

ÉVES JELENTÉS 2015

BF Money Fejlett Piaci Részvény Alap

Az éves beszámoló az éves jelentés részét képezi.

Tartalomjegyzék

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



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

Független könyvvizsgálói jelentés

A Budapest Alapkezelő Zrt. részére

Elvégeztük a BF Money Fejlett Piaci Részvény Alap (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2015. évi éves jelentés I., II., III., IV.1., V., VI., VII., IX. és XI. pontjaiban található számviteli információinak (továbbiakban „számviteli információk”) a könyvvizsgálatát.

A vezetés felelőssége az éves jelentésért

A Budapest Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (továbbiakban „vezetés”) felelős ennek az éves jelentésnek a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel, az abban szereplő számviteli információknak a magyar számviteli törvényben foglaltakkal összhangban történő elkészítéséért, különös tekintettel az eszközök és kötelezettségek leltárral való alátámasztásáért, a kezelési költségeknek az Alap letétkezelője által megadott értékelése alapján történő elszámolásáért, valamint az olyan belső kontrollokért, amelyeket a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításoktól mentes éves jelentés elkészítése.

A könyvvizsgáló felelőssége

A mi felelősségünk ennek az éves jelentés számviteli információinak, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárának, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségeknek a véleményezése könyvvizsgálatunk alapján. Könyvvizsgálatunkat a magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon érvényes – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban hajtottuk végre. Ezek a standardok megkövetelik, hogy megfeleljünk az etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot úgy tervezzük meg és hajtsuk végre, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy az éves jelentésben szereplő számviteli információk mentesek-e a lényeges hibás állításoktól.

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

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

Vélemény

Véleményünk szerint a BF Money Fejlett Piaci Részvény Alap 2015. december 31-ével végződő évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a magyar számviteli törvényben foglaltakkal, valamint a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az



éves jelentésben bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

Egyéb kérdések

Könyvvizsgálatunk kizárólag a fent felsorolt számviteli információkra vonatkozott.

Budapest, 2016. április 28.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

Agócs Gábor
Partner

Dr. Eperjesi Ferenc
Kamarai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 003161

B. Alapadatok

Elnevezés angolul	BF Money Developed Market Equity Investment Fund
Rövid neve	BF Money Fejlett Részvény Alap
Rövid név angolul	BF Money Developed Equity Fund

Harmonizáció	ÁÉKBV alap
Az alap típusa, fajtája	nyilvános, nyíltvégű, értékpapír befektetési alap
Futamideje	határozatlan
Indulás dátuma	1998. június 03. (ÁPTF engedély száma: 110.099-1/98)
Alapcímlet devizaneme	HUF

A sorozatok adatai		
„HUF” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000701552
„U” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000713003
„I” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000715438
„USD” sorozat:	névérték 1 USD	ISIN kód: HU0000715271

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

Aktuális alapkezelői díj	2.00%
---------------------------------	-------

Az Alap célja

Az Alap célja, hogy a részvényt piacok árfolyam mozgásának tendenciáit kihasználva, az Alapkezelő által ésszerűnek tartott kockázatvállalás mellett, a legmagasabb hozamot biztosítsa a befektetési jegyek vásárlóinak. Az Alapkezelő az Alap eszközeit elsősorban részvényekbe valamint kisebb arányban állampapírokba, és egyéb kamatozó értékpapírokba vegyesen kívánja befektetni. A befektetéseknél ésszerű kockázatvállalásra, és ezen ésszerű kockázat mellett megszerezhető legmagasabb hozam elérésére törekszik.

Az alap pénzügyi célja, hogy tőkét a magyar és/vagy nemzetközi részvényt piacokon diverzifikáltan befektetve a piacon elérhető átlagos hozamokat elérje, vagy meghaladja. Az Alap célja a tőkenövekedés.

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

A hosszabb távon gondolkodó, a magasabb hozam reményében az átlagosnál nagyobb kockázatot is felvállaló befektetőnek előnyös befektetési forma, akik szeretnének egyszerűen és költség-hatékony módon részesedni a globális fejlett részvények hozamából egyetlen befektetési alapon keresztül.

A befektetés alapkezelő által javasolt legrövidebb befektetési időtartama: 5 év

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	1,185,091,759	2,740,088,072
Banki egyenlegek	133,737,563	331,271,917
Egyéb eszközök	-42,230,891	21,133,634
Összes eszköz	1,276,598,431	3,092,493,623
Díjából származó kötelezettségek	-2,788,359	-6,280,768
Nettó eszközérték	1,273,810,072	3,086,212,855

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

BF Money Fejlett Piaci Részvény Alap					
Portfólió összetétel	Nyitó állomány		Záró állomány		
	2014.12.31		2015.12.31		
Eszköztípus	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly	
Számlapénz	23,731,536	1.9%	131,242,195	4.2%	
Betét	110,006,027	8.6%	200,029,722	6.5%	
Jegybanki kötvény	0	0.0%	0	0.0%	
Diszkont kincstárjegy	0	0.0%	0	0.0%	
Államkötvény	0	0.0%	0	0.0%	
Jelzáloglevél	0	0.0%	0	0.0%	
Vállalati kötvény	0	0.0%	0	0.0%	
Befektetési jegy	0	0.0%	0	0.0%	
ETF	159,469,344	12.5%	110,874,268	3.6%	
Részvény	1,025,622,415	80.3%	2,629,213,804	85.0%	
Derivatív ügyletek	-50,071,803	-3.9%	-3,521,905	-0.1%	
Repo	0	0.0%	0	0.0%	
Forgalmazási számla egyenlege	6,793,642	0.5%	22,033,105	0.7%	
Követelések/Kötelezettségek	1,047,270	0.1%	2,622,434	0.1%	
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	1,276,598,431	100.0%	3,092,493,623	100.0%	
Díjak	-2,788,359		-6,280,768		
Nettó eszközérték:	1,273,810,072		3,086,212,855		

Az alap tételes összetétele

Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

Banki egyenlegek

Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Magyar forint	HUF	5,517,938	0.4%	7,009,145	0.2%
Svájci frank	CHF	1,092,139	0.1%	86,417	0.0%
Euro	EUR	342,452	0.0%	5,727,099	0.2%
Angol font	GBP	1,382,698	0.1%	1,359,995	0.0%
Japán yen	JPY	437	0.0%	0	0.0%
Norveg korona	NOK	3,476	0.0%	0	0.0%
USA dollár	USD	15,370,201	1.2%	117,059,533	3.8%
Dán korona	DKK	22,195	0.0%	6	0.0%
Összesen	HUF	23,731,536		131,242,195	

Betétek

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Magyar forint	HUF	110,006,027	8.6%	200,029,722	6.5%
Összesen	HUF	110,006,027		200,029,722	

?: Nettó eszközértékhez viszonyítva

Átruházható értékpapírok

nyitó állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Összeg	
ETF	ISHARES DAX DE	DE0005933931	26,271,430	2.1%	
	SPDR GOLD TRUST	US78463V1070	8,915,121	0.7%	
	S&P 500 DEPOSITARY RECEIPT	US78462F1030	26,888,743	2.1%	
	WISDOMTREE JAPAN HEDGED EQ	US97717W8516	21,252,886	1.7%	
	Consumer Staples Select Sector SPDR Fund	US81369Y3080	19,030,385	1.5%	
	ISHARES TRANSPORTATION AVERA	US4642871929	17,170,910	1.3%	
	Powershares Buyback Achievers ETF	US73935X2861	10,057,442	0.8%	
	HEALTH CARE SELECT SECTOR	US81369Y2090	17,890,943	1.4%	
	UNITED STATES OIL FUND LP	US91232N1081	5,326,990	0.4%	
	WHEAT ETF	US88166A5083	6,664,494	0.5%	
	Részvény	APPLE COMPUTER	US0378331005	66,914,550	5.3%
		BANCO BILBAO VIZCAYA SA COM STK90	ES0113211835	2,508,876	0.2%
		Berkshire Hathaway BRK	US0846707026	46,199,449	3.6%
		BP AMOCO PLC	GB0007980591	7,855,640	0.6%
CATERPILLAR		US1491231015	3,927,457	0.3%	
CISCO SYSTEMS INC		US17275R1023	3,413,155	0.3%	
CITIGROUP INC.		US1729674242	23,472,870	1.8%	
COCA-COLA CO		US1912161007	12,902,243	1.0%	
EXXON MOBIL CORP		US30231G1022	46,829,164	3.7%	
FORD MOTOR COMPANY		US3453708600	6,488,672	0.5%	
GENERAL ELECTRIC CO		US3696041033	19,239,881	1.5%	
GOLDMAN SACHS GROUP INC		US38141G1040	10,700,587	0.8%	
HSBC HOLDINGS PLC		GB0005405286	11,049,725	0.9%	
INTEL CORPORATION		US4581401001	12,628,238	1.0%	
INTL BUSINESS MACHINES CORP		US4592001014	16,623,099	1.3%	
LILLY (ELI) & CO		US5324571083	5,000,001	0.4%	

MERCK & CO. INC.	US58933Y1055	14,858,536	1.2%
MICROSOFT CORP	US5949181045	30,480,170	2.4%
NESTLE SA	CH0038863350	22,459,394	1.8%
NOVARTIS AG REG SHS	CH0012005267	17,739,715	1.4%
PFIZER INC	US7170811035	14,572,354	1.1%
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	US7181721090	14,128,913	1.1%
RIO TINTO PLC-REG	GB0007188757	5,402,787	0.4%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	17,755,372	1.4%
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A	GB00B03MLX29	8,247,970	0.6%
SAMSUNG COMMON GDR	US7960508882	10,447,285	0.8%
SCHLUMBERGER LTD	AN8068571086	13,475,043	1.1%
SIEMENS AG	DE0007236101	6,618,710	0.5%
AXA PAR FRF 60	FR0000120628	3,040,055	0.2%
DIAGEO PLC	GB0002374006	2,605,973	0.2%
MCDONALD'S CORPORATION	US5801351017	10,296,581	0.8%
QUALCOM INC COM	US7475251036	9,237,658	0.7%
VISA INC A	US92826C8394	10,633,311	0.8%
Bank of America	US0605051046	4,680,740	0.4%
GILEAD SCIENCES	US3755581036	20,913,534	1.6%
HEWLETT-PACKARD (HWP US)	US40434L1052	7,024,241	0.6%
3 M COMPANY (MINNESOTA MINING)	US88579Y1010	8,598,537	0.7%
ABBOTT LABORATORIES	US0028241000	4,711,613	0.4%
ABBVIE	US00287Y1091	8,560,861	0.7%
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	US0268747849	5,861,783	0.5%
BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO	ES0113900J37	10,272,538	0.8%
BASF AG	DE000BASF111	4,690,142	0.4%
BAYER AG	DE000BAY0017	10,947,049	0.9%
BG GROUP PLC	GB0008762899	2,819,554	0.2%
BOEING CO	US0970231058	6,121,434	0.5%
BRISTOL MYERS SQUIB CO	US1101221083	7,413,412	0.6%
BRITISH AMERICAN TOBACCO	GB0002875804	10,838,170	0.9%
CHEVRON (TEXACO) CORPORATION	US1667641005	25,271,017	2.0%
COLGATE-PALMOLIVE CO	US1941621039	6,625,651	0.5%
DAIMLER CHRYSLER REG	DE0007100000	12,446,071	1.0%
E.I. DU PONT DE NEMOURS AND CO	US2635341090	3,791,750	0.3%
EBAY	US2786421030	4,302,188	0.3%
FACEBOOK	US30303M1027	15,942,672	1.3%
GLAXO SMITHKLINE PLC	GB0009252882	7,613,643	0.6%
HONEYWELL	US4385161066	8,627,213	0.7%
INTERBREW	BE0003793107	5,437,870	0.4%
JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	19,261,225	1.5%
MASTERCARD	US57636Q1040	5,184,868	0.4%
MONDELEZ INTERNATONAL INC.	US6092071058	4,752,037	0.4%
OSRAM LICHT AG.	DE000LED4000	230,297	0.0%
PEPSICO INC	US7134481081	9,846,790	0.8%
PROCTER & GAMBLE CO	US7427181091	23,141,637	1.8%
Reckitt Benckiser	GB00B24CGK77	3,184,222	0.2%
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B	GB00B03MM408	6,150,490	0.5%
SAB Miller	GB0004835483	3,327,738	0.3%
SANOFI AVENTIS	FR0000120578	14,850,984	1.2%
SAP AG-VORZUG	DE0007164600	3,707,351	0.3%
TOTAL FINA SA-B	FR0000120271	9,921,057	0.8%

UBS AG REGISTERED	CH0244767585	5,151,097	0.4%
UNITED TECHNOLOGIES CORP	US9130171096	7,070,821	0.6%
WALT DISNEY	US2546871060	9,857,549	0.8%
21st Century Fox	US90130A1016	3,496,803	0.3%
ALIBABA Group Holding	US01609W1027	16,316,917	1.3%
ASTRAZENECA PLC	GB0009895292	4,603,223	0.4%
BANCO BILBAO jog5	ES0613211996	25,236	0.0%
BHP BILLITON PLC	GB0000566504	7,354,676	0.6%
BIOGEN IDEC INC	US09062X1037	4,440,685	0.3%
BlackRock	US09247X1019	11,226,240	0.9%
BMW (BAYERISCHE MOTOR WERKE AG)	DE0005190003	8,526,085	0.7%
CELGENE US Equity	US1510201049	9,219,121	0.7%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	FR0000125007	8,922,773	0.7%
DOW CHEMICAL COM USD2.50	US2605431038	3,938,022	0.3%
DUKE Energy Corp	US26441C2044	6,994,370	0.5%
FRESENIUS SE&CO KGAA	DE0005785604	8,198,415	0.6%
GLENCORE	JE00B4T3BW64	3,652,382	0.3%
GOOGLE Class A	US38259P5089	23,325,436	1.8%
INDIVIOR PLC	GB00BRS65X63	91,310	0.0%
MEDTRONIC INC	US5850551061	5,100,410	0.4%
MICRON INC.	US5951121038	9,160,016	0.7%
NIKE INC	US6541061031	5,031,337	0.4%
NOVOB DC ÚJ	DK0060534915	16,465,657	1.3%
ORACLE CORP	US68389X1054	9,977,526	0.8%
TELEFONICA S.A. PAR 500 EPS	ES0178430E18	7,626,754	0.6%
UNILEVER NV-CVA	NL0000009355	7,233,448	0.6%
UNION PACIFIC CORP	US9078181081	7,792,293	0.6%

záró állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Összeg
ETF	EURO STOXX50 (ETF)	DE0005933956	31,314,489	1.0%
	IPATH DOW JONES-UBS COMMODITY ETN	US06738C7781	1,247,149	0.0%
	WISDOMTREE JAPAN HEDGED EQ	US97717W8516	53,090,108	1.7%
	Elements Rogers Total Return ETN	US8702978011	1,344,737	0.0%
	Greenhaven Commodity ETF	US97718W1080	1,075,790	0.0%
	EUROSTOXX600 ETF	DE0002635307	4,655,304	0.2%
	US NATURAL GAS FUND LP	US9123182019	2,518,115	0.1%
	Wisdomtree Europe Hedged Equity	US97717X7012	15,628,576	0.5%
Részvény	ALTRIA (PHILIP MORRIS COMPANIES INC)	US02209S1033	25,359,769	0.8%
	APPLE COMPUTER	US0378331005	131,030,368	4.2%
	AXA PAR FRF 60	FR0000120628	10,503,955	0.3%
	BANCO BILBAO VIZCAYA SA COM STK90	ES0113211835	14,791,219	0.5%
	Bank of America	US0605051046	4,888,105	0.2%
	Berkshire Hathaway BRK	US0846707026	29,759,365	1.0%
	BP AMOCO PLC	GB0007980591	21,960,426	0.7%
	CISCO SYSTEMS INC	US17275R1023	25,253,848	0.8%
	CITIGROUP INC.	US1729674242	39,950,458	1.3%
	COCA-COLA CO	US1912161007	39,091,388	1.3%
	DIAGEO PLC	GB0002374006	7,677,348	0.2%
	EXXON MOBIL CORP	US30231G1022	82,318,306	2.7%
	FORD MOTOR COMPANY	US3453708600	15,730,800	0.5%

GENERAL ELECTRIC CO	US3696041033	84,166,157	2.7%
GILEAD SCIENCES	US3755581036	24,922,401	0.8%
GOLDMAN SACHS GROUP INC	US38141G1040	21,514,206	0.7%
HEWLETT-PACKARD (HWP US)	US40434L1052	9,178,183	0.3%
HSBC HOLDINGS PLC	GB0005405286	35,248,777	1.1%
INTEL CORPORATION	US4581401001	29,816,861	1.0%
INTL BUSINESS MACHINES CORP	US4592001014	10,472,232	0.3%
J.P. MORGAN CHASE & CO	US46625H1005	19,177,753	0.6%
LILLY (ELI) & CO	US5324571083	15,956,053	0.5%
MCDONALD'S CORPORATION	US5801351017	24,705,059	0.8%
MERCK & CO. INC.	US58933Y1055	35,744,625	1.2%
MICROSOFT CORP	US5949181045	108,090,104	3.5%
NESTLE SA	CH0038863350	45,150,645	1.5%
NOVARTIS AG REG SHS	CH0012005267	23,448,385	0.8%
PEPSICO INC	US7134481081	31,864,800	1.0%
PFIZER INC	US7170811035	45,826,971	1.5%
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	US7181721090	29,694,391	1.0%
QUALCOM INC COM	US7475251036	11,991,573	0.4%
RIO TINTO PLC-REG	GB0007188757	3,745,561	0.1%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	32,917,902	1.1%
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A	GB00B03MLX29	19,565,480	0.6%
SAMSUNG COMMON GDR	US7960508882	28,712,608	0.9%
SAP AG-VORZUG	DE0007164600	15,761,099	0.5%
SCHLUMBERGER LTD	AN8068571086	12,215,689	0.4%
SIEMENS AG	DE0007236101	17,660,899	0.6%
VISA INC A	US92826C8394	51,421,429	1.7%
3 M COMPANY (MINNESOTA MINING)	US88579Y1010	19,250,828	0.6%
ABBOTT LABORATORIES	US0028241000	13,695,843	0.4%
AMAZON	US0231351067	62,817,757	2.0%
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	US0268747849	7,199,427	0.2%
BAYER AG	DE000BAY0017	22,133,132	0.7%
BG GROUP PLC	GB0008762899	6,746,761	0.2%
BOEING CO	US0970231058	22,257,201	0.7%
BRISTOL MYERS SQUIB CO	US1101221083	23,575,654	0.8%
BRITISH AMERICAN TOBACCO	GB0002875804	28,412,428	0.9%
CHEVRON (TEXACO) CORPORATION	US1667641005	38,172,982	1.2%
COLGATE-PALMOLIVE CO	US1941621039	7,081,775	0.2%
DAIMLER CHRYSLER REG	DE0007100000	11,500,304	0.4%
E.I. DU PONT DE NEMOURS AND CO	US2635341090	8,627,114	0.3%
EBAY	US2786421030	2,338,518	0.1%
GLAXO SMITHKLINE PLC	GB0009252882	19,737,419	0.6%
HONEYWELL	US4385161066	15,942,862	0.5%
INTERBREW	BE0003793107	20,097,540	0.7%
JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	62,651,393	2.0%
L'OREAL	FR0000120321	5,387,978	0.2%
MONDELEZ INTERNATONAL INC.	US6092071058	14,325,663	0.5%
PROCTER & GAMBLE CO	US7427181091	62,503,007	2.0%
Reckitt Benckiser	GB00B24CGK77	9,411,004	0.3%
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B	GB00B03MM408	7,768,057	0.3%
SAB Miller	GB0004835483	4,233,372	0.1%
SANOFI AVENTIS	FR0000120578	15,370,073	0.5%
TOTAL FINA SA-B	FR0000120271	17,401,030	0.6%

UNILEVER NV-CVA	NL000009355	16,443,852	0.5%
UNITED TECHNOLOGIES CORP	US9130171096	12,137,618	0.4%
ABBVIE	US00287Y1091	18,668,147	0.6%
BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO	ES0113900J37	21,683,218	0.7%
BASF AG	DE000BASF111	9,189,696	0.3%
FACEBOOK	US30303M1027	89,094,927	2.9%
ING GROUP NV	NL0000303600	27,487,110	0.9%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON	FR0000121014	9,825,814	0.3%
MASTERCARD	US57636Q1040	26,297,832	0.9%
OSRAM LICHT AG.	DE000LED4000	269,156	0.0%
DR HORTON INC	US23331A1097	13,954,190	0.5%
21st Century Fox	US90130A1016	2,745,146	0.1%
ASTRAZENECA PLC	GB0009895292	11,620,620	0.4%
BHP BILLITON PLC	GB0000566504	9,109,840	0.3%
BIOGEN IDEC INC	US09062X1037	10,677,155	0.3%
BMW (BAYERISCHE MOTOR WERKE AG)	DE0005190003	7,574,955	0.2%
CELGENE US Equity	US1510201049	10,956,675	0.4%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	FR0000125007	10,054,952	0.3%
DOW CHEMICAL COM USD2.50	US2605431038	14,353,777	0.5%
INDIVIOR PLC	GB00BRS65X63	120,594	0.0%
MICRON INC.	US5951121038	10,281,576	0.3%
NIKE INC	US6541061031	56,272,750	1.8%
NOVOB DC ÚJ	DK0060534915	57,816,518	1.9%
ORACLE CORP	US68389X1054	8,997,088	0.3%
TELEFONICA S.A. PAR 500 EPS	ES0178430E18	11,698,703	0.4%
ACTIVISION BLIZZARD	US00507V1098	16,864,399	0.5%
ALLERGAN ORD	IE00BY9D5467	3,993,550	0.1%
Alphabet Inc CL-A	US02079K3059	153,204,422	5.0%
Chemours CO	US1638511089	138,551	0.0%
CONOCOPHILLIPS	US20825C1045	8,353,356	0.3%
ELECTRONIC ARTS	US2855121099	16,965,181	0.5%
EQUINIX INC	US29444U7000	18,707,589	0.6%
Interactive Brokers	US45841N1072	50,652,736	1.6%
MEDTRONIC INC merge	IE00BTN1Y115	10,946,916	0.4%
NVIDIA	US67066G1040	16,752,579	0.5%
OCCIDENTAL PETROLEUM	US6745991058	7,658,293	0.2%
PAYPAL	US70450Y1038	3,080,581	0.1%
PRICELINE.COM INC	US7415034039	14,441,563	0.5%
PRUDENTIAL PLC	GB0007099541	7,864,943	0.3%
Starbucks Corp	US8552441094	40,100,760	1.3%
TEXAS INSTRUMENTS	US8825081040	11,047,797	0.4%
UBS GROUP AG REGISTERED	CH0244767585	6,747,409	0.2%
VOLKSWAGEN elsőbbségi	DE0007664039	8,436,950	0.3%

Összeg: Nettó eszközértékhez viszonyítva

Egyéb eszközök

Derivatív ügyletek

nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
CHF/HUF	-2,057,160	2015.01.07
CHF/HUF	327,173	2015.01.07

EUR/HUF	401,362	2015.01.07
EUR/HUF	-485,298	2015.01.14
EUR/HUF	253,314	2015.01.14
EUR/HUF	-633,102	2015.01.14
EUR/HUF	-2,375,100	2015.01.07
GBP/HUF	381,690	2015.01.07
GBP/HUF	570,764	2015.01.07
GBP/HUF	-1,749,013	2015.01.07
GBP/HUF	-2,647,667	2015.01.07
USD/HUF	-1,674,766	2015.01.21
USD/HUF	1,078,970	2015.01.14
USD/HUF	-1,759,968	2015.01.14
USD/HUF	-290,990	2015.01.14
USD/HUF	1,936,063	2015.01.07
USD/HUF	3,039,430	2015.01.07
USD/HUF	350,651	2015.01.21
USD/HUF	682,646	2015.01.07
USD/HUF	48,107	2015.01.14
USD/HUF	-20,151,816	2015.01.07
USD/HUF	-1,421,316	2015.01.14
USD/HUF	1,774,619	2015.01.07
USD/HUF	-11,143,798	2015.01.07
USD/HUF	-10,760,048	2015.01.07
USD/HUF	-3,766,548	2015.01.14

záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
USD/HUF	-3,521,905	2016.02.10

Repo ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Magyar forint	HUF	6,793,642	0.5%	19,419,084	0.6%
EURO	EUR	0	0.0%	0.00	0.0%
USA dollár	USD	0	0.0%	2,614,021	0.1%

Követelések kötelezettségek

nyitó állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	Eszközérték
Értékpapírból származó jövedelem	BRISTOL MYERS SQUIB CO	39,497
Értékpapírból származó jövedelem	DOW CHEMICAL COM USD2.50	30,824
Értékpapírból származó jövedelem	GENERAL ELECTRIC CO	148,850
Értékpapírból származó jövedelem	GLAXO SMITHKLINE PLC	105,130
Értékpapírból származó jövedelem	HEWLETT-PACKARD (HWP US)	23,804
Értékpapírból származó jövedelem	MEDTRONIC INC	18,315
Értékpapírból származó jövedelem	MERCK & CO. INC.	100,077
Értékpapírból származó jövedelem	MONDELEZ INTERNATONAL INC.	16,680
Értékpapírból származó jövedelem	NIKE INC	12,454
Értékpapírból származó jövedelem	PEPSICO INC	57,977
Értékpapírból származó jövedelem	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	2,949
Értékpapírból származó jövedelem	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	169,998
Értékpapírból származó jövedelem	S&P 500 DEPOSITARY RECEIPT	126,199

Értékpapírból származó jövedelem	SCHLUMBERGER LTD	42,176
Értékpapírból származó jövedelem	UNION PACIFIC CORP	50,039
Értékpapírból származó jövedelem	WALT DISNEY	102,301

záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	Eszközérték
Értékpapírból származó jövedelem	ALTRIA (PHILIP MORRIS COMPANIES INC)	209,224
Értékpapírból származó jövedelem	BRISTOL MYERS SQUIB CO	110,698
Értékpapírból származó jövedelem	DOW CHEMICAL COM USD2.50	109,020
Értékpapírból származó jövedelem	GENERAL ELECTRIC CO	528,235
Értékpapírból származó jövedelem	GLAXO SMITHKLINE PLC	273,133
Értékpapírból származó jövedelem	HEWLETT-PACKARD (HWP US)	81,707
Értékpapírból származó jövedelem	MEDTRONIC INC merge	54,080
Értékpapírból származó jövedelem	MERCK & CO. INC.	264,600
Értékpapírból származó jövedelem	MONDELEZ INTERNATONAL INC.	46,165
Értékpapírból származó jövedelem	NIKE INC	122,450
Értékpapírból származó jövedelem	OCCIDENTAL PETROLEUM	72,209
Értékpapírból származó jövedelem	PEPSICO INC	190,427
Értékpapírból származó jövedelem	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	292,856
Értékpapírból származó jövedelem	SCHLUMBERGER LTD	87,568
Értékpapírból származó jövedelem	TOTAL FINA SA-B	180,062

II. A forgalomban levő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
"A" sorozat	1,151,471,739	2,555,229,347
"U" sorozat	525,729	1,314,915
"I" sorozat		0
"USD" sorozat		194,706

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
"A" sorozat	1.1057	1.1850
"U" sorozat	1.1057	1.1850
"I" sorozat		1.0000
"USD" sorozat		1.0041

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	1,185,091,759	131.2%	2,740,088,072	88.6%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
Összesen	1,185,091,759	131.2%	2,740,088,072	88.6%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0		0	0.0%

Legnagyobb súlyú értékpapírok a portfólióban

Értékpapír neve	Értékpapír típusa	Eszközérték	Eszközők %-ban
Alphabet Inc CL-A	Részvény	153,204,422	5.0%
APPLE COMPUTER	Részvény	131,030,368	4.2%
MICROSOFT CORP	Részvény	108,090,104	3.5%
FACEBOOK	Részvény	89,094,927	2.9%
GENERAL ELECTRIC CO	Részvény	84,166,157	2.7%
Értékpapírok összesen:		2,740,088,072	88.6%

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:	3.6%
---	------

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

Érintett befektetési forma: nem alkalmazandó

Az Alap értékpapír állományában 20% részesedést meghaladó értékpapírok működési költségei

Nem alkalmazandó.

2) A vagyonkimutatás elemzése

Piaci folyamatok 2015

2015 első félévében gyengébb makroadatok érkeztek az Egyesült Államokból, az első negyedéves GDP adat kismértékű lassulást mutatott, ami a részvénypiacokon is éreztette hatását. A FED 2014-ben befejezte QE programját, amit 2015-ben a kamatemelési ciklus megkezdése követhet. A kamatkörnyezet várható emelkedése és az erős dollár szintén visszafogta a tőzsdék teljesítményét, így a vezető amerikai indexek a 2014-es csúcscok közelében mozogtak a vizsgált időszakban. Az európai piacok jó teljesítményt nyújtottak az év első felében, köszönhetően a kedvező világgazdasági környezetnek, valamint annak, hogy az ECB tavasszal ismét elindította QE programját. A főbb európai indexek az első negyedév végére új csúcscokot értek el, azonban a görög adósságválság, a kínai gazdasági növekedéssel kapcsolatos bizonytalanságok és a várható FED kamatemelés megállították az európai részvénypiaci rallyt. A japán Nikkei is kiemelkedően jó teljesítményt nyújtott, közel 16%-ot emelkedett az év első felében, amit a zéró alapkamat és a kedvező makroadatok is támogattak. Az olajár zuhanása tavasszal megállt és nyár közepére újra 60 dollár közelébe emelkedett a WTI hordónkénti ára. Az alacsonyabb olajár azonban továbbra is visszafogja az energetikai szektor teljesítményét, ami a részvényárfolyamokon is érezteti hatását.

Az alap befektetései 2015-ben

Az Alap befektetési stratégiájának megfelelően az év során döntően fejlett piaci nagyvállalatok részvényeibe fektetett. Az Alapban legnagyobb súllyal rendelkező befektetések között amerikai és nyugat-európai részvényeket találunk. A 2008-as zuhanást és a 2009-es talpra állást követően 2010-ben folytatódott a tőzsdék emelkedése, a gazdasági növekedés ismételt megindulása és a befektetők erős kockázatvállalási hajlandósága mind a fejlett, mind a fejlődő részvénypiacokon az árfolyamok emelkedését hozta. 2011 jól indult, ám év közepére a romló befektetői hangulat következtében elfogyott a piacok lendülete, és kismértékű csökkenéssel fejezték be az évet. 2012 eleje szintén erősen indult, ám az emelkedést teljesen mértékben visszaadták a piacok júniusra. Az esés hátterében az Euró-zónás perifériás országokkal kapcsolatos félelem állt. Nyár végére azonban egyértelművé vált, hogy a központi bankok világszerte mindent eszközt hajlandók bevetni a stabilitás érdekében, így a részvénypiacokra visszatért a pozitív hangulat, ami az év végéig kitartott. 2013-ben kitartott az optimizmus a fejlett piacokon, a befektetők bizalma apróbb megingásokkal, de végig kitartott, amit jól mutatott a folyamatos pozitív tőkeáramlás is. 2014-ben tovább tartott az erősödés a fejlett piacokon, a növekvő geopolitikai feszültségek és a görög problémák ellenére. 2015 első felében az európai papírok vezetésével

folytatódott az emelkedés a fejlett országok tőkepiacain, amit a görög adósságválsággal kapcsolatos bizonytalanságok és a FED várható kamatemelése fékezett. Augusztus folyamán felfokozódtak a kínai gazdaság lassulásával kapcsolatos félelmek, melynek hatása valamennyi részvénytőzsdére begyűrűzött. A fejlett piaci börzék azonban ellenállóknak mutatkoztak és az év végéig sikerült ledogozni az esést. Az Alap teljesítménye, az egy jegyre jutó nettó eszközérték növekedése is ezt tükrözi.

V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

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

Felosztott és újra befektetett jövedelem

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

Tőkeszámla változásai

	"A" sorozat	"U" sorozat	"USD" sorozat
Nyitó állomány (db)	1,151,471,739	525,729	0
Vétel (db)	2,656,924,094	3,753,371	246,522
Visszaváltás (db)	1,253,166,486	2,964,185	51,816
Záró Állomány (db)	2,555,229,347	1,314,915	194,706

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Dátum	Nettó eszközérték	"A" sorozat	"U" sorozat	"USD" sorozat
		Árfolyam	Árfolyam	Árfolyam
2015.01.30	1,682,918,634	1.1394	1.1394	
2015.02.27	1,925,467,904	1.1743	1.1743	
2015.03.31	2,213,275,819	1.1880	1.1880	
2015.04.30	2,287,307,765	1.1676	1.1676	
2015.05.29	2,417,624,400	1.2138	1.2138	
2015.06.30	2,651,065,465	1.1866	1.1866	
2015.07.31	2,665,278,196	1.1899	1.1899	
2015.08.31	2,590,495,026	1.1151	1.1151	
2015.09.30	2,612,094,999	1.0860	1.0860	
2015.10.30	2,929,658,563	1.1833	1.1833	1.0319
2015.11.30	2,923,950,014	1.2192	1.2192	1.0198
2015.12.31	3,086,212,855	1.1850	1.1850	1.0041

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

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	Alap nettó eszközértéke (Ft)	„A” sorozat		„USD” sorozat		„U” sorozat	
		árfolyam (Ft/db)	hozam (%)	árfolyam (Ft/db)	hozam (%)	árfolyam (Ft/db)	hozam (%)
2010.12.31	1,046,437,675	0.9401	15.22%				
2011.12.30*	919,052,395	0.9170	-2.46%				
2012.12.28*	577,434,609	0.9055	-1.25%				
2013.12.31	605,618,271	1.0433	15.09%			1.0433	3.11%
2014.12.31	1,273,810,073	1.1057	5.98%			1.1057	5.98%
2015.12.31	3,086,212,855	1.1850	7.17%	1.0041	0.41%*	1.1850	7.17%

*: tört év, nem annualizált hozam

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

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Az ügyletek típusa: forward fedezeti ügylet.

Az Alap 2015-ben kötött származtatott ügyletei

Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi Érték	Eladási Érték
2015.03.18	HUF	CHF	31,771,490	100,000
2015.04.22	HUF	EUR	79,149,150	250,000
2015.03.18	HUF	USD	41,177,160	150,000
2015.03.18	HUF	CHF	29,858,410	100,000
2015.03.18	HUF	USD	67,972,000	250,000
2015.03.18	HUF	USD	68,359,275	250,000
2015.03.18	HUF	USD	67,662,750	250,000
2015.03.18	USD	HUF	450,000	121,661,460
2015.04.22	EUR	HUF	250,000	76,942,650
2015.03.18	CHF	HUF	200,000	59,553,460
2015.03.18	USD	HUF	225,000	61,512,728
2015.03.18	USD	HUF	125,000	34,619,600
2015.03.18	USD	HUF	100,000	27,621,180
2015.05.20	HUF	USD	69,425,000	250,000
2015.04.22	USD	EUR	327,570	300,000
2015.04.22	USD	EUR	324,371	300,000
2015.04.22	EUR	USD	300,000	320,250
2015.07.15	USD	EUR	320,584	300,000
2015.07.15	USD	EUR	320,400	300,000
2015.04.22	EUR	USD	300,000	320,100
2015.07.15	EUR	USD	300,000	339,360
2015.05.20	USD	HUF	250,000	68,625,000
2015.08.12	HUF	USD	54,980,000	200,000
2015.07.15	EUR	USD	300,000	330,284
2015.08.12	USD	EUR	327,774	300,000
2015.08.12	USD	HUF	200,000	56,624,000
2015.10.14	USD	EUR	332,374	300,000
2015.08.12	EUR	USD	300,000	332,130
2015.10.14	HUF	USD	56,406,680	200,000
2015.10.14	USD	HUF	200,000	56,069,720
2015.10.14	HUF	USD	41,183,100	150,000

2015.11.04	HUF	USD	54,839,840	200,000
2015.11.04	HUF	USD	41,079,285	150,000
2015.10.14	USD	HUF	150,000	41,064,000
2015.11.04	USD	EUR	341,497	300,000
2015.10.14	EUR	USD	300,000	341,430
2015.11.04	EUR	USD	300,000	342,387
2015.11.04	HUF	USD	84,475,560	300,000
2015.11.04	HUF	USD	84,471,030	300,000
2015.12.16	HUF	USD	56,100,460	200,000
2015.11.04	USD	HUF	950,000	270,142,000
2015.12.16	HUF	USD	270,390,805	950,000
2015.12.16	HUF	USD	43,777,260	150,000
2015.12.16	HUF	USD	43,534,260	150,000
2015.12.16	HUF	USD	43,455,795	150,000
2015.12.16	HUF	EUR	37,172,400	120,000
2015.12.16	USD	HUF	250,000	73,209,350
2015.12.16	EUR	HUF	120,000	37,431,600
2015.12.16	USD	HUF	150,000	44,239,170
2015.12.16	USD	HUF	1,200,000	345,300,000
2016.02.10	HUF	USD	345,365,880	1,200,000

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 2015-ös év folyamán.

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

Az MNV H-KE-III-831/2015. sz. határozat alapján az alap „USD” és „I” sorozata 2015. október 23-án indult el.

Az MNB H-KE-III-831/2015. számú határozatával 2015. november 18-tól módosult az Alap tájékoztatója és kezelési szabályzata.

A 2014. évi LXXIV. törvény (az egyes adótörvények és azokkal összefüggő más törvények, valamint a Nemzeti Adó- és Vámhivatalról szóló 2010. évi CXXII. törvény módosításáról) 52. §-a alapján a befektetési alap a törvényben meghatározott adó adóalanyának minősül. Mindezek alapján 2015. január 1-től az alapokban a fizetendő adó – a törvényben és az alapok kezelési szabályzataiban foglalt rendelkezéseknek megfelelően - elhatárolásra, valamint esedékességkor kifizetésre kerül.

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

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

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

Nem alkalmazandó.

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
---	---	---	---	---	---	---

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 magas kockázati besorolás annak köszönhető, hogy az alap eszközeit nagyrészt részvényekbe fekteti, és a részvényeket számottevő árfolyam-ingadozás jellemzi.

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

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

Hitelezési kockázat: A bankbetétek és a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetében a betét-felvevő pénzügyintézetek, illetve értékpapír kibocsátók esetleges csődje, 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 pénzügyintézet, illetve értékpapírt kibocsátó állam, intézmény átfogó és részletekbe menő kockázati elemzését követően fekteti az Alapok tőkéjét. A leggondosabb kiválasztás ellenére sem zárható ki teljes bizonyossággal ezen intézmények, államok 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.

Az Alapkezelő működésével kapcsolatos kockázatok:

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

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

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

„USD” sorozat:



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

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

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

A magas kockázati besorolás annak köszönhető, hogy az alap eszközeit nagyrészt részvényekbe fekteti, és a részvényeket számottevő árfolyam-ingadozás jellemzi.

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

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

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

Az Alapkezelő működésével kapcsolatos kockázatok:

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

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

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

Kockázatkezelési rendszerek

A nem szándékolt kockázatok felvállalásának elkerülésére érdekében az Alapkezelő által működtetett két fő kontroll mechanizmus – a jogszabályi elvárásokkal is összhangban – a befektetési terület és az üzlettámogatási terület szervezeti szétválasztása, illetve a független kockázatkezelési funkció működtetése. *A front és a back office jellegű funkciók szervezeti elkülönítése* biztosítja, hogy a portfólió-kezelők által kötött ügyletek ellenőrzése, visszaigazolása, elszámolása és kiértékelése magától az ügyletkötéstől teljesen elkülönüljön, így az összeférhetetlenség elkerülhető és intézményesített másodsztintű kontroll működik. Az Alapkezelő kockázattudatos üzleti tevékenységét *intézményesített kockázatkezelési kontroll* támogatja, ami az Alapkezelőn belül elkülönült funkcióként van jelen. A független kockázatkezelési funkció elsődleges célja a kockázattudatos üzleti tevékenység proaktív elősegítése, valamint folyamatos kockázati kontrollja. Fő feladata ennek

megfelelően a kockázatkezelési irányelvek, eljárások kidolgozása, a belső fórumokon a kockázatkezelési szempontok képviselése, az azonosított kulcskockázatokat lefedő kockázati kontrollok, mint folyamatba épített kontrollok üzemeltetése, ennek megfelelő kockázati mérések működtetése, az ezzel kapcsolatos jelentésszolgálat teljesítése, továbbá indokolt esetben az észlelt kockázati problémák eskalálása a megfelelő döntéshozói szintekre.

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

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

4) Az Alapkezelő által kezelt alapok

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

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

Nem alkalmazandó.

Budapest, 2016. április 28.

Budapest Alapkezelő Zrt.



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

Független könyvvizsgálói jelentés

A Budapest Alapkezelő Zrt. részére

Az éves beszámolóról készült jelentés

Elvégeztük a BF Money Fejlett Piaci Részvény Alap (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2015. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2015. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 3.059.108 E Ft, a tárgyévi eredmény 37.353 E Ft nyereség – , és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

A vezetés felelőssége az éves beszámolóért

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

A könyvvizsgáló felelőssége

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

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

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

Vélemény

Véleményünk szerint az éves beszámoló megbízható és valós képet ad a BF Money Fejlett Piaci Részvény Alap 2015. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a magyar számviteli törvényben foglaltakkal összhangban.

Az üzleti jelentésről készült jelentés

Elvégeztük a BF Money Fejlett Piaci Részvény Alap mellékelt 2015. évi üzleti jelentésének a vizsgálatát.



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

Véleményünk szerint a BF Money Fejlett Piaci Részvény Alap 2015. évi üzleti jelentése a BF Money Fejlett Piaci Részvény Alap 2015. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2016. április 28.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

Agócs Gábor
Partner

Dr. Eperjesi Ferenc
Kamaraí tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 003161

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: Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe

BF Money Fejlett Piaci Részvény Alap

a vállalkozás megnevezése

1138 Budapest, Váci út 193

a vállalkozás címe

2015 . évi

Éves beszámoló

Budapest, 2016. április 28.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

1 1 0 . 0 9 9 - / 9 8

PSZÁF engedély száma

1 9 9 8 / 0 5 / 1 9

PSZÁF engedély dátuma

BF Money Fejlett Piaci Részvény Alap

2015 . évi

MÉRLEG

Eszközök (aktívák)

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
01.	A. Befektetett eszközök (02. sor)	0	0	0
02.	I. ÉRTÉKPAPÍROK (03.+04. sor)	0	0	0
03.	1. Értékpapírok	0	0	0
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (05.+06. sor)	0	0	0
05.	a/ kamatokból, osztalékokból	0	0	0
06.	b/ egyéb	0	0	0
07.	B. Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)	1,316,194	0	3,062,597
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	7,883	0	24,613
09.	1. Követelések	7,859	0	24,613
10.	2. Követelések értékvesztése (-)	0	0	0
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	24	0	0
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0	0
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	1,174,799	0	2,708,333
14.	1. Értékpapírok	994,615	0	2,526,079
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	180,184	0	182,254
16.	a) kamatokból, osztalékokból	0	0	0
17.	b) egyéb	180,184	0	182,254
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	133,512	0	329,651
19.	1. Pénzeszközök	133,074	0	330,213
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	438	0	-562
21.	C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)	6	0	33
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások	6	0	33
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0	0	0
24.	D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-50,072	0	-3,522
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+17.+21.+24. sor)	1,266,128	0	3,059,108
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	1,261,618	0	3,052,786
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	1,151,997	0	2,611,568
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	56,990,682	0	59,721,445
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-55,838,685	0	-57,109,877
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	109,621	0	441,218
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülönbözete	2,503,065	0	2,749,713
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	130,574	0	178,170
33.	c) előző év(ek) eredménye	-2,493,956	0	-2,524,018
34.	d) üzleti év eredménye	-30,062	0	37,353
35.	F. Céltartalékok	0	0	0
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	1,045	0	2,894
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	0	0	0
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	1,045	0	2,894
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	0	0	0
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások	3,465	0	3,428
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	1,266,128	0	3,059,108

1 1 0 . 0 9 9 - / 9 8

PSZÁF engedély száma

1 9 9 8 / 0 5 / 1 9

PSZÁF engedély dátuma

BF Money Fejlett Piaci Részvény Alap

2015 . évi

"A" EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
I.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI	292,350	0	301,835
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	297,401	0	198,992
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0	0	0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	25,011	0	64,269
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	0	0	1,221
VI.	RENDKÍVÜLI BEVÉTELEK	0	0	0
VII.	RENDKÍVÜLI RÁFORDÍTÁSOK	0	0	0
VIII.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0	0	0
IX.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	-30,062	0	37,353

Budapest, 2016. április 28.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

**2015
KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET**

TARTALMA:

I. ÁLTALÁNOS RÉSZ

II. SPECIFIKUS ADATOK

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

III. TÁJÉKOZTATÓ ADATOK

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

Budapest, 2016. április 28.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

I. ÁLTALÁNOS RÉSZ

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

Székhelye: 1138 Budapest, Váci út 193.

Céggjegyzék száma: 01-10-041964

Közzétételi hely: www.bpalap.hu

Az alapkezelő képviseletében az alap beszámolójának aláírására jogosultak:

Konkoly Miklós
2045 Törökbálint, Otelló u. 25.

Harmath András
1047 Budapest, Attila u. 132/B

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

A befektetési alapnál a könyvvizsgálat kötelező, melyet a 2015. évben KPMG Hungária Kft. végez.

A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy: Dr. Eperjesi Ferenc (Magyar Könyvvizsgálói Kamara 003161). A 2015. évi beszámoló könyvvizsgálatáért a könyvvizsgáló által felszámított díj bruttó: 661.283 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 történik. Az értékpapírok nem realizált árfolyam különbözetét a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül elszámolásra. A deviza, illetve valutakészletek átértékelési különbözete a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az szintén közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül kimutatásra.

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

A beszámoló szempontjából jelentős hiba

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

A valuta és devizatételek évközi elszámolásának módja

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

A valutában és devizában fennálló eszközök és kötelezettségek év végi értékelése

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

A mérleghez kapcsolódó kiegészítések:

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

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

Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítés:

A pénzügyi műveletek bevételei a tárgyévben az értékpapír eladásokból származó realizált árfolyamnyereséget, kapott kamatokat és – osztalékot, valamint devizaárfolyam nyereséget tartalmazza.



Az értékpapír eladásokból származó realizált árfolyamveszteség és deviza árfolyamveszteség a pénzügyi ráfordítások között szerepelnek, mint eredményt csökkentő tételek. Az elszámolt működési költségeket külön táblázat részletezi költségként, a kimutatás a tárgyidőszak végéig pénzügyileg rendezett összegeket is tartalmazza. A fizetett, fizetendő hozamok a befektetőknek járó, tárgyévre időarányosan számított összeg, melynek a kifizetése, jóváírása a tárgyévet követően válik esedékessé.

Egyéb

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

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

KÖVETELÉSEK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)		
Adott előlegek		
Forgalmazási számlák	6,794 	21,988
Értékpapírforgalmazók pénzszámla		
Egyéb követelések	1,089 	2,625
Követelések értékvesztése		
Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete		
Összes követelés	7,883	24,613

TÁRGYÉVBEN ELSZÁMOLT ÉRTÉKVESZTÉS

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
<u>Számvitelben elszámolt értékvesztés</u>		

Értékvesztés nem került elszámolásra.

AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Lekötött betét kamat	0	30
Folyószámla kamat		3
<hr/>		
Aktív időbeli elhatárolások összesen:	0	33

HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

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

RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Kapott előlegek	0	0
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	1,045	2,894
Rövid lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben	0	0
Kötelezettség forgalmazásból	0	0
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek árfolyamkülönbözete	0	0
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	0	0
Összes rövid lejáratú kötelezettség	1,045	2,894

ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Negatív bankszámla egyenleg	0	0
Kötelezettség forgalmazásból	0	0
Értékpapír elszámolásból	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

2015 . évi

eFt

Megnevezés	Nyitó érték	Évközi		Záró érték
		Növekedés	Csökkenés	
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	56,990,682	2,730,763	0	59,721,445
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-55,838,685	0	1,271,192	-57,109,877
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	2,503,065	246,648	0	2,749,713
Értékelési különbözet tartaléka	130,574	47,596	0	178,170
Előző év (évek) eredménye	-2,493,956	0	30,062	-2,524,018
Üzleti év eredménye	-30,062	30,062	37,353	37,353
SAJÁT TŐKE	1,261,618	3,055,069	1,338,607	3,052,786

PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Könyvvizsgálati díj II.részlet	331	336
Felügyeleti díj	66	183
Alapkezelői díj	1,112	2,534
Forgalmazási jutalék	7	11
Letétkezelői díj	1,949	0
Különadó	0	364
Passzív időbeli elhatárolások összesen:	3465	3,428

PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamnyereség	85,323	228,241
Kapott kamat	609	1,853
Kapott osztalék	17,193	51,862
Egyéb pénzügyi műveletek bevételei	189,225	19,879
Pénzügyi műveletek bevételei összesen	292,350	301,835

PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamveszteség	52,685	110,199
Fizetett, fizetendő kamat	0	0
Egyéb pénzügyi műveletek ráfordításai	244,716	88,793
Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen	297,401	198,992

MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK

Megnevezés	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Alapkezelői díj	9,099	25,032
Letétkezelői díj	4,964	5,943
Közzétételi, hirdetési díj	0	7,248
Felügyeleti díj	204	611
Könyvvizsgálói díj	661	661
Bankköltség, forgalmi jutalék	100	303
Megbízási, ügynöki díjak	2,114	0
Forgalmazási díj	7,188	23,829
Könyvelési díj		642
Egyéb költség	681	0
Működési költség összesen	25,011	64,269

SPECIÁLIS ÉS MÉRLEGEN KÍVÜLI KÖTELEZETTSÉGEK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	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

Portfólió jelentés

Alapadatok:

Alap neve, Iajstromszáma: BF Money Fejlett Piaci Részvény Alap (korábbi néven: Budapest Nemzetközi Részvény Befektetési Ala
 Alapkezelő neve: Budapest Alapkezelő Zrt.
 Letétkezelő neve: UniCredit Bank Hungary Zrt.
 NEÉ számítás típusa: Napi

Tárgynap (T):	2015.12.31
Saját tőke (eFt):	3,052,786
Egy jegyre jutó NEÉ (HUF)	1,1850
Egy jegyre jutó NEÉ (USD)	1,0041
Darabszám (USD db):	194,706
Darabszám (ezer db):	2,556,544

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

				EFT	
I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Összeg/Érték	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidó	0	0%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			2,894	46%
	Alapkezelői díj miatt				
	Letétkezelői díj miatt			340	11.74%
	Bizományosi díj miatt				
	Forgalmazási költség miatt			2,500	86.39%
	Könyvelési költség miatt			54	1.87%
	Könyvvizsgálói költség miatt				
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt				
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség				
I/3.	Céltartalékok (összes):				
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			3,428	54%
	Kötelezettségek összesen:			6,322	100%
II.	ESZKÖZÖK				(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			129,651	4%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			24,613	1%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidó	200,000	7%
II/3.1.	Max 3 hó lekötésű (összes):			200,000	100%
II/3/2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				
II/4.	Értékpapírok (összes):	Devizanem	Névérték	2,708,333	89%
II/4.1.	Állampapírok (összes):				
II/4.1.1.	Kötvények (összes):				
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):				
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):				
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):				
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:				
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.2.2.	külföldi kötvények (összes):				
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.3.	Részvények (összes):			2,550,237	94%
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	HUF	0	0	0%
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):	USD	97,435	1,942,847	76%
	Amerikai				
	Angol	GBP	49,987	191,809	8%
	Német	EUR	3,032	91,592	4%
	Dán	DKK	683	57,303	2%
	Spanyol	EUR	25,666	47,825	2%
	Svájci	CHF	2,739	107,856	4%
	Francia	EUR	3,672	47,440	2%
	Holland	EUR	8,300	43,613	2%
	Belga	EUR	557	19,952	1%
II/4.3.3.	Értékelési különbözet osztalékból Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):				
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):	EUR	4,152	158,096	6%
		USD	7,822	56,585	36%
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			101,511	64%
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.6.	Kárpótlási Jegy (összes):				
II/5.	Határidős ügyletek értékelési különbözete:			-3,522	0%
II/6.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			33	0%
	Eszközök összesen:			3,059,108	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.

2015 . évi

CASH FLOW

		EFT	EFT
A tétel megnevezése		Előző év	Tárgyév
I.	Működési cash flow (01.-14. sorok)	-92,583	-80,484
01.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak,kapott hozamok nélkül) +-	-47,353	-15,163
02.	Elszámolt amortizáció +		
03.	Elszámolt értékvesztés és visszaírás +-		
04.	Elszámolt értékelési különbözet +-	-130,574	-178,170
05.	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +-		
06.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +-		
07.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +-	-30,052	-50,352
08.	Befektetett eszközök állományváltozása +-	0	0
09.	Forgóeszközök állományváltozása +-	-7,469	-16,754
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	-10,194	1,849
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	0	0
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	-6	-27
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	2,491	-37
14.	Értékelési különbözet	130,574	178,170
II.	Befektetési cash flow (15.-20. sorok)	-426,312	-1,428,596
15.	Ingatlanok beszerzése -		
16.	Ingatlanok eladása +		
17.	Befolyt bérleti díjak +		
18.	Értékpapírok beszerzése -	-1,718,991	-4,108,497
19.	Értékpapírok eladása, beváltása +	1,275,388	2,627,385
20.	Kapott hozamok +	17,291	52,516
III.	Finanszírozási cash flow (21.-27. sorok)	614,579	1,706,219
21.	Befektetési jegy kibocsátás +	901,217	2,730,763
22.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -		
23.	Befektetési jegy visszavásárlása -	-329,685	-1,271,192
24.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	43,047	246,648
25.	Hitel, illetve kölcsön felvétele +		
26.	Hitel, illetve kölcsön törlesztése -		
27.	Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -		
IV.	PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA (I. +II. +III. sorok)	95,684	197,139

Budapest, 2016. április 28.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

EGYEZTETŐ TÁBLA

2015.12.31

Megnevezés	Főkönyv időpont	.	NEÉ lista időpont	NEÉ lista összeg (Ft)	Eltérés (Ft)
Értékpapírok	2015.12.31	2,526,079,419	2015.12.31	2,740,088,072	-214,008,653
Értékkülönbözlet kamatból	2015.12.31	0	2015.12.31	0	0
Értékkülönbözlet egyéb	2015.12.31	182,253,860	2015.12.31	0	182,253,860
Értékpapírok összesen:	2015.12.31	2,708,333,279	2015.12.31	2,740,088,072	-31,754,794
Elszámolási betétszámla HUF CITI	2015.12.31	7,005,242	2015.12.31	7,009,145	-3,903
Elszámolási betétszámla EUR CITI	2015.12.31	5,685,699	2015.12.31	5,727,099	-41,400
Elszámolási betétszámla USD CITI	2015.12.31	115,523,943	2015.12.31	117,059,533	-1,535,590
Elszámolási betétszámla GBP CITI	2015.12.31	1,350,038	2015.12.31	1,359,995	-9,957
Elszámolási betétszámla CHF CITI	2015.12.31	86,090	2015.12.31	86,417	-327
Elszámolási betétszámla DKK CITI	2015.12.31		2015.12.31	6	-6
Pénzeszközök összesen:	2015.12.31	129,651,012	2015.12.31	131,242,195	-1,591,184
Forward ÉK	2015.12.31	-3,521,905	2015.12.31	-3,521,905	0
Lekötött betét	2015.12.31	200,000,000	2015.12.31	200,029,722	-29,722
Befektetési jegy forgalmazásból követelés	2015.12.31	21,988,110	2015.12.31	22,033,105	-44,995
Osztalék követelés	2015.12.31	2,625,977	2015.12.31	2,622,434	3,543
Követelések összesen:	2015.12.31	24,614,087	2015.12.31	24,655,539	-71,174
Aktív időbeli elhatárolás összesen:	2015.12.31	33,625	2015.12.31	0	-112,626
Szállítók	2015.12.31	2,894,191	2015.12.31	0	2,894,191
Rövid lejáratú kötelezettségek összesen:	2015.12.31	2,894,191	2015.12.31	0	2,894,191
Passzív időbeli elhatárolások	2015.12.31	3,427,537	2015.12.31	6,280,768	-2,853,231
ÉP adásvétel, lejárat elszámolásból adódó kötelez	2015.12.31	0	2015.12.31	0	0
REPO	2015.12.31	0	2015.12.31	0	0
Befektetési jegy forgalmazásból kötelezettség	2015.12.31	0	2015.12.31	0	0
Kötelezettség összesen:	2015.12.31	6,321,728	2015.12.31	6,280,768	40,960
Nettó eszközérték (ezer Ft)		3,052,788,370		3,086,212,855	-33,424,485
Befektetési jegyek HUF (darab)		2,556,544,262		2,556,544,262	0
Befektetési jegyek USD (darab)		194,706		194,706	0
Egy befektetési jegy értéke (Ft/db)		1.1850		1.1850	0
Egy befektetési jegy értéke (USD /db)		1.0041		1.0041	0

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 tétel) 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	BF Money Developed Market Equity Investment Fund
Rövid neve	BF Money Fejlett Részvény Alap
Rövid név angolul	BF Money Developed Equity Fund

Harmonizáció	ÁÉKBV alap
Az alap típusa, fajtája	nyilvános, nyíltvégű, értékpapír befektetési alap
Futamideje	határozatlan
Indulás dátuma	1998. június 03. (ÁPTF engedély száma: 110.099-1/98)
Alapcímlet devizaneme	HUF

A sorozatok adatai		
„HUF” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000701552
„U” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000713003
„I” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000715438
„USD” sorozat:	névérték 1 USD	ISIN kód: HU0000715271

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

Aktuális alapkezelői díj	2.00%
---------------------------------	-------

Az Alap célja

Az Alap célja, hogy a részvényt piacok árfolyam mozgásának tendenciáit kihasználva, az Alapkezelő által ésszerűnek tartott kockázatvállalás mellett, a legmagasabb hozamot biztosítsa a befektetési jegyek vásárlóinak. Az Alapkezelő az Alap eszközeit elsősorban részvényekbe valamint kisebb arányban állampapírokba, és egyéb kamatozó értékpapírokba vegyesen kívánja befektetni. A befektetéseknél ésszerű kockázatvállalásra, és ezen ésszerű kockázat mellett megszerezhető legmagasabb hozam elérésére törekszik.

Az alap pénzügyi célja, hogy tőkáját a magyar és/vagy nemzetközi részvényt piacokon diverzifikáltan befektetve a piacon elérhető átlagos hozamokat elérje, vagy meghaladja. Az Alap célja a tőkenövekedés.

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

A hosszabb távon gondolkodó, a magasabb hozam reményében az átlagosnál nagyobb kockázatot is felvállaló befektetőnek előnyös befektetési forma, akik szeretnének egyszerűen és költség-hatékony módon részesedni a globális fejlett részvények hozamából egyetlen befektetési alapon keresztül.

A befektetés alapkezelő által javasolt legrövidebb befektetési időtartama: 5 év

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	1,185,091,759	2,740,088,072
Banki egyenlegek	133,737,563	331,271,917
Egyéb eszközök	-42,230,891	21,133,634
Összes eszköz	1,276,598,431	3,092,493,623
Díjkból származó kötelezettségek	-2,788,359	-6,280,768
Nettó eszközérték	1,273,810,072	3,086,212,855

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

BF Money Fejlett Piaci Részvény Alap					
Portfólió összetétel	Nyitó állomány		Záró állomány		Súly
	2014.12.31		2015.12.31		
Eszköztípus	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly	
Számlapénz	23,731,536	1.9%	131,242,195	4.2%	
Betét	110,006,027	8.6%	200,029,722	6.5%	
Jegybanki kötvény	0	0.0%	0	0.0%	
Diszkont kincstárjegy	0	0.0%	0	0.0%	
Államkötvény	0	0.0%	0	0.0%	
Jelzáloglevél	0	0.0%	0	0.0%	
Vállalati kötvény	0	0.0%	0	0.0%	
Befektetési jegy	0	0.0%	0	0.0%	
ETF	159,469,344	12.5%	110,874,268	3.6%	
Részvény	1,025,622,415	80.3%	2,629,213,804	85.0%	
Derivatív ügyletek	-50,071,803	-3.9%	-3,521,905	-0.1%	
Repo	0	0.0%	0	0.0%	
Forgalmazási számla egyenlege	6,793,642	0.5%	22,033,105	0.7%	
Követelések/Kötelezettségek	1,047,270	0.1%	2,622,434	0.1%	
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	1,276,598,431	100.0%	3,092,493,623	100.0%	
Díjak	-2,788,359		-6,280,768		
Nettó eszközérték:	1,273,810,072		3,086,212,855		

Az alap tételes összetétele

Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

Banki egyenlegek

Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Magyar forint	HUF	5,517,938	0.4%	7,009,145	0.2%
Svájci frank	CHF	1,092,139	0.1%	86,417	0.0%
Euro	EUR	342,452	0.0%	5,727,099	0.2%
Angol font	GBP	1,382,698	0.1%	1,359,995	0.0%
Japán yen	JPY	437	0.0%	0	0.0%
Norveg korona	NOK	3,476	0.0%	0	0.0%
USA dollár	USD	15,370,201	1.2%	117,059,533	3.8%
Dán korona	DKK	22,195	0.0%	6	0.0%
Összesen	HUF	23,731,536		131,242,195	

Betétek

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Magyar forint	HUF	110,006,027	8.6%	200,029,722	6.5%
Összesen	HUF	110,006,027		200,029,722	

%%: Nettó eszközértékhez viszonyítva

Átruházható értékpapírok

nyitó állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Összeg
ETF	ISHARES DAX DE	DE0005933931	26,271,430	2.1%
	SPDR GOLD TRUST	US78463V1070	8,915,121	0.7%
	S&P 500 DEPOSITARY RECEIPT	US78462F1030	26,888,743	2.1%
	WISDOMTREE JAPAN HEDGED EQ	US97717W8516	21,252,886	1.7%
	Consumer Staples Select Sector SPDR Fund	US81369Y3080	19,030,385	1.5%
	ISHARES TRANSPORTATION AVERA	US4642871929	17,170,910	1.3%
	Powershares Buyback Achievers ETF	US73935X2861	10,057,442	0.8%
	HEALTH CARE SELECT SECTOR	US81369Y2090	17,890,943	1.4%
	UNITED STATES OIL FUND LP	US91232N1081	5,326,990	0.4%
	WHEAT ETF	US88166A5083	6,664,494	0.5%
	Részvény	APPLE COMPUTER	US0378331005	66,914,550
BANCO BILBAO VIZCAYA SA COM STK90		ES0113211835	2,508,876	0.2%
Berkshire Hathaway BRK		US0846707026	46,199,449	3.6%
BP AMOCO PLC		GB0007980591	7,855,640	0.6%
CATERPILLAR		US1491231015	3,927,457	0.3%
CISCO SYSTEMS INC		US17275R1023	3,413,155	0.3%
CITIGROUP INC.		US1729674242	23,472,870	1.8%
COCA-COLA CO		US1912161007	12,902,243	1.0%
EXXON MOBIL CORP		US30231G1022	46,829,164	3.7%
FORD MOTOR COMPANY		US3453708600	6,488,672	0.5%
GENERAL ELECTRIC CO		US3696041033	19,239,881	1.5%
GOLDMAN SACHS GROUP INC		US38141G1040	10,700,587	0.8%
HSBC HOLDINGS PLC		GB0005405286	11,049,725	0.9%
INTEL CORPORATION		US4581401001	12,628,238	1.0%
INTL BUSINESS MACHINES CORP		US4592001014	16,623,099	1.3%
LILLY (ELI) & CO		US5324571083	5,000,001	0.4%
MERCK & CO. INC.		US58933Y1055	14,858,536	1.2%
MICROSOFT CORP	US5949181045	30,480,170	2.4%	
NESTLE SA	CH0038863350	22,459,394	1.8%	

NOVARTIS AG REG SHS	CH0012005267	17,739,715	1.4%
PFIZER INC	US7170811035	14,572,354	1.1%
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	US7181721090	14,128,913	1.1%
RIO TINTO PLC-REG	GB0007188757	5,402,787	0.4%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	17,755,372	1.4%
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A	GB00B03MLX29	8,247,970	0.6%
SAMSUNG COMMON GDR	US7960508882	10,447,285	0.8%
SCHLUMBERGER LTD	AN8068571086	13,475,043	1.1%
SIEMENS AG	DE0007236101	6,618,710	0.5%
AXA PAR FRF 60	FR0000120628	3,040,055	0.2%
DIAGEO PLC	GB0002374006	2,605,973	0.2%
MCDONALD'S CORPORATION	US5801351017	10,296,581	0.8%
QUALCOM INC COM	US7475251036	9,237,658	0.7%
VISA INC A	US92826C8394	10,633,311	0.8%
Bank of America	US0605051046	4,680,740	0.4%
GILEAD SCIENCES	US3755581036	20,913,534	1.6%
HEWLETT-PACKARD (HWP US)	US40434L1052	7,024,241	0.6%
3 M COMPANY (MINNESOTA MINING)	US88579Y1010	8,598,537	0.7%
ABBOTT LABORATORIES	US0028241000	4,711,613	0.4%
ABBVIE	US00287Y1091	8,560,861	0.7%
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	US0268747849	5,861,783	0.5%
BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO	ES0113900J37	10,272,538	0.8%
BASF AG	DE000BASF111	4,690,142	0.4%
BAYER AG	DE000BAY0017	10,947,049	0.9%
BG GROUP PLC	GB0008762899	2,819,554	0.2%
BOEING CO	US0970231058	6,121,434	0.5%
BRISTOL MYERS SQUIB CO	US1101221083	7,413,412	0.6%
BRITISH AMERICAN TOBACCO	GB0002875804	10,838,170	0.9%
CHEVRON (TEXACO) CORPORATION	US1667641005	25,271,017	2.0%
COLGATE-PALMOLIVE CO	US1941621039	6,625,651	0.5%
DAIMLER CHRYSLER REG	DE0007100000	12,446,071	1.0%
E.I. DU PONT DE NEMOURS AND CO	US2635341090	3,791,750	0.3%
EBAY	US2786421030	4,302,188	0.3%
FACEBOOK	US30303M1027	15,942,672	1.3%
GLAXO SMITHKLINE PLC	GB0009252882	7,613,643	0.6%
HONEYWELL	US4385161066	8,627,213	0.7%
INTERBREW	BE0003793107	5,437,870	0.4%
JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	19,261,225	1.5%
MASTERCARD	US57636Q1040	5,184,868	0.4%
MONDELEZ INTERNATONAL INC.	US6092071058	4,752,037	0.4%
OSRAM LICHT AG.	DE000LED4000	230,297	0.0%
PEPSICO INC	US7134481081	9,846,790	0.8%
PROCTER & GAMBLE CO	US7427181091	23,141,637	1.8%
Reckitt Benckiser	GB00B24CGK77	3,184,222	0.2%
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B	GB00B03MM408	6,150,490	0.5%
SAB Miller	GB0004835483	3,327,738	0.3%
SANOFI AVENTIS	FR0000120578	14,850,984	1.2%
SAP AG-VORZUG	DE0007164600	3,707,351	0.3%
TOTAL FINA SA-B	FR0000120271	9,921,057	0.8%
UBS AG REGISTERED	CH0244767585	5,151,097	0.4%
UNITED TECHNOLOGIES CORP	US9130171096	7,070,821	0.6%
WALT DISNEY	US2546871060	9,857,549	0.8%

21st Century Fox	US90130A1016	3,496,803	0.3%
ALIBABA Group Holding	US01609W1027	16,316,917	1.3%
ASTRAZENECA PLC	GB0009895292	4,603,223	0.4%
BANCO BILBAO jog5	ES0613211996	25,236	0.0%
BHP BILLITON PLC	GB0000566504	7,354,676	0.6%
BIOGEN IDEC INC	US09062X1037	4,440,685	0.3%
BlackRock	US09247X1019	11,226,240	0.9%
BMW (BAYERISCHE MOTOR WERKE AG)	DE0005190003	8,526,085	0.7%
CELGENE US Equity	US1510201049	9,219,121	0.7%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	FR0000125007	8,922,773	0.7%
DOW CHEMICAL COM USD2.50	US2605431038	3,938,022	0.3%
DUKE Energy Corp	US26441C2044	6,994,370	0.5%
FRESENIUS SE&CO KGAA	DE0005785604	8,198,415	0.6%
GLENCORE	JE00B4T3BW64	3,652,382	0.3%
GOOGLE Class A	US38259P5089	23,325,436	1.8%
INDIVIOR PLC	GB00BRS65X63	91,310	0.0%
MEDTRONIC INC	US5850551061	5,100,410	0.4%
MICRON INC.	US5951121038	9,160,016	0.7%
NIKE INC	US6541061031	5,031,337	0.4%
NOVOB DC ÚJ	DK0060534915	16,465,657	1.3%
ORACLE CORP	US68389X1054	9,977,526	0.8%
TELEFONICA S.A. PAR 500 EPS	ES0178430E18	7,626,754	0.6%
UNILEVER NV-CVA	NL0000009355	7,233,448	0.6%
UNION PACIFIC CORP	US9078181081	7,792,293	0.6%

záró állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Összeg
ETF	EURO STOXX50 (ETF)	DE0005933956	31,314,489	1.0%
	IPATH DOW JONES-UBS COMMODITY ETN	US06738C7781	1,247,149	0.0%
	WISDOMTREE JAPAN HEDGED EQ	US97717W8516	53,090,108	1.7%
	Elements Rogers Total Return ETN	US8702978011	1,344,737	0.0%
	Greenhaven Commodity ETF	US97718W1080	1,075,790	0.0%
	EUROSTOXX600 ETF	DE0002635307	4,655,304	0.2%
	US NATURAL GAS FUND LP	US9123182019	2,518,115	0.1%
	Wisdomtree Europe Hedged Equity	US97717X7012	15,628,576	0.5%
Részvény	ALTRIA (PHILIP MORRIS COMPANIES INC)	US02209S1033	25,359,769	0.8%
	APPLE COMPUTER	US0378331005	131,030,368	4.2%
	AXA PAR FRF 60	FR0000120628	10,503,955	0.3%
	BANCO BILBAO VIZCAYA SA COM STK90	ES0113211835	14,791,219	0.5%
	Bank of America	US0605051046	4,888,105	0.2%
	Berkshire Hathaway BRK	US0846707026	29,759,365	1.0%
	BP AMOCO PLC	GB0007980591	21,960,426	0.7%
	CISCO SYSTEMS INC	US17275R1023	25,253,848	0.8%
	CITIGROUP INC.	US1729674242	39,950,458	1.3%
	COCA-COLA CO	US1912161007	39,091,388	1.3%
	DIAGEO PLC	GB0002374006	7,677,348	0.2%
	EXXON MOBIL CORP	US30231G1022	82,318,306	2.7%
	FORD MOTOR COMPANY	US3453708600	15,730,800	0.5%
	GENERAL ELECTRIC CO	US3696041033	84,166,157	2.7%
	GILEAD SCIENCES	US3755581036	24,922,401	0.8%
GOLDMAN SACHS GROUP INC	US38141G1040	21,514,206	0.7%	

HEWLETT-PACKARD (HWP US)	US40434L1052	9,178,183	0.3%
HSBC HOLDINGS PLC	GB0005405286	35,248,777	1.1%
INTEL CORPORATION	US4581401001	29,816,861	1.0%
INTL BUSINESS MACHINES CORP	US4592001014	10,472,232	0.3%
J.P. MORGAN CHASE & CO	US46625H1005	19,177,753	0.6%
LILLY (ELI) & CO	US5324571083	15,956,053	0.5%
MCDONALD'S CORPORATION	US5801351017	24,705,059	0.8%
MERCK & CO. INC.	US58933Y1055	35,744,625	1.2%
MICROSOFT CORP	US5949181045	108,090,104	3.5%
NESTLE SA	CH0038863350	45,150,645	1.5%
NOVARTIS AG REG SHS	CH0012005267	23,448,385	0.8%
PEPSICO INC	US7134481081	31,864,800	1.0%
PFIZER INC	US7170811035	45,826,971	1.5%
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	US7181721090	29,694,391	1.0%
QUALCOM INC COM	US7475251036	11,991,573	0.4%
RIO TINTO PLC-REG	GB0007188757	3,745,561	0.1%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	32,917,902	1.1%
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A	GB00B03MLX29	19,565,480	0.6%
SAMSUNG COMMON GDR	US7960508882	28,712,608	0.9%
SAP AG-VORZUG	DE0007164600	15,761,099	0.5%
SCHLUMBERGER LTD	AN8068571086	12,215,689	0.4%
SIEMENS AG	DE0007236101	17,660,899	0.6%
VISA INC A	US92826C8394	51,421,429	1.7%
3 M COMPANY (MINNESOTA MINING)	US88579Y1010	19,250,828	0.6%
ABBOTT LABORATORIES	US0028241000	13,695,843	0.4%
AMAZON	US0231351067	62,817,757	2.0%
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	US0268747849	7,199,427	0.2%
BAYER AG	DE000BAY0017	22,133,132	0.7%
BG GROUP PLC	GB0008762899	6,746,761	0.2%
BOEING CO	US0970231058	22,257,201	0.7%
BRISTOL MYERS SQUIB CO	US1101221083	23,575,654	0.8%
BRITISH AMERICAN TOBACCO	GB0002875804	28,412,428	0.9%
CHEVRON (TEXACO) CORPORATION	US1667641005	38,172,982	1.2%
COLGATE-PALMOLIVE CO	US1941621039	7,081,775	0.2%
DAIMLER CHRYSLER REG	DE0007100000	11,500,304	0.4%
E.I. DU PONT DE NEMOURS AND CO	US2635341090	8,627,114	0.3%
EBAY	US2786421030	2,338,518	0.1%
GLAXO SMITHKLINE PLC	GB0009252882	19,737,419	0.6%
HONEYWELL	US4385161066	15,942,862	0.5%
INTERBREW	BE0003793107	20,097,540	0.7%
JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	62,651,393	2.0%
L'OREAL	FR0000120321	5,387,978	0.2%
MONDELEZ INTERNATONAL INC.	US6092071058	14,325,663	0.5%
PROCTER & GAMBLE CO	US7427181091	62,503,007	2.0%
Reckitt Benckiser	GB00B24CGK77	9,411,004	0.3%
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B	GB00B03MM408	7,768,057	0.3%
SAB Miller	GB0004835483	4,233,372	0.1%
SANOFI AVENTIS	FR0000120578	15,370,073	0.5%
TOTAL FINA SA-B	FR0000120271	17,401,030	0.6%
UNILEVER NV-CVA	NL0000009355	16,443,852	0.5%
UNITED TECHNOLOGIES CORP	US9130171096	12,137,618	0.4%
ABBVIE	US00287Y1091	18,668,147	0.6%

BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO	ES0113900J37	21,683,218	0.7%
BASF AG	DE000BASF111	9,189,696	0.3%
FACEBOOK	US30303M1027	89,094,927	2.9%
ING GROUP NV	NL0000303600	27,487,110	0.9%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON	FR0000121014	9,825,814	0.3%
MASTERCARD	US57636Q1040	26,297,832	0.9%
OSRAM LICHT AG.	DE000LED4000	269,156	0.0%
DR HORTON INC	US23331A1097	13,954,190	0.5%
21st Century Fox	US90130A1016	2,745,146	0.1%
ASTRAZENECA PLC	GB0009895292	11,620,620	0.4%
BHP BILLITON PLC	GB0000566504	9,109,840	0.3%
BIOGEN IDEC INC	US09062X1037	10,677,155	0.3%
BMW (BAYERISCHE MOTOR WERKE AG)	DE0005190003	7,574,955	0.2%
CELGENE US Equity	US1510201049	10,956,675	0.4%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	FR0000125007	10,054,952	0.3%
DOW CHEMICAL COM USD2.50	US2605431038	14,353,777	0.5%
INDIVIOR PLC	GB00BRS65X63	120,594	0.0%
MICRON INC.	US5951121038	10,281,576	0.3%
NIKE INC	US6541061031	56,272,750	1.8%
NOVOB DC ÚJ	DK0060534915	57,816,518	1.9%
ORACLE CORP	US68389X1054	8,997,088	0.3%
TELEFONICA S.A. PAR 500 EPS	ES0178430E18	11,698,703	0.4%
ACTIVISION BLIZZARD	US00507V1098	16,864,399	0.5%
ALLERGAN ORD	IE00BY9D5467	3,993,550	0.1%
Alphabet Inc CL-A	US02079K3059	153,204,422	5.0%
Chemours CO	US1638511089	138,551	0.0%
CONOCOPHILLIPS	US20825C1045	8,353,356	0.3%
ELECTRONIC ARTS	US2855121099	16,965,181	0.5%
EQUINIX INC	US29444U7000	18,707,589	0.6%
Interactive Brokers	US45841N1072	50,652,736	1.6%
MEDTRONIC INC merge	IE00BTN1Y115	10,946,916	0.4%
NVIDIA	US67066G1040	16,752,579	0.5%
OCCIDENTAL PETROLEUM	US6745991058	7,658,293	0.2%
PAYPAL	US70450Y1038	3,080,581	0.1%
PRICELINE.COM INC	US7415034039	14,441,563	0.5%
PRUDENTIAL PLC	GB0007099541	7,864,943	0.3%
Starbucks Corp	US8552441094	40,100,760	1.3%
TEXAS INSTRUMENTS	US8825081040	11,047,797	0.4%
UBS GROUP AG REGISTERED	CH0244767585	6,747,409	0.2%
VOLKSWAGEN elsőbbségi	DE0007664039	8,436,950	0.3%

Összeg: Nettó eszközértékhez viszonyítva

Egyéb eszközök

Derivatív ügyletek nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
CHF/HUF	-2,057,160	2015.01.07
CHF/HUF	327,173	2015.01.07
EUR/HUF	401,362	2015.01.07
EUR/HUF	-485,298	2015.01.14
EUR/HUF	253,314	2015.01.14

EUR/HUF	-633,102	2015.01.14
EUR/HUF	-2,375,100	2015.01.07
GBP/HUF	381,690	2015.01.07
GBP/HUF	570,764	2015.01.07
GBP/HUF	-1,749,013	2015.01.07
GBP/HUF	-2,647,667	2015.01.07
USD/HUF	-1,674,766	2015.01.21
USD/HUF	1,078,970	2015.01.14
USD/HUF	-1,759,968	2015.01.14
USD/HUF	-290,990	2015.01.14
USD/HUF	1,936,063	2015.01.07
USD/HUF	3,039,430	2015.01.07
USD/HUF	350,651	2015.01.21
USD/HUF	682,646	2015.01.07
USD/HUF	48,107	2015.01.14
USD/HUF	-20,151,816	2015.01.07
USD/HUF	-1,421,316	2015.01.14
USD/HUF	1,774,619	2015.01.07
USD/HUF	-11,143,798	2015.01.07
USD/HUF	-10,760,048	2015.01.07
USD/HUF	-3,766,548	2015.01.14

záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
USD/HUF	-3,521,905	2016.02.10

Repo ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Magyar forint	HUF	6,793,642	0.5%	19,419,084	0.6%
EURO	EUR	0	0.0%	0.00	0.0%
USA dollár	USD	0	0.0%	2,614,021	0.1%

Követelések kötelezettségek

nyitó állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	Eszközérték
Értékpapírból származó jövedelem	BRISTOL MYERS SQUIB CO	39,497
Értékpapírból származó jövedelem	DOW CHEMICAL COM USD2.50	30,824
Értékpapírból származó jövedelem	GENERAL ELECTRIC CO	148,850
Értékpapírból származó jövedelem	GLAXO SMITHKLINE PLC	105,130
Értékpapírból származó jövedelem	HEWLETT-PACKARD (HWP US)	23,804
Értékpapírból származó jövedelem	MEDTRONIC INC	18,315
Értékpapírból származó jövedelem	MERCK & CO. INC.	100,077
Értékpapírból származó jövedelem	MONDELEZ INTERNATONAL INC.	16,680
Értékpapírból származó jövedelem	NIKE INC	12,454
Értékpapírból származó jövedelem	PEPSICO INC	57,977
Értékpapírból származó jövedelem	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	2,949
Értékpapírból származó jövedelem	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	169,998
Értékpapírból származó jövedelem	S&P 500 DEPOSITARY RECEIPT	126,199
Értékpapírból származó jövedelem	SCHLUMBERGER LTD	42,176
Értékpapírból származó jövedelem	UNION PACIFIC CORP	50,039
Értékpapírból származó jövedelem	WALT DISNEY	102,301

záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	Eszközérték
Értékpapírból származó jövedelem	ALTRIA (PHILIP MORRIS COMPANIES INC)	209,224
Értékpapírból származó jövedelem	BRISTOL MYERS SQUIB CO	110,698
Értékpapírból származó jövedelem	DOW CHEMICAL COM USD2.50	109,020
Értékpapírból származó jövedelem	GENERAL ELECTRIC CO	528,235
Értékpapírból származó jövedelem	GLAXO SMITHKLINE PLC	273,133
Értékpapírból származó jövedelem	HEWLETT-PACKARD (HWP US)	81,707
Értékpapírból származó jövedelem	MEDTRONIC INC merge	54,080
Értékpapírból származó jövedelem	MERCK & CO. INC.	264,600
Értékpapírból származó jövedelem	MONDELEZ INTERNATONAL INC.	46,165
Értékpapírból származó jövedelem	NIKE INC	122,450
Értékpapírból származó jövedelem	OCCIDENTAL PETROLEUM	72,209
Értékpapírból származó jövedelem	PEPSICO INC	190,427
Értékpapírból származó jövedelem	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	292,856
Értékpapírból származó jövedelem	SCHLUMBERGER LTD	87,568
Értékpapírból származó jövedelem	TOTAL FINA SA-B	180,062

II. A forgalomban levő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
"A" sorozat	1,151,471,739	2,555,229,347
"U" sorozat	525,729	1,314,915
"I" sorozat		0
"USD" sorozat		194,706

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
"A" sorozat	1.1057	1.1850
"U" sorozat	1.1057	1.1850
"I" sorozat		1.0000
"USD" sorozat		1.0041

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközők %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	1,185,091,759	131.2%	2,740,088,072	88.6%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
Összesen	1,185,091,759	131.2%	2,740,088,072	88.6%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0		0	0.0%

Legnagyobb súlyú értékpapírok a portfólióban

Értékpapír neve	Értékpapír típusa	Eszközérték	Eszközők %-ban
Alphabet Inc CL-A	Részvény	153,204,422	5.0%
APPLE COMPUTER	Részvény	131,030,368	4.2%
MICROSOFT CORP	Részvény	108,090,104	3.5%
FACEBOOK	Részvény	89,094,927	2.9%
GENERAL ELECTRIC CO	Részvény	84,166,157	2.7%
	Értékpapírok összesen:	2,740,088,072	88.6%

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:	3.6%
---	------

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

Az Alap értékpapír állományában 20% részesedést meghaladó értékpapírok működési költségei

Nem alkalmazandó.

2) A vagyonkimutatás elemzése

Piaci folyamatok 2015

2015 első félévében gyengébb makroadatok érkeztek az Egyesült Államokból, az első negyedéves GDP adat kismértékű lassulást mutatott, ami a részvénypiacokon is éreztette hatását. A FED 2014-ben befejezte QE programját, amit 2015-ben a kamatemelési ciklus megkezdése követhet. A kamatkörnyezet várható emelkedése és az erős dollár szintén visszafogta a tőzsdék teljesítményét, így a vezető amerikai indexek a 2014-es csúcsok közelében mozogtak a vizsgált időszakban. Az európai piacok jó teljesítményt nyújtottak az év első felében, köszönhetően a kedvező világgazdasági környezetnek, valamint annak, hogy az ECB tavasszal ismét elindította QE programját. A főbb európai indexek az első negyedév végére új csúcsokat értek el, azonban a görög adósságválság, a kínai gazdasági növekedéssel kapcsolatos bizonytalanságok és a várható FED kamatemelés megállították az európai részvénypiaci rallyt. A japán Nikkei is kiemelkedően jó teljesítményt nyújtott, közel 16%-ot emelkedett az év első felében, amit a zéró alapkamat és a kedvező makroadatok is támogattak. Az olajár zuhanása tavasszal megállt és nyár közepére újra 60 dollár közelébe emelkedett a WTI hordónkénti ára. Az alacsonyabb olajár azonban továbbra is visszafogja az energetikai szektor teljesítményét, ami a részvényárfolyamokon is érezteti hatását.

Az alap befektetései 2015-ben

Az Alap befektetési stratégiájának megfelelően az év során döntően fejlett piaci nagyvállalatok részvényeibe fektetett. Az Alapban legnagyobb súllyal rendelkező befektetések között amerikai és nyugat-európai részvényeket találunk. A 2008-as zuhanást és a 2009-es talpra állást követően 2010-ben folytatódott a tőzsdék emelkedése, a gazdasági növekedés ismételt megindulása és a befektetők erős kockázatvállalási hajlandósága mind a fejlett, mind a fejlődő részvénypiacokon az árfolyamok emelkedését hozta. 2011 jól indult, ám év közepére a romló befektetői hangulat következtében elfogyott a piacok lendülete, és kismértékű csökkenéssel fejezték be az évet. 2012 eleje szintén erősen indult, ám az emelkedést teljesen mértékben visszaadták a piacok júniusra. Az esés háttérében az Euró-zónás perifériás országokkal kapcsolatos félelem állt. Nyár végére azonban egyértelművé vált, hogy a központi bankok világszerte mindent eszközt hajlandók bevetni a stabilitás érdekében, így a részvénypiacokra visszatért a pozitív hangulat, ami az év végéig kitartott. 2013-ben kitartott az optimizmus a fejlett piacokon, a befektetők bizalma apróbb megingásokkal, de végig kitartott, amit jól mutatott a folyamatos pozitív tőkeáramlás is. 2014-ben tovább tartott az erősödés a fejlett piacokon, a növekvő geopolitikai feszültségek és a görög problémák ellenére. 2015 első felében az európai papírok vezetésével folytatódott az emelkedés a fejlett országok tőkepiacain, amit a görög adósságválsággal kapcsolatos bizonytalanságok és a FED várható kamatemelése fékezett. Augusztus folyamán felfokozódtak a kínai gazdaság lassulásával kapcsolatos félelmek, melynek hatása valamennyi részvénypiacra begyűrűzött. A fejlett piaci

börzék azonban ellenállónak mutatkoztak és az év végéig sikerült ledogozni az esést. Az Alap teljesítménye, az egy jegyre jutó nettó eszközérték növekedése is ezt tükrözi.

V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

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

Felosztott és újra befektetett jövedelem

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

Tőkeszámla változásai

	"A" sorozat	"U" sorozat	"USD" sorozat
Nyitó állomány (db)	1,151,471,739	525,729	0
Vétel (db)	2,656,924,094	3,753,371	246,522
Visszaváltás (db)	1,253,166,486	2,964,185	51,816
Záró Állomány (db)	2,555,229,347	1,314,915	194,706

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Dátum	Nettó eszközérték	"A" sorozat Árfolyam	"U" sorozat Árfolyam	"USD" sorozat Árfolyam
2015.01.30	1,682,918,634	1.1394	1.1394	
2015.02.27	1,925,467,904	1.1743	1.1743	
2015.03.31	2,213,275,819	1.1880	1.1880	
2015.04.30	2,287,307,765	1.1676	1.1676	
2015.05.29	2,417,624,400	1.2138	1.2138	
2015.06.30	2,651,065,465	1.1866	1.1866	
2015.07.31	2,665,278,196	1.1899	1.1899	
2015.08.31	2,590,495,026	1.1151	1.1151	
2015.09.30	2,612,094,999	1.0860	1.0860	
2015.10.30	2,929,658,563	1.1833	1.1833	1.0319
2015.11.30	2,923,950,014	1.2192	1.2192	1.0198
2015.12.31	3,086,212,855	1.1850	1.1850	1.0041

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

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	Alap nettó	„A” sorozat	„USD” sorozat	„U” sorozat
-------	------------	-------------	---------------	-------------

	eszközértéke (Ft)	árfolyam (Ft/db)	hozam (%)	árfolyam (Ft/db)	hozam (%)	árfolyam (Ft/db)	hozam (%)
2010.12.31	1,046,437,675	0.9401	15.22%				
2011.12.30*	919,052,395	0.9170	-2.46%				
2012.12.28*	577,434,609	0.9055	-1.25%				
2013.12.31	605,618,271	1.0433	15.09%			1.0433	3.11%
2014.12.31	1,273,810,073	1.1057	5.98%			1.1057	5.98%
2015.12.31	3,086,212,855	1.1850	7.17%	1.0041	0.41%*	1.1850	7.17%

*: tört év, nem annualizált hozam

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

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Az ügyletek típusa: forward fedezeti ügylet.

Az Alap 2015-ben kötött származtatott ügyletei

Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi Érték	Eladási Érték
2015.03.18	HUF	CHF	31,771,490	100,000
2015.04.22	HUF	EUR	79,149,150	250,000
2015.03.18	HUF	USD	41,177,160	150,000
2015.03.18	HUF	CHF	29,858,410	100,000
2015.03.18	HUF	USD	67,972,000	250,000
2015.03.18	HUF	USD	68,359,275	250,000
2015.03.18	HUF	USD	67,662,750	250,000
2015.03.18	USD	HUF	450,000	121,661,460
2015.04.22	EUR	HUF	250,000	76,942,650
2015.03.18	CHF	HUF	200,000	59,553,460
2015.03.18	USD	HUF	225,000	61,512,728
2015.03.18	USD	HUF	125,000	34,619,600
2015.03.18	USD	HUF	100,000	27,621,180
2015.05.20	HUF	USD	69,425,000	250,000
2015.04.22	USD	EUR	327,570	300,000
2015.04.22	USD	EUR	324,371	300,000
2015.04.22	EUR	USD	300,000	320,250
2015.07.15	USD	EUR	320,584	300,000
2015.07.15	USD	EUR	320,400	300,000
2015.04.22	EUR	USD	300,000	320,100
2015.07.15	EUR	USD	300,000	339,360
2015.05.20	USD	HUF	250,000	68,625,000
2015.08.12	HUF	USD	54,980,000	200,000
2015.07.15	EUR	USD	300,000	330,284
2015.08.12	USD	EUR	327,774	300,000
2015.08.12	USD	HUF	200,000	56,624,000
2015.10.14	USD	EUR	332,374	300,000
2015.08.12	EUR	USD	300,000	332,130
2015.10.14	HUF	USD	56,406,680	200,000
2015.10.14	USD	HUF	200,000	56,069,720
2015.10.14	HUF	USD	41,183,100	150,000
2015.11.04	HUF	USD	54,839,840	200,000
2015.11.04	HUF	USD	41,079,285	150,000
2015.10.14	USD	HUF	150,000	41,064,000

2015.11.04	USD	EUR	341,497	300,000
2015.10.14	EUR	USD	300,000	341,430
2015.11.04	EUR	USD	300,000	342,387
2015.11.04	HUF	USD	84,475,560	300,000
2015.11.04	HUF	USD	84,471,030	300,000
2015.12.16	HUF	USD	56,100,460	200,000
2015.11.04	USD	HUF	950,000	270,142,000
2015.12.16	HUF	USD	270,390,805	950,000
2015.12.16	HUF	USD	43,777,260	150,000
2015.12.16	HUF	USD	43,534,260	150,000
2015.12.16	HUF	USD	43,455,795	150,000
2015.12.16	HUF	EUR	37,172,400	120,000
2015.12.16	USD	HUF	250,000	73,209,350
2015.12.16	EUR	HUF	120,000	37,431,600
2015.12.16	USD	HUF	150,000	44,239,170
2015.12.16	USD	HUF	1,200,000	345,300,000
2016.02.10	HUF	USD	345,365,880	1,200,000

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 2015-ös év folyamán.

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

Az MNV H-KE-III-831/2015. sz. határozat alapján az alap „USD” és „I” sorozata 2015. október 23-án indult el.

Az MNB H-KE-III-831/2015. számú határozatával 2015. november 18-tól módosult az Alap tájékoztatója és kezelési szabályzata.

A 2014. évi LXXIV. törvény (az egyes adótörvények és azokkal összefüggő más törvények, valamint a Nemzeti Adó- és Vámhivatalról szóló 2010. évi CXXII. törvény módosításáról) 52. §-a alapján a befektetési alap a törvényben meghatározott adó adóalanyának minősül. Mindezek alapján 2015. január 1-től az alapokban a fizetendő adó – a törvényben és az alapok kezelési szabályzataiban foglalt rendelkezéseknek megfelelően - elhatárolásra, valamint esedékességkor kifizetésre kerül.

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

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

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

Nem alkalmazandó.

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

Kockázat/nyereség profil

„HUF”, „U” sorozat:



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

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

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

A magas kockázati besorolás annak köszönhető, hogy az alap eszközeit nagyrészt részvényekbe fekteti, és a részvényeket számottevő árfolyam-ingadozás jellemzi.

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

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

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

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

Az Alapkezelő működésével kapcsolatos kockázatok:

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

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

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

„USD” 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 magas kockázati besorolás annak köszönhető, hogy az alap eszközeit nagyrészt részvényekbe fekteti, és a részvényeket számottevő árfolyam-ingadozás jellemzi.

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, fizetéképtelensége 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 fizetéképtelenné válása az Alapok futamideje alatt, ami szélsőséges esetben a befektetési jegyek értékének drasztikus csökkenéséhez vezethet.

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

Az Alapkezelő működésével kapcsolatos kockázatok:

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

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

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

Kockázatkezelési rendszerek

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

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

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

4) Az Alapkezelő által kezelt alapok

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

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

Nem alkalmazandó.

Budapest, 2016. április 28.

Budapest Alapkezelő Zrt.