban is befektethet. Az alap kötvénybefektetésein belül vállalati kötvények, jelzálog és állampapírok egyaránt megtalálhatóak. A kötvényeken túl eseti jelleggel az alapban devizás betétek is helyet kaphatnak. Az alapban nem csak euróban denominált eszközök szerepelnek, azonban devizás fedezések miatt az összesített devizás kitétség eurós.

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

Az alap befektetési jegyei minden forgalmazási napon megvásárolhatók és visszaválthatók. Minden munkanap forgalmazási nap, kivétel azok a munkanapok, amelyekre a forgalmazó – a jogszabályi előírásoknak megfelelően – forgalmazási szünnapot hirdet ki. Az alap újrabefektető, a felhalmozott kamatokat, osztalékot újrabefekteti. Az Alap földrajzi vagy iparági specifikációval nem rendelkezik. Az alap nem rendelkezik referenciái indexszel. Az alap - az európai jogharmonizációnak megfelelően - ÁÉKBV (európai alap).

Ajánlás: az Alapba történő befektetés alapkezelő által javasolt legrövidebb időtartama 12 hónap.

Az Alap közzétételi helyei

www.bpalap.hu; www.kozzetetelek.hu

I. Vagyonkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

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

Vagyonkimutatás

Vagyonkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapírok	22,145,487,335	21,301,056,245
Banki egyenlegek	5,095,050,431	3,083,460,366
Egyéb eszközök	-89,710,853	7,044,364,954
Összes eszköz	27,150,826,913	31,428,881,565
Díjakból származó kötelezettségek	-36,004,323	-41,456,018
Nettó eszközérték	27,114,822,590	31,387,425,547

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Budapest Euró Rövid Kötvény Alap					
Portfólió összetétel	Nyitó állomány		Záró állomány		
	2015.12.31		2016.12.31		
Eszköztípus	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly	
Számlapénz	2,320,493,483	8.5%	3,083,460,366	9.8%	
Betét	2,774,556,950	10.2%	0	0.0%	
Jegybanki kötvény	0	0.0%	0	0.0%	
Diszkont kincstárjegy	0	0.0%	299,973,304	1.0%	
Államkötvény	4,420,219,178	16.3%	1,567,377,821	5.0%	
Jelzáloglevél	236,500,356	0.9%	225,349,027	0.7%	
Vállalati kötvény	17,488,767,797	64.4%	19,208,356,093	61.1%	
Befektetési jegy	0	0.0%	0	0.0%	
ETF	0	0.0%	0	0.0%	
Részvény	0	0.0%	0	0.0%	
Derivatív ügyletek	-116,582,905	-0.4%	-530,466,320	-1.7%	
Repo	0	0.0%	-3,269,838,487	-10.4%	
Forgalmazási számla egyenlege	22,141,052	0.1%	0	0.0%	
Követelések/Kötelezettségek	4,731,000	0.0%	10,844,669,761	34.5%	
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	27,150,826,911	100.0%	31,428,881,565	100.0%	
Díjak	-36,004,321		-41,456,018		
Nettó eszközérték:	27,114,822,590		31,387,425,547		

Az alap tételes összetétele

Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

Banki egyenlegek
Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
ANGOL FONT	GBP	825,888	0	699,909	0
CSEH KORONA	CZK	3,924,809	0.01	1,553,576,264	4.95
EURO	EUR	2,296,237,054	8.47	778,917,962	2.48
JAPÁN YEN	JPY	0	0	0	0
LENGYEL ZLOTY	PLN	0	0	0	0
MAGYAR FORINT	HUF	1,153,226	0	10,690,066	0.03
NORVEG KORONA	NOK	1,368,702	0.01	1,415,163	0
OROSZ RUBEL	RUB	340,913	0	406,579	0
Román lej	RON	2,355,801	0.01	2,298,590	0.01
SPANYOL PESETA	ESP	0	0	0	0
SVÁJCI FRANK	CHF	9,250,902	0.03	9,197,216	0.03
SVÉD KORONA	SEK	252,908	0	237,130	0
USA DOLLÁR	USD	4,783,280	0.02	726,021,487	2.31
Összesen	HUF	2,320,493,483		3,083,460,366	

Betétek

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
USA DOLLÁR	USD	2,774,556,950	10.2%	0	0.0%
Összesen	HUF	2,774,556,950		0	

?: Nettó eszközértékhez viszonyítva

Átruházható értékpapírok
nyitó állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Összeg
Államkötvény	A170224B06	HU0000402375	235,402	0.0%
	PEMÁK 2016/X	HU0000402664	2,402,967,880	8.9%
	PEMÁK 2016/Y	HU0000402698	570,162,331	2.1%
	REPHUN 6 01/11/19	XS0625388136	1,905,689	0.0%
	REPHUN 4.125 02/19/18	US445545AG19	663,225,433	2.4%
	REPHUN 5.75 11/23	US445545AJ57	65,444,787	0.2%
	Russia Eurobond 3.25 04/17	XS0767469827	409,335,814	1.5%
	Brazil 6 01/17/17	US105756BM14	306,941,842	1.1%
Jelzáloglevél	FHB FJ18NF01	HU0000652755	236,500,356	0.9%
Vállalati kötvény	MAGYAR 5.875 05/16	XS0632248802	233,419,876	0.9%
	MOLHB 5.875 04/17	XS0503453275	1,244,756,757	4.6%
	OTPHB 5.27 09/16	XS0268320800	1,897,574,799	7.0%
	BULENR 4.25 11/07/18	XS0989152573	1,176,300,038	4.3%
	MAGNO 4 03/29/49 CORP	XS0247761827	1,095,106,112	4.0%
	VAKIFBANK	XS1077629225	643,522,479	2.4%
	ISLBAN 3 05/16/16	XS1068092599	803,970,764	3.0%
	MAEXIM 5.5 02/18	XS0864511588	1,441,293,339	5.3%
	MAGYAR 6.25 10/21/2020	XS0954674312	292,073,173	1.1%
	MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	1,196,870,478	4.4%
	ANDRGI 4 04/30/18	USL01795AA80	99,717,738	0.4%
	PETROBRAS 3.875 01/27/16	US71645WAT80	530,808,388	2.0%
	PETROBRAS 6.125 10/06/16	US71645WAL54	58,736,651	0.2%

FINBN 5.5	USM4R36CAA80	828,948,603	3.1%
JBSSBZ 7.75 10/28/20	USA29866AA70	512,658,827	1.9%
KFINKW 5.875 10/31/16	XS0698260758	300,861,481	1.1%
TUPRST 4.125 05/02/18	XS0849020556	321,806,904	1.2%
ALFARU 6.3 02/17	XS0288690539	528,062,034	1.9%
ALFARU 7.75 XS 04/28/21	XS0620695204	184,540,731	0.7%
EURDEV 5 09/26/20	XS0972645112	411,888,020	1.5%
RSHB 6.299 05/15/17	XS0300998779	133,850,932	0.5%
BRFSBZ 5.875 06/22	USP1905CAA82	134,248,633	0.5%
Bank of Georgia 7.75 07/17	XS0783935561	531,346,219	2.0%
BRFSBZ 6.875 05/24/17	USG77650AA01	122,409,423	0.5%
BRFSBZ 7.25 01/28/20	USG3400TAA72	128,358,924	0.5%
ODBR 4.375 04/25/25	USG6710EAP54	135,123,820	0.5%
AKBNK 3.875 10/24/2017	USM0375YAJ75	295,130,374	1.1%
GARAN 4.75	XS1057541838	116,836,100	0.4%
ISCTR 5.1 02/01/16	USM8933FAB33	185,817,758	0.7%
YASAR 8.875 05/06/20	XS1132450427	697,586,561	2.6%
YAPI VE KREDI BA YKBNK 6.75	XS0615235701	1,205,141,861	4.4%

záró állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Összeg
Államkötvény	A170224B06	HU0000402375	225,226	0.0%
	REPHUN 6 01/11/19	XS0625388136	1,826,344	0.0%
	REPHUN 4.125 02/19/18	US445545AG19	480,393,003	1.5%
	REPHUN 5.75 11/23	US445545AJ57	170,788,402	0.5%
	REPHUN 6.25 01/20	US445545AD87	20,837,637	0.1%
	REPHUN 6.375 03/29/21 Corp	US445545AE60	100,550,580	0.3%
	Croati 6.25 04/27/17	XS0776179656	301,949,337	1.0%
	SERBIA 4.875 02/25/20	XS0893103852	304,935,501	1.0%
	SERBIA 5.875 12/03/18 Corp.	XS0995679619	185,871,791	0.6%
Diszkont kincstárjegy	AGROKOR 17/08/16	XS1480203709	299,973,304	1.0%
Jelzáloglevél	FHB FJ18NF01	HU0000652755	225,349,027	0.7%
Vállalati kötvény	MOLHB 2.625 04/28/23	XS1401114811	96,424,718	0.3%
	MOLHB 5.875 04/17	XS0503453275	1,933,113,264	6.2%
	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	1,692,294,642	5.4%
	FOURFN 11.25 05/23/21	XS1417876163	95,978,852	0.3%
	OPUSSE 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	481,250,208	1.5%
	TRAFIG 5.25 11/29/18	XS0998182397	64,903,939	0.2%
	BULENR 4.25 11/07/18	XS0989152573	960,895,528	3.1%
	BULENR 4.875 08/02/21	XS1405778041	164,959,497	0.5%
	EPERGY 4.375 05/01/18	XS0808636244	671,063,555	2.1%
	VAKIFBANK	XS1077629225	632,384,225	2.0%
	ARION 3.125 03/12/18	XS1199968303	424,504,883	1.4%
	MAEXIM 4 01/30/20	XS1115429372	923,403,199	2.9%
	MAEXIM 5.5 02/18	XS0864511588	812,865,662	2.6%
	MAGYAR 6.25 10/21/2020	XS0954674312	1,084,514,875	3.5%
	MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	364,415,101	1.2%
	NITROG 7.875 05/21/20 XS	XS0928972909	153,770,868	0.5%
	ANDRGI 4 04/30/18	USL01795AA80	197,908,048	0.6%
	ATENTO 7.375 Regs	USL0770RAA34	260,135,175	0.8%
	FOURFN 11.75 08/14/19	XS1092320099	503,656,507	1.6%

PUMAFN 6.75 02/01/21	XS1022807090	218,247,703	0.7%
UNIFIN 6.25 07/22/19	USP94880AA25	230,137,404	0.7%
IRSAAR 7 09/09/19	ARIRSA560039	90,930,933	0.3%
JBSSBZ 7.75 10/28/20	USA29866AA70	571,227,645	1.8%
TUPRST 4.125 05/02/18	XS0849020556	178,341,680	0.6%
VTB 6.02 05/10/17	XS0299183250	179,714,922	0.6%
ALFARU 6.3 02/17	XS0288690539	227,176,745	0.7%
ALFARU 7.875 09/25/17	XS0544362972	311,331,708	1.0%
EURDEV 5 09/26/20	XS0972645112	722,104,930	2.3%
RSHB 6.299 05/15/17	XS0300998779	135,326,332	0.4%
BRFSBZ 5.875 06/22	USP1905CAA82	142,105,459	0.5%
BRASKM 7 05/07/20	USG1315RAB71	113,166,911	0.4%
BRASKM 7.25 06/05/18	USG1315RAA98	109,082,353	0.3%
BRFSBZ 6.875 05/24/17	USG77650AA01	250,247,196	0.8%
BRFSBZ 7.25 01/28/20	USG3400TAA72	128,626,619	0.4%
ODBR 4.375 04/25/25	USG6710EAP54	83,695,655	0.3%
EKT 7.25 08/06/18	XS0655700762	67,991,289	0.2%
AKBNK 3.875 10/24/2017	USM0375YAJ75	297,226,831	0.9%
ALNTF 3.125 07/22/19	XS1089556358	206,967,963	0.7%
GARAN 4.75	XS1057541838	118,570,787	0.4%
ISCTR 3.875 11/07/17 Corp	XS0852697712	237,481,382	0.8%
YASAR 8.875 05/06/20	XS1132450427	613,159,239	2.0%
YAPI VE KREDI BA YKBNK 6.75	XS0615235701	1,183,620,824	3.8%
AERDOS 9.25 11/13/19 CORP	USP0100VAA19	311,353,167	1.0%
ICEAIR Float 10/26/21	NOO010776982	654,634,628	2.1%
AFREXI 3.875 06/04/18 Corp	XS0938043766	59,717,319	0.2%
BSTDBK 4.875 05/06/21	XS1405888576	247,725,723	0.8%

Összeg: Nettó eszközértékhez viszonyítva

Egyéb eszközök

Derivatív ügyletek

nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/USD	7,974,316	2016.01.20
EUR/USD	-20,178,598	2016.01.19
EUR/USD	-104,378,623	2016.01.19

záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/USD	98,718,073	2017.01.27
EUR/USD	-132,059,527	2017.02.27
EUR/USD	-421,279,328	2017.01.27
EUR/USD	-78,390,616	2017.01.27
EUR/CZK	1,165,139	2017.01.17
EUR/CZK	734,483	2017.04.04
EUR/CZK	645,456	2017.01.04

Repo ügyletek

Név	Eszközérték	Lejárat
MAEXIM 4 01/30/20	-839,888,448	2017.01.10
MAEXIM 5.5 02/18	-747,430,349	2017.01.10
MAGYAR 6.25 10/21/2020	-995,496,163	2017.01.10
REPHUN 5.75 11/23	-151,693,926	2017.01.10
REPHUN 6.375 03/29/21 Corp	-92,408,264	2017.01.10
REPHUN 4.125 02/19/18	-442,921,337	2017.01.10

Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
EURO	EUR	16,686,133	0.1%	0	0.0%
MAGYAR FORINT	HUF	5,454,919	0.0%	0	0.0%

Követelések kötelezettségek

nyitó állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/ Deviza	Eszközérték
Pénzszámla átvezetés	EUR	EUR	4,731,000

záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/ Deviza	Eszközérték
Teljesítések pénz	PUMAFN 6.75 02/01/21	XS1022807090	218,989,846
Teljesítések pénz	SERBIA 5.875 12/03/18 Corp.	XS0995679619	210,423,579
Teljesítések pénz	ANDRGI 4 04/30/18	USL01795AA80	245,112,424
Teljesítések pénz	BSTDBK 4.875 05/06/21	XS1405888576	308,281,185
Teljesítések pénz	BULENR 4.25 11/07/18	XS0989152573	511,061,640
Teljesítések pénz	BULENR 4.875 08/02/21	XS1405778041	327,539,730
Teljesítések pénz	SERBIA 4.875 02/25/20	XS0893103852	304,437,830
Teljesítések pénz	EPERGY 4.375 05/01/18	XS0808636244	1,111,955,492
Teljesítések pénz	ARION 3.125 03/12/18	XS1199968303	555,238,361
Teljesítések pénz	AKBNK 3.875 10/24/2017	USM0375YAJ75	297,125,715
Teljesítések pénz	JBSSBZ 7.75 10/28/20	USA29866AA70	570,399,943
Teljesítések pénz	TUPRST 4.125 05/02/18	XS0849020556	669,057,290
Teljesítések pénz	YAPI VE KREDI BA YKBNK 6.75	XS0615235701	758,503,360
Teljesítések pénz	FOY 5 08/29/18	FI4000068598	168,790,921
Teljesítések pénz	ICEAIR Float 10/26/21	NO0010776982	297,835,509
Teljesítések pénz	OPUSSE 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	863,925,939
Teljesítések pénz	HRELEC 6 11/09/17 Corp	XS0853036860	840,679,806
Teljesítések pénz	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	1,451,950,671
Teljesítések pénz	EKT 7.25 08/06/18	XS0655700762	216,680,645
Teljesítések pénz	EURDEV 5 09/26/20	XS0972645112	595,854,960
Teljesítések pénz	CBRD 5 06/14/17	XS0305384124	320,824,915

II. A forgalomban levő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
"HUF" sorozat	555,753,059	545,165,159
"EUR" sorozat	13,823,077,293	15,925,745,545
"U" sorozat	0	0
"I" sorozat	0	898,442

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
"HUF" sorozat	1.8871	1.8909
"EUR" sorozat	0.006	0.0061
"U" sorozat	0.006	0.0061
"I" sorozat	0	1.0041

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	4,656,719,534	-55.1%	2,092,700,152	6.7%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	17,488,767,797	9.8%	19,208,356,093	61.1%
Összesen	22,145,487,331	-3.8%	21,301,056,245	67.8%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	22,145,487,331	-3.8%	21,301,056,245	67.8%

A portfólióban levő alapok alapkezelési díjainak legnagyobb mértéke

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

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

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

Az Alap értékpapír állományában 20% részesedést meghaladó értékpapírok működési költségei

Nem alkalmazandó.

2) A vagyonkimutatás elemzése

Piaci folyamatok 2016

Az MNB 2016-ban folyatta lazító programját, több fronton is enyhített a pénzügyi kondíciókon. Tavasszal egy újabb kamatcsökkentési ciklust indított, melynek végén 0,90%-ra mérsékelte az alapkamatot, a kamatfolyosót pedig ezzel párhuzamosan aszimmetrikussá tette, a jegybanknál korlátlanul elhelyezhető betétek kamatszintjét -0,05%-ra, a hitelezési kamatot pedig az alapkamattal egy szintre, 0,90%-ra csökkentette. Emellett a három hónapos betéti hozzáférést folyamatosan csökkentette, valamint likviditásnövelő deviza swap tenderekkel is növelte a bankrendszerben keringő pénz állományát. Mindezekkel elérte a folyamatosan hangoztatott célját, a rövid kamatok nulla közelébe csökkentek és a bankközi kamatok (az úgynevezett BUBOR jegyzések) is elszakadtak az alapkamat szintjétől és inkább a valós pénzügyi szintek közelébe csökkentek. Mindezek eredményeként 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.

A feltörekvő piacok a tavalyi év során a nyersanyagpiacok stabilizálódásával és a fejlett piaci jegybankok aktív támogató politikájával párhuzamosan fokozatosan erősödtek, és teljesen ledolgozták a 2015 második felében indult gyengülést. A kínai gazdaság az újabb hitel stimulusnak köszönhetően stabilizálódott, és a FED kamatemelések elmaradása miatt a dollár árfolyama is inkább gyengült, ami mind segítette a feltörekvő piacok talpra állását. Az amerikai elnök választás eredménye, Trump protekcionista, anti-globalista programja átmenetileg véget vetett az emelkedésnek, azonban a piac rövid idő elteltével már inkább a növekedés ösztönző intézkedésekre fókuszált, melyek ismét pozitívan hatottak a nyersanyagárakra és általánosságban a feltörekvő piacokra.

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

Az alap befektetései 2016-ban

Az alap a nyomott eurózónás pénzügyi kamatok miatt nagy súllyal fektetett be magasabb kockázatú euróban és dollárban kibocsátott vállalati, és nem eurózóna tag állampapírokba

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

	"EUR" sorozat	"HUF" sorozat	"I" sorozat	"U" sorozat
Nyitó állomány (db)	13,823,077,293	555,753,059	0	0
Vétel (db)	4,300,341,485	447,473,484	898,442	0
Visszaváltás (db)	2,197,673,233	458,061,384	0	0
Záró Állomány (db)	15,925,745,545	545,165,159	898,442	0

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Dátum	Nettó eszközérték	"EUR" sorozat	"HUF" sorozat	"I" sorozat	"U" sorozat
		Árfolyam	Árfolyam	Árfolyam	Árfolyam
2016.01.29	27,294,215,679	0.005963	1.8571		0.005963
2016.02.29	28,225,946,425	0.005982	1.8578		0.005982
2016.03.31	28,779,576,031	0.006011	1.8891		0.006011
2016.04.29	28,549,166,317	0.006036	1.8851		0.006036
2016.05.31	28,656,603,312	0.006055	1.9005		0.006055
2016.06.30	28,979,575,886	0.006071	1.9197		0.006071
2016.07.29	28,733,302,374	0.006082	1.8963		0.006082
2016.08.31	29,452,948,793	0.006104	1.8931		0.006104
2016.09.30	29,837,806,866	0.006101	1.885		0.006101
2016.10.28	30,774,493,142	0.006099	1.8914		0.006099
2016.11.30	31,471,833,955	0.006082	1.9047		0.006082
2016.12.30	31,387,425,547	0.006104	1.8909	1.004129	0.006104

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

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	"EUR" sorozat		"HUF" sorozat		"I" sorozat		"U" sorozat	
	árfolyam (EUR/db)	hozam (%)	árfolyam (Ft/db)	hozam (%)	árfolyam (EUR/db)	hozam (%)	árfolyam (EUR/db)	hozam (%)
2011.12.30	0.005172	2.76%	1.623000	15.97%				
2012.12.28	0.005524	6.81%	1.608900	-0.87%				
2013.12.31	0.005727	3.67%	1.704700	5.95%			0.005727	0.23%
2014.12.31	0.005857	2.27%	1.855500	8.85%			0.005857	2.27%
2015.12.31	0.005979	2.08%	1.887100	1.70%			0.005979	2.08%
2016.12.30	0.006104	2.09%	1.890900	0.20%	1.004129	0.37%*	0.006104	2.09%

*: tört év, nem annualizált hozam

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

Az „I” sorozat 2016-ban indult.

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Az Alap 2016-ban kötött származtatott ügyletei

Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi Érték	Eladási Érték
2016.01.19	USD	EUR	38,145,365	35,092,332
2016.01.19	USD	EUR	7,492,000	6,896,171
2016.01.20	USD	EUR	2,641,020	2,430,759
2016.03.04	EUR	HUF	448,588	140,000,000
2016.04.21	EUR	USD	34,989,328	38,145,365
2016.04.21	EUR	USD	6,877,182	7,492,000
2016.04.21	EUR	USD	2,423,844	2,641,020
2016.04.21	EUR	USD	547,545	600,000
2016.04.21	EUR	USD	387,457	430,000
2016.04.21	EUR	USD	1,365,151	1,500,000
2016.04.21	EUR	USD	353,982	400,000
2016.04.21	EUR	USD	602,196	680,000

2016.04.21	EUR	USD	1,074,787	1,200,000
2016.04.21	USD	EUR	4,751,020	4,208,167
2016.04.21	USD	EUR	8,992,000	7,965,276
2016.04.21	USD	EUR	39,345,365	34,849,748
2016.06.30	EUR	USD	1,095,991	1,200,000
2016.06.30	EUR	USD	918,970	1,000,000
2016.06.30	EUR	USD	263,283	300,000
2016.06.30	EUR	USD	262,651	300,000
2016.06.30	EUR	USD	882,379	1,000,000
2016.06.30	USD	EUR	2,500,000	2,259,989
2016.06.30	USD	EUR	1,300,000	1,171,509
2016.07.25	EUR	USD	4,194,420	4,751,020
2016.07.25	EUR	USD	34,740,510	39,345,365
2016.07.25	EUR	USD	7,940,629	8,992,000
2016.07.25	USD	EUR	8,992,000	8,170,757
2016.07.25	USD	EUR	39,345,365	35,736,026
2016.07.25	USD	EUR	4,751,020	4,314,402
2016.09.30	EUR	USD	2,251,847	2,500,000
2016.09.30	USD	EUR	2,500,000	2,239,140
2016.10.05	EUR	USD	1,167,170	1,300,000
2016.10.05	USD	EUR	1,300,000	1,158,294
2016.10.25	EUR	USD	35,593,781	39,345,365
2016.10.25	EUR	USD	8,138,199	8,992,000
2016.10.25	EUR	USD	4,296,455	4,751,020
2016.10.25	EUR	USD	2,235,936	2,500,000
2016.10.25	EUR	USD	2,937,650	3,300,000
2016.10.25	USD	EUR	39,345,365	36,179,646
2016.10.25	USD	EUR	12,292,000	11,305,068
2016.10.25	USD	EUR	7,251,020	6,667,605
2017.01.04	EUR	CZK	1,000,000	26,960,700
2017.01.17	EUR	CZK	2,000,000	53,914,800
2017.01.27	EUR	USD	6,635,267	7,251,020
2017.01.27	EUR	USD	36,017,361	39,345,365
2017.01.27	USD	EUR	6,000,000	5,381,166
2017.02.27	EUR	USD	11,239,438	12,292,000
2017.04.04	EUR	CZK	2,000,000	53,866,800

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

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő vezérigazgatója: Konkoly Miklós

A Felügyelő Bizottság elnöke: Szűcs Zoltán

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Konkoly Miklós, Harmath András.

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Habsz Dániel.

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

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

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

Engedélyek:

MNB H-KE-III-145/2016 2016.03.01

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

Az Alapkezelő az Alapok elért teljesítményéhez kötött sikerdíj rendszert nem alkalmaz. Az Alapok alapkezelői díj bevétele nem teljesítményfüggő. Az Alap az alkalmazottak részére sem fizet sikerdíjat. Az Alapkezelő éves beszámolójában is szereplő munkabér és prémium összege 249,678 ezer forint, a személyi jellegű egyéb ráfordítások összege 6,408 ezer forint, a betegszabadság távolléti díj térítése 1,474 ezer forint. Az átlagos statisztikai állományi létszám 18 fő.

X. Az Alapra vonatkozó egyéb információk

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

Nem alkalmazandó

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

Nincs ilyen megállapodás.

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

Kockázat/nyereség profil

„HUF”, U sorozat:

Várhatóan alacsonyabb hozam Várhatóan magasabb hozam
 Várhatóan alacsonyabb kockázat Várhatóan magasabb kockázat

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

„EUR” sorozat:

Várhatóan alacsonyabb hozam Várhatóan magasabb hozam
 Várhatóan alacsonyabb kockázat Várhatóan magasabb kockázat

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

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

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

A közepes kockázati besorolás a jelenlegi piaci viszonyokat tükröző árfolyam-ingadozások eredménye, és annak köszönhető, hogy az alap az eszközeit egy részét az alapdevizájától (HUF) eltérő devizában (egyéb deviza) kibocsátott értékpapírokba is fektetheti. Ezen értékpapírok alapdevizában kifejezett árfolyama függ az alapdeviza és az egyéb deviza keresztárfolyamának változásától is. Adott esetben az egyéb devizában levő befektetés hozamának jó lehet az alapdeviza gyengülése, mert az átváltásból is haszna származik a befektetőnek. Fordított esetben, az alapdeviza erősödésekor, a befektetőhozama csökkenhet, mivel romlik a befektetés alapdevizában mért teljesítménye. Az alap eddigi legnagyobb hozamingadozása miatt korábban az 5-ös kockázati kategóriában is szerepelt.

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

Likviditási kockázat: A korábban megfelelően likvidnek tartott 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 tőkét. A leggondosabb kiválasztás ellenére sem zárható ki teljes bizonyossággal ezen intézmények, államok fizetési képtelenné válása az Alapok futamideje alatt, ami szélsőséges esetben a befektetési jegyek értékének drasztikus csökkenéséhez vezethet.

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

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

Az Alapkezelő működésével kapcsolatos kockázatok:

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

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

Kockázatkezelési rendszerek

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

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

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

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

4) Az Alapkezelő által kezelt alapok

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

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

Nem alkalmazandó.

XII. Javadalmazási politika

- 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
- Összes javadalmazás= Munkabér és prémium + Személyi jellegű egyéb kifizetések + Betegszabadság távolléti díj térítése
- A felülvizsgálat megtörtént, szabálytalanságot nem tárt fel.
- Nem történt érdemi változás

Budapest, 2017. április 28.

Budapest Alapkezelő Zrt.