

ÉVES JELENTÉS 2015

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

A vezetés felelőssége az éves jelentésért

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

A könyvvizsgáló felelőssége

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

A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálati bizonyítékot szerezni az éves jelentés számviteli információiban szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások – beleértve az éves jelentésben szereplő számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatainak felmérését is – a mi megítélésünktől függnék. A kockázatok ilyen felmérésekor az éves jelentésben szereplő számviteli információk gazdálkodó egység általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső kontrollt azért mérlegeljük, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat 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 Feltörekvő Piaci DevizaKötvény 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

Könyvvizogálatunk kizárólag a fent felsorolt számviteli információkra vonatkozott.

Budapest, 2016. április 28.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

Agócs Gábor

Partner, Kamarai tag könyvvizsgáló

Nyilvántartási szám: 005600

B. Alapadatok

Elnevezés angolul	BF Money Emerging Market Bond Investment Fund
Rövid neve	BF Money Feltörekvő Piaci Kötvény Alap
Rövid név angolul	BF Money Emerging Market Bond Fund

Harmonizáció	ÁÉKBV Alap
Az alap típusa, fajtája	nyilvános, nyíltvégű, európai, értékpapír befektetési alap
Futamideje	határozatlan
Indulás dátuma	2010. április 30. (PSZÁF engedély száma: PSZÁF EN-III/TTE-162/2010)
Alapcímlet devizaneme	HUF

A sorozatok adatai		
„HUF” sorozat;	1 HUF	ISIN kód: HU0000708615
„CZK” sorozat:	1 CZK	ISIN kód: HU0000709860
„USD” sorozat	1 USD	ISIN kód: HU0000711239
„U” sorozat	1 HUF	ISIN kód: HU0000712955

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

Aktuális alapkezelési díj	2.0%
----------------------------------	------

Az Alap célja

A BF Money Feltörekvő Piaci Kötvény Alap célja, hogy az Alapkezelő által ésszerűnek tartott kockázatvállalás mellett a kötvénypiac lehetőségeit hatékonyan kihasználva, középtávon lehetőleg a legmagasabb hozamot biztosítson a befektetési jegyek vásárlóinak. Az Alap eszközeit elsősorban feltörekvő piaci állampapírjaiba fekteti, de kockázat mérséklés céljával szerepelhetnek az Alapban fejlett országok állampapírjai is. Mindezek mellett az értékpapír állomány elemei lehetnek, nemzetközi pénzügyi intézmények és vállalatok által kibocsátott kötvények, jelzáloglevelek, valamint a kockázatok csökkentése és/vagy a hatékony portfólió kialakítása céljából, határidős kontraktusokkal lefedezett egyedi részvények vagy részvénykosár is. Az alap pénzügyi 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 lehet előnyös befektetési forma, akik a feltörekvő országok kötvénypiacainak hozamából kívánnak részesülni.

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	1,925,660,011	1,730,394,545
Banki egyenlegek	126,100,799	38,463,124
Egyéb eszközök	-14,636,659	-14,805,971
Összes eszköz	2,037,124,151	1,754,051,698
Díjából származó kötelezettségek	-5,789,963	-7,054,188
Nettó eszközérték	2,031,334,189	1,746,997,510

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

BF Money Feltörekvő Kötvény Alap					
Portfólió összetétel	Nyitó állomány		Záró állomány		
	2014.12.31		2015.12.31		
Eszköztípus	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly	
Számlapénz	126,100,799	6.2%	38,463,124	2.2%	
Betét	0	0.0%	0	0.0%	
Jegybanki kötvény	0	0.0%	0	0.0%	
Diszkont kincstárjegy	0	0.0%	0	0.0%	
Államkötvény	1,377,386,880	67.6%	1,139,810,699	65.0%	
Jelzáloglevél	0	0.0%	0	0.0%	
Vállalati kötvény	548,273,131	26.9%	590,583,846	33.7%	
Befektetési jegy	0	0.0%	0	0.0%	
ETF	0	0.0%	0	0.0%	
Részvény	0	0.0%	0	0.0%	
Derivatív ügyletek	-16,372,847	-0.8%	-10,385,619	-0.6%	
Repo	0	0.0%	0	0.0%	
Forgalmazási számla egyenlege	1,655,466	0.1%	-4,420,352	-0.3%	
Követelések/Kötelezettségek	80,722	0.0%	0	0.0%	
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	2,037,124,151	100.0%	1,754,051,698	100.0%	
Díjak	-5,789,963		-7,054,188		
Nettó eszközérték:	2,031,334,188		1,746,997,510		

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	5,069,742	0.2%	1,013,057	0.1%
Cseh korona	CZK	8,311,884	0.4%	8,557,604	0.5%
Euro	EUR	6,547,281	0.3%	1,340,649	0.1%
Lengyel zloty	PLN	4,593	0.0%	576,804	0.0%
Török líra	TRY	6,830,717	0.3%	626,931	0.0%
USA dollár	USD	71,098,859	3.5%	12,212,456	0.7%
Román lej	RON	2,991,654	0.1%	0	0.0%
Orosz rubel	RUB	1,956	0.0%	2,829,940	0.2%
Dél-Afrikai rand	ZAR	5,587,225	0.3%	3,112,166	0.2%
Mexicói peso	MXN	19,656,888	1.0%	8,193,517	0.5%
Összesen	HUF	126,100,799		38,463,124	

Betétek

Az adott időszak végén nem volt betét.

#: Nettó eszközértékhez viszonyítva

Átruházható értékpapírok

nyitó állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Összeg
Államkötvény	MBONO 6.5 06/21	MX0MGO0000N7	151,603,441	7.5%
	PERUGB 7.84 08/20	US715638BA91	66,108,844	3.3%
	POLGB 5.75 10/25/21	PL0000106670	69,758,303	3.4%
	TURKGB 9.5	TRT120122T17	37,770,344	1.9%
	REPHUN 5.75 11/23	US445545AJ57	169,531,736	8.3%
	MALAYSIAN GOVT MGS 3.58 09/28/18	MYBMK1100058	88,428,907	4.4%
	NIGB 15.1 04/27/17	XS0820773082	116,559,561	5.7%
	SAGB 7.75 02/23	ZAG000096165	111,089,891	5.5%
	SAGB 8 12/21/18	ZAG000021841	32,613,461	1.6%
	A250624B14	HU0000402748	35,749,230	1.8%
	SLOVENIA 5.5 10/26/22	XS0847086237	58,710,603	2.9%
	MBONO10 12/05/24	MX0MGO000078	70,226,442	3.5%
	POLAND 5 03/23/22	US857524AB80	137,057,424	6.7%
	ROMGB 5.6 11/28/2018	RO1318DBN034	59,437,127	2.9%
	ROMGB 5.85 04/26/23	RO1323DBN018	59,783,741	2.9%
	Russia Eurobond 7.85 03/10/18	XS0564087541	37,228,906	1.8%
	SAGB 13.5 09/15/15	ZAG000099862	1,638,088	0.1%
	SAGB 13.5 09/15/16	ZAG000099870	1,730,658	0.1%
	TURKGB 8.8	TRT270923T11	72,360,173	3.6%
	Vállalati kötvény	MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	57,041,131
ALFARU 7.75 XS 04/28/21		XS0620695204	23,477,297	1.2%
DEVATI Float 06/09/16		TRSDEVA61615	30,461,300	1.5%
ALFARU 8 03/18/15		XS0494933806	53,514,119	2.6%

TUPRST 4.125 05/02/18	XS0849020556	52,512,247	2.6%
FHBHU 6.85 06/19	HU0000354840	31,143,987	1.5%
BULENR 4.25 11/07/18	XS0989152573	31,155,717	1.5%
KFINKW 5.875 10/31/16	XS0698260758	55,486,884	2.7%
YASAR 8.875 05/06/20	XS1132450427	112,114,624	5.5%
ODEBRE6.35 06/30/21	USG67106AA51	101,365,825	5.0%

záró állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Összeg
Államkötvény	MBONO 6.5 06/21	MX0MGO0000N7	75,563,719	4.3%
	POLGB 5.75 10/25/21	PL0000106670	41,396,812	2.4%
	TURKGB 9.5	TRT120122T17	29,683,136	1.7%
	MALAYSIAN GOVT MGS 3.58 09/28/18	MYBMK1100058	81,446,181	4.7%
	NIGB 15.1 04/27/17	XS0820773082	71,733,957	4.1%
	SAGB 7.75 02/23	ZAG000096165	83,750,152	4.8%
	SAGB 8 12/21/18	ZAG000021841	25,701,461	1.5%
	REPHUN 5.75 11/23	US445545AJ57	91,622,702	5.2%
	A250624B14	HU0000402748	5,531,744	0.3%
	MBONO10 12/05/24	MX0MGO000078	101,041,782	5.8%
	POLAND 5 03/23/22	US857524AB80	65,318,330	3.7%
	ROMGB 5.85 04/26/23	RO1323DBN018	58,365,138	3.3%
	SAGB 13.5 09/15/16	ZAG000099870	1,345,684	0.1%
	TURKGB 8.8	TRT270923T11	27,693,255	1.6%
	MALAYSIAN GOVT MGS 4.048 09/30/21	MYBML1400035	48,034,734	2.7%
	PERUGB 5.7 08/12/24	USP78024AB57	64,214,974	3.7%
	RFLB 7 01/25/23	RU000A0JTJL3	21,622,014	1.2%
	RFLB 7.6 07/20/22	RU000A0JSMA2	101,719,577	5.8%
	ROMGB 4.75 02/24/25	RO1425DBN029	78,252,525	4.5%
	SAGB 10.5 12/21/26	ZAG000016320	39,554,186	2.3%
TURKGB 8 03/12/25	TRT120325T12	26,218,636	1.5%	
Vállalati kötvény	MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	125,986,366	7.2%
	ALFARU 7.75 XS 04/28/21	XS0620695204	30,763,056	1.8%
	TUPRST 4.125 05/02/18	XS0849020556	58,510,358	3.3%
	MAGYAR 6.25 10/21/2020	XS0954674312	64,905,150	3.7%
	BULENR 4.25 11/07/18	XS0989152573	30,955,248	1.8%
	YASAR 8.875 05/06/20	XS1132450427	121,319,460	6.9%
	ODEBRE6.35 06/30/21	USG67106AA51	40,461,870	2.3%
	EURDEV 5 09/26/20	XS0972645112	117,682,338	6.7%

Összeg: Nettó eszközértékhez viszonyítva

Egyéb eszközök

Derivatív ügyletek

nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/HUF	-891,472	2015.03.17
MXN/HUF	1,184,908	2015.01.12
RON/HUF	-1,356,013	2015.01.20
TRY/HUF	50,818	2015.03.02
USD/BRL	-4,662,174	2015.01.07
USD/HUF	-6,461,231	2015.01.12

USD/MYR	-2,717,241	2015.01.20
USD/PLN	-4,161,472	2015.02.05
USD/TRY	2,123,714	2015.03.17
ZAR/HUF	517,316	2015.04.01

záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/USD	-334,325	2016.01.11
RUB/HUF	-253,390	2016.01.15
RUB/ZAR	-492,414	2016.01.20
USD/BRL	-9,029,956	2016.02.24
USD/HUF	-337,980	2016.02.22
USD/MXN	-862,164	2016.01.25
USD/MYR	138,247	2016.01.20
USD/PLN	786,363	2016.01.21

Repo ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Magyar forint	HUF	-4,491,201	-0.2%	728,865	0.0%
USA dollár	USD	6,146,667	0.3%	-5,149,217	-0.3%

Követelések kötelezettségek

nyitó állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	Eszközérték
Pénz követelés/kötelezettség	CZK	80,722

záró állomány

Az alap az időszak végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

II. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
"HUF" sorozat	532,788,073	338,224,441
"CZK" sorozat	31,126,192	47,180,241
"USD" sorozat	3,369,890	2,662,173
"U" sorozat	0	0

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
"HUF" sorozat	1.2831	1.2295
"CZK" sorozat	1.2555	1.1791
"USD" sorozat	1.0215	0.8816
"U" sorozat	1.2831	1.2295

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	1,377,386,880	-17.2%	1,139,810,699	65.0%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	548,273,131	7.7%	590,583,846	33.7%
Összesen	1,925,660,011	-10.1%	1,730,394,545	98.7%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	1,925,660,011	-10.1%	1,730,394,545	98.7%

Legnagyobb súlyú értékpapírok a portfólióban

Értékpapír neve	Értékpapír típusa	Eszközérték	Eszközök %-ban
MOLHB 6.25 09/26/19	Vállalati kötvény	125,986,366	7.2%
YASAR 8.875 05/06/20	Vállalati kötvény	121,319,460	6.9%
EURDEV 5 09/26/20	Vállalati kötvény	117,682,338	6.7%
RFLB 7.6 07/20/22	Államkötvény	101,719,577	5.8%
MBONO10 12/05/24	Államkötvény	101,041,782	5.8%
	Értékpapírok összesen:	1,730,394,545	98.7%

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 befektetesként szereplő más alapokat, egyéb kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díjak legnagyobb mértékét.

Kollektív befektetési formák aránya az eszközökhöz:	0.0%
---	------

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

Az Alap értékpapír állományában 20% részesedést meghaladó értékpapírok működési költségei

Nem alkalmazandó.

2) A vagyonkimutatás elemzése

Piaci folyamatok 2015

2015 nehéz év volt a feltörekvő országok számára, a nyersanyagárak esése a kínai gazdaság lassulása és a FED kamatemelésre való várakozás nem kedvezett az eszközosztálynak. Elsősorban a jelentősebb nyersanyagkitettséggel rendelkező országok kerültek nyomás alá, gyengén szerepeltek a latin-amerikai országok, és nagy volt a nyomás Oroszországon is. A 2000-es évek még a BRIC (Brazil, Russia, India, China) országok növekedési csodájáról szólt, a nyersanyag árak összeomlása azonban nagy kihívás elé állítja ezeket az országokat, új növekedési modellre van szükség. Az alacsony fejlett piaci kamatkörnyezetben a feltörekvő országok a 2008-2009-es válságot követően jelentősen növelték az adósságukat, elsősorban a magánszektorban. A helyi devizák gyengülése és a jóval gyengébb növekedés, sok esetben a deviza adósság fenntarthatóságát is megkérdőjelezte..

Az alap befektetései 2015-ben

A feltörekvő piacok általános gyengeségének következtében a kötvények is jelentős veszteségeket szenvedtek el. A nyersanyagárak zuhanása és a kínai gazdaság lassulása miatt a feltörekvő piaci országok esetében a növekedés hirtelen lassult, a devizák pedig jelentősen gyengültek. A deviza gyengülés miatt a korábbi években felvett dollár adósság terhe nagyban megugrott, és az infláció is emelkedni kezdett, ami számos esetben kamatemelésre kényszerítette a jegybankokat. Az állampapírok gyengülése és a forint relatív erősödése más feltörekvő piaci devizákkal szemben nem kedvezett az alap tavalyi teljesítményének.

V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

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

Felosztott és újra befektetett jövedelem

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

Tőkeszámla változásai

	"HUF" sorozat	"CZK" sorozat	"USD" sorozat	"U" sorozat
Nyitó állomány (db)	532,788,073	31,126,192	3,369,890	0
Vétel (db)	261,450,638	22,399,410	362,731	0
Visszaváltás (db)	456,014,270	6,345,361	1,070,448	0
Záró Állomány (db)	338,224,441	47,180,241	2,662,173	0

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Dátum	Nettó eszközérték	"HUF" sorozat Árfolyam	"CZK" sorozat Árfolyam	"USD" sorozat Árfolyam	"U" sorozat Árfolyam
2015.01.30	2,136,869,581	1.3339	1.3327	1.0096	1.3339
2015.02.27	2,235,073,819	1.2995	1.3222	1.0013	1.2995
2015.03.31	2,441,741,005	1.3238	1.3591	0.9848	1.3238
2015.04.30	2,372,449,656	1.3200	1.3362	1.0166	1.3200
2015.05.29	2,413,455,689	1.3447	1.3344	0.9951	1.3447
2015.06.30	2,393,064,803	1.3218	1.2805	0.9741	1.3218
2015.07.31	2,322,905,073	1.2797	1.2627	0.9534	1.2797
2015.08.31	2,056,998,370	1.2401	1.1976	0.9243	1.2401
2015.09.30	1,939,124,531	1.1977	1.1631	0.8898	1.1977
2015.10.30	1,924,792,089	1.2533	1.2241	0.9251	1.2533
2015.11.30	1,883,302,881	1.2885	1.2543	0.9119	1.2885
2015.12.31	1,746,997,510	1.2295	1.1791	0.8816	1.2295

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

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	Alap nettó eszközérték (Ft)	„HUF” sorozat		„CZK” sorozat		„USD” sorozat		„U” sorozat	
		árfolyam (Ft/db)	hozam (%)	árfolyam (CZK/db)	hozam (%)	árfolyam (USD/db)	hozam (%)	árfolyam (HUF/db)	hozam (%)
2010.12.31	1,329,485,329	1.0254	2.54%*						
2011.12.30*	859,915,802	1.1212	9.37%*	1.0197	1.97%*				
2012.12.28*	1,131,446,273	1.1509	2.65%*	1.1137	9.22%*	1.0899	0.09%*		
2013.12.31	1 777 229 707	1.0881	-5.41%	1.1218	0.72%	1.0506	-3.58%	1.0881	-1.99%*
2014.12.31	2,031,334,188	1.2831	17.92%	1.2555	9.16%	1.0215	-2.77%	1.2831	17.92%
2015.12.31	1,746,997,510	1.2295	-4.18%	1.1791	-6.09%	0.8816	-13.70%	1.2295	-4.18%

*: tört év, nem annualizált hozam

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

Az Alap 2010-ben indult.

A „CZK” sorozat 2011-ben indult

Az „USD” sorozat 2012-ben indult.

Az „U” sorozat 2013-ban indult.

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgydőszakban

Az ügyletek típusa: forward fedezeti ügylet.

Az Alap 2015-ben kötött származtatott ügyletei

Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi Érték	Eladási Érték
2015.01.07	USD	BRL	295,127	800,000
2015.04.07	BRL	USD	850,000	305,448
2015.04.08	PLN	HUF	674,760	50,000,000
2015.04.14	HUF	USD	140,655,216	520,000
2015.04.14	HUF	MXN	36,706,480	2,000,000
2015.01.12	USD	HUF	520,000	140,316,800
2015.01.12	MXN	HUF	2,000,000	36,852,000
2015.03.16	RON	HUF	490,957	35,000,000
2015.04.14	USD	HUF	100,000	27,305,180
2015.04.20	MXN	USD	2,914,648	200,000
2015.01.20	USD	MYR	179,100	639,100
2015.04.21	MYR	USD	717,900	200,000
2015.01.20	RON	HUF	828,000	58,571,892
2015.03.16	HUF	RON	58,589,586	828,000
2015.03.02	HUF	TRY	40,000,000	344,743
2015.04.14	HUF	USD	68,490,125	250,000
2015.03.17	USD	TRY	200,000	490,845
2015.04.14	HUF	USD	54,509,040	200,000
2015.04.14	HUF	USD	68,431,300	250,000
2015.05.11	PLN	USD	1,325,007	360,000
2015.02.05	USD	PLN	360,000	1,320,516
2015.04.20	RUB	USD	18,885,000	300,000
2015.03.17	USD	TRY	200,000	524,577
2015.04.14	USD	HUF	138,071	40,000,000
2015.03.16	RON	HUF	337,043	23,238,067
2015.06.16	RUB	HUF	21,872,682	100,000,000
2015.06.18	TRY	USD	267,600	100,000
2015.06.19	HUF	EUR	31,452,286	103,000

2015.03.17	EUR	HUF	103,000	31,351,140
2015.03.17	USD	TRY	100,000	261,640
2015.04.20	MXN	USD	3,001,766	200,000
2015.04.14	HUF	USD	65,222,488	235,000
2015.04.07	USD	HUF	250,000	69,352,750
2015.04.01	HUF	ZAR	35,000,000	1,535,222
2015.07.01	ZAR	HUF	1,554,573	35,000,000
2015.04.07	USD	BRL	269,910	850,000
2015.04.20	MXN	USD	2,996,173	200,000
2015.04.14	HUF	USD	81,744,960	300,000
2015.07.06	BRL	USD	1,600,000	500,000
2015.04.14	USD	HUF	250,000	68,338,175
2015.04.07	HUF	USD	68,327,500	250,000
2015.08.10	PLN	HUF	677,874	50,000,000
2015.04.08	HUF	PLN	50,000,000	677,507
2015.04.14	USD	HUF	200,000	55,438,920
2015.07.06	BRL	USD	620,400	200,000
2015.07.13	ZAR	HUF	2,159,714	50,000,000
2015.04.14	USD	HUF	166,293	46,000,000
2015.07.15	HUF	USD	254,708,217	900,636
2015.04.14	USD	HUF	900,636	254,303,652
2015.04.14	MXN	HUF	2,000,000	36,578,000
2015.07.16	HUF	MXN	36,390,600	2,000,000
2015.04.20	USD	RUB	300,000	14,895,000
2015.04.21	USD	MYR	196,094	717,900
2015.08.20	MYR	USD	717,900	194,342
2015.07.17	RUB	USD	15,345,000	300,000
2015.04.20	USD	MXN	600,000	9,115,800
2015.08.21	MXN	USD	9,191,873	600,000
2015.07.17	USD	RUB	200,000	11,100,000
2015.06.18	HUF	RUB	40,000,000	7,956,431
2015.05.11	PLN	USD	1,085,516	300,000
2015.07.06	BRL	USD	905,550	300,000
2015.07.01	HUF	ZAR	35,000,000	1,583,470
2015.05.13	PLN	USD	2,407,458	660,000
2015.05.11	USD	PLN	660,000	2,407,482
2015.05.13	USD	PLN	660,000	2,411,376
2015.08.14	PLN	USD	2,417,835	660,000
2015.08.17	TRY	HUF	495,157	50,000,000
2015.07.15	USD	HUF	150,000	42,859,380
2015.08.14	USD	PLN	200,000	761,927
2015.06.17	USD	PLN	150,000	568,908
2015.06.16	HUF	RUB	100,000,000	19,911,196
2015.09.16	RUB	HUF	20,502,269	100,000,000
2015.06.17	PLN	USD	552,360	150,000
2015.07.08	USD	PLN	150,000	552,749
2015.06.18	USD	TRY	100,000	271,500
2015.06.19	EUR	HUF	103,000	32,060,810
2015.09.23	HUF	EUR	32,128,914	103,000
2015.06.18	RUB	HUF	7,792,258	40,000,000
2015.09.21	HUF	RUB	40,000,000	8,054,485
2015.09.21	TRY	USD	278,875	100,000
2015.07.15	USD	HUF	35,956	10,000,000
2015.08.21	USD	MXN	200,000	3,170,855
2015.08.21	USD	MXN	100,000	1,584,477

2015.07.06	USD	BRL	199,018	620,400
2015.07.06	USD	BRL	290,492	905,550
2015.07.06	USD	BRL	513,265	1,600,000
2015.10.01	BRL	USD	2,886,750	900,000
2015.08.14	USD	PLN	150,000	571,133
2015.07.08	PLN	USD	570,480	150,000
2015.07.15	USD	HUF	715,000	201,336,850
2015.09.15	HUF	USD	201,589,889	715,000
2015.10.15	ZAR	HUF	2,260,859	50,000,000
2015.07.13	HUF	ZAR	50,000,000	2,230,052
2015.07.16	MXN	HUF	2,000,000	36,066,560
2015.09.15	HUF	USD	39,558,834	140,000
2015.08.21	USD	MXN	140,000	2,201,545
2015.07.17	USD	RUB	100,000	5,676,730
2015.09.15	RUB	USD	5,784,490	100,000
2015.07.17	USD	RUB	74,578	4,245,000
2015.09.17	RUB	USD	5,799,380	100,000
2015.09.21	TRY	USD	538,903	200,000
2015.09.17	USD	RUB	100,000	5,792,150
2015.07.17	RUB	USD	5,672,200	100,000
2015.08.25	USD	TRY	100,000	281,068
2015.08.20	USD	MYR	100,000	390,250
2015.11.09	USD	EUR	108,685	100,000
2015.10.15	HUF	ZAR	30,000,000	1,365,712
2015.08.14	USD	PLN	150,000	575,507
2015.09.23	EUR	HUF	100,000	31,031,790
2015.08.10	HUF	PLN	50,000,000	674,919
2015.10.13	PLN	HUF	675,561	50,000,000
2015.08.17	HUF	TRY	50,000,000	504,317
2015.08.14	USD	PLN	160,000	603,120
2015.11.17	PLN	USD	604,810	160,000
2015.11.17	TRY	HUF	516,745	50,000,000
2015.11.23	MYR	USD	327,650	79,095
2015.08.20	USD	MYR	80,208	327,650
2015.11.19	MXN	USD	2,650,428	160,000
2015.08.21	USD	MXN	160,000	2,632,025
2015.08.25	TRY	USD	293,420	100,000
2015.09.21	USD	TRY	100,000	295,894
2015.09.15	HUF	USD	27,810,530	100,000
2015.11.19	MXN	USD	1,705,342	100,000
2015.10.15	HUF	ZAR	20,000,000	957,950
2015.10.01	USD	BRL	200,000	755,800
2015.11.17	USD	MXN	160,000	2,722,040
2015.11.17	PLN	USD	604,071	160,000
2015.12.15	RUB	USD	6,994,700	100,000
2015.09.15	USD	RUB	100,000	6,807,000
2015.10.07	HUF	USD	264,505,968	955,000
2015.09.15	USD	HUF	955,000	264,458,600
2015.09.16	HUF	RUB	100,000,000	24,246,539
2015.10.14	RUB	HUF	24,432,405	100,000,000
2015.11.23	TRY	USD	611,450	200,000
2015.10.14	HUF	RUB	33,316,420	8,054,485
2015.09.21	RUB	HUF	8,054,485	33,573,511
2015.09.21	USD	TRY	200,000	600,000
2015.11.17	HUF	TRY	30,000,000	330,913

2015.10.07	USD	HUF	106,391	30,000,000
2015.10.01	USD	BRL	517,573	2,130,950
2015.11.30	BRL	USD	2,854,600	700,000
2015.10.07	USD	HUF	848,609	237,186,243
2015.11.04	HUF	USD	237,242,421	848,609
2015.11.17	PLN	HUF	680,570	50,000,000
2015.10.13	HUF	PLN	50,000,000	680,467
2015.10.14	HUF	RUB	71,689,428	16,377,919
2015.12.15	RUB	HUF	16,377,919	70,486,945
2015.12.15	USD	RUB	112,517	7,000,000
2015.11.17	HUF	TRY	20,000,000	213,974
2015.11.23	USD	TRY	150,000	425,216
2015.11.04	USD	HUF	848,609	244,068,434
2015.12.07	HUF	USD	287,887,300	1,000,000
2016.01.11	USD	EUR	107,487	100,000
2015.11.09	EUR	USD	100,000	107,360
2015.11.30	USD	BRL	100,000	385,700
2015.11.17	MXN	USD	2,672,368	160,000
2015.11.17	USD	PLN	320,000	1,265,312
2015.12.18	PLN	USD	1,266,498	320,000
2015.11.17	HUF	PLN	50,000,000	681,942
2015.12.18	PLN	HUF	681,840	50,000,000
2015.11.19	USD	MXN	160,000	2,672,792
2016.01.25	MXN	USD	1,672,740	100,000
2015.11.19	USD	MXN	100,000	1,665,120
2016.01.20	MYR	USD	327,655	75,697
2015.11.23	USD	MYR	75,227	327,650
2015.12.07	HUF	USD	28,867,440	100,000
2015.11.30	USD	BRL	655,089	2,468,900
2016.02.24	BRL	USD	2,503,475	650,000
2016.01.20	RUB	ZAR	9,000,000	1,942,263
2015.12.07	USD	HUF	100,000	29,320,360
2015.12.21	HUF	USD	288,302,100	1,000,000
2015.12.07	USD	HUF	1,000,000	288,220,000
2015.12.15	HUF	RUB	30,000,000	7,292,572
2015.12.21	USD	HUF	100,000	28,874,080
2015.12.15	HUF	RUB	40,000,000	9,882,888
2016.01.15	RUB	HUF	9,959,567	40,000,000
2015.12.18	HUF	PLN	50,000,000	678,370
2015.12.21	USD	HUF	180,000	52,408,800
2016.01.21	PLN	USD	1,973,365	500,000
2015.12.18	USD	PLN	320,000	1,262,176
2016.02.22	HUF	USD	209,061,360	720,000
2015.12.21	USD	HUF	720,000	208,994,400

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

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő vezérigazgatója: Konkoly Miklós

A Felügyelő Bizottság elnöke: Szűcs Zoltán

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Konkoly Miklós, Harmath András.

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Habsz Dániel.
Az Alapkezelő befektetési eszközök és tőzsdei termékek kereskedését irányító személye: Kovács Ildikó.
Az Alapkezelő működésében nem történt jelentős változás a 2015-ös év folyamán.

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

Az MNB H-KE-III-140/2015. számú határozatával 2015. március 16-tól módosult az Alap tájékoztatója és kezelési szabályzata.

Az MNB H-KE-III-905/2015. 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 jellegüknel fogva különleges szabályok vonatkoznak

Nem alkalmazandó

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

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

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

Kockázat/nyereség profil

„HUF”, „U”, „USD” sorozat:

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

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

„CZK” sorozat

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

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

A mutató az alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan. Az alap HUF sorozata 2010-ben indult, ezért a mutató kiszámításához használt múltbeli adatok egy része, a jogszabály előírásainak megfelelően, egy mesterséges referencia index teljesítményén alapul.

A mutató az alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan. Az alap CZK sorozata 2011-ben indult, ezért a mutató kiszámításához használt múltbeli adatok egy része, a jogszabály előírásainak megfelelően, egy mesterséges referencia index teljesítményén alapul.

A mutató az alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan. Az alap USD sorozata 2012-ben indult, ezért a mutató kiszámításához használt múltbeli adatok egy része, a jogszabály előírásainak megfelelően, egy mesterséges referencia index teljesítményén alapul.

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

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

A közepes kockázati besorolás egyrészt annak köszönhető, hogy a feltörekvő piaci kötvények árfolyam-ingadozása általában magasabb az alacsony kockázatú pénzügyi eszközökénél. Másrészt, a portfólióban lévő értékpapírok többségét a magyar forinttól eltérő devizában bocsátották ki, így a forint árfolyamának ingadozásai jelentős mértékben befolyásolhatják az alap teljesítményét.

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

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

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

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

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

Az Alapkezelő működésével kapcsolatos kockázatok:

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

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

Kockázatkezelési rendszerek

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

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

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

4) Az Alapkezelő által kezelt alapok

Budapest 2016 Alapok Alapja	Budapest Kötvény Alap
Budapest Abszolút Kötvény Alapok Alapja	Budapest Nyersanyag Alapok Alapja
Budapest Állampapír Alap	Budapest Paradigma Alap
Budapest Arany Alapok Alapja	Budapest Befektetési Kártya Tőkevédett Alap

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

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

Nem alkalmazandó.

Budapest, 2016. április 28.

Budapest Alapkezelő Zrt.



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

Független könyvvizsgálói jelentés

A Budapest Alapkezelő Zrt. részére

Az éves beszámolóról készült jelentés

Elvégeztük a BF Money Feltörekvő Piaci DevizaKötvény 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 1.731.881 E Ft, a tárgyévi eredmény 44.478 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 beszámolóért 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 felelősségünk ennek az éves beszámolóért a véleményezésére 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 állításai kockázatainak felmérését is – a mi megítélésünktől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor az éves beszámoló gazdálkodó egység általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső kontrollt azért mérlegeljük, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a gazdálkodó egység belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjunk. A könyvvizsgálat magában foglalja továbbá az alkalmazott számviteli politikák megfelelőségének és a vezetés által készített számviteli becslések ésszerűségének, valamint az éves beszámoló átfogó prezentálásának értékelését.

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

Vélemény

Véleményünk szerint az éves beszámoló megbízható és valós képet ad a BF Money Feltörekvő Piaci DevizaKötvény 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 Feltörekvő Piaci DevizaKötvény Alap mellékelt 2015. évi üzleti jelentésének a vizsgálatát.



A vezető felelős az üzleti jelentésnek a magyar számviteli törvényben foglaltakkal összhangban történő elkészítéséért. A mi felelősségünk 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 Feltörekvő Piaci DevizaKötvény Alap 2015. évi üzleti jelentése a BF Money Feltörekvő Piaci DevizaKötvény Alap 2015. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2016. április 28.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

Agócs Gábor
Partner, Kamarai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005600

E	N	-	III	/	T	T	E	-	1	6	2	/	2010
---	---	---	-----	---	---	---	---	---	---	---	---	---	------

PSZÁF engedély száma

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

PSZÁF engedély dátuma

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

BF Money Feltörekvő Piaci DevizaKötvény 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.

E N - III / T T E - 1 6 2 / 2010

PSZÁF engedély száma

2 0 1 0 / 0 4 / 0 1

PSZÁF engedély dátuma

BF Money Feltörekvő Piaci DevizaKötvény 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			
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (05.+06. sor)	0	0	0
05.	a/ kamatokból, osztalékokból			
06.	b/ egyéb			
07.	B. Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)	2,039,443	0	1,742,267
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	1,677	0	0
09.	1. Követelések	1,677		
10.	2. Követelések értékvesztése (-)			
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete			
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete			
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	1,912,730	0	1,704,429
14.	1. Értékpapírok	1,811,477		1,746,129
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	101,253	0	-41,700
16.	a) kamatokból, osztalékokból	25,582		26,982
17.	b) egyéb	75,671		-68,682
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	125,036		37,838
19.	1. Pénzeszközök	118,666		38,189
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	6,370		-351
21.	C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)	0	0	0
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások			
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)			
24.	D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-16,373		-10,386
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+17.+21.+24. sor)	2,023,070	0	1,731,881
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	2,017,135	0	1,721,837
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	1,650,050	0	1,430,244
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	4,106,911		4,718,658
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-2,456,861		-3,288,414
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	367,085	0	291,593
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	104,937		128,654
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	91,250		-52,437
33.	c) előző év(ek) eredménye	108,646		170,898
34.	d) üzleti év eredménye	62,252		44,478
35.	F. Céltartalékok			
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	1,786	0	5,572
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK			
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	1,786		5,572
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE			
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások	4,149		4,472
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	2,023,070	0	1,731,881

Budapest, 2016. április 28.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

E N - III / T T E - 1 6 2 / 2010

PSZÁF engedély száma

2 0 1 0 / 0 4 / 0 1

PSZÁF engedély dátuma

BF Money Feltörekvő Piaci DevizaKötvény 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	284,112		287,823
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	182,332		196,479
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0		0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	39,528		45,776
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	0		1,090
VI.	RENDKÍVÜLI BEVÉTELEK	0		0
VII.	RENDKÍVÜLI RÁFORDÍTÁSOK	0		0
VIII.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
IX.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	62,252	0	44,478

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 ESZKÖZ-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.

Cégjegyzék száma: 01-10-041964

Közzétételi hely: www.bpalap.hu

Az alapkezelő képviselőjében az alap beszámolójának aláírására jogosultak:

Konkoly Miklós
2045 Törökbálint, Otelló u. 25.

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

Harmath András
1047 Budapest, Attila u. 132/B

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

A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy: Agócs Gábor (Magyar Könyvvizsgálói Kamara 005600) Könyvvizsgáló által felszámított könyvvizsgálói díj 2015. évben 661.283 Ft. Társaság egyéb szolgáltatást nem vett igénybe könyvvizsgáló társaságtól.

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

Neve: Ivanov Emil

Lakcíme: 1148 Budapest, Csernyus u. 70.

Regisztrációs száma: Magyar Könyvvizsgálói Kamara 006204

Számviteli politika

A számviteli politika fő vonásai

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

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

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

A beszámoló szempontjából jelentős hiba

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

A valuta és devizatételek évközi elszámolásának módja

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

A valutában és devizában fennálló eszközök és kötelezettségek év végi értékelése

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

A mérleghez kapcsolódó kiegészítések:

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

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

Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítés:

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

Egyéb

Az Alap befektetési jegyeinek névértéke:

„HUF” sorozat névértéke 1 Ft, azaz egy forint,

„CZK” sorozat névértéke 1 CZK, azaz egy CZK.

„USD” sorozat névértéke 1 USD, azaz egy USD.

Az Alap célja, hogy az Alapkezelő által ésszerűnek tartott kockázatvállalás mellett, a kötvénypiac lehetőségeit hatékonyan kihasználva, középtávon lehetőleg a legmagasabb hozamot

biztosítson a befektetési jegyek vásárlóinak.

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

II./1. KÖVETELÉSEK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)		
Adott előlegek		
Forgalmazási számlák	1,677	
Értékpapírforgalmazók pénzszámla		
Egyéb követelések		
Követelések értékvesztése		
Összes követelés	1,677	0

II./2. TÁRGYÉVBEN ELSZÁMOLT ÉRTÉKVESZTÉS

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Számvitelben elszámolt értékvesztés	0	0

Értékvesztés nem került elszámolásra.

AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
	0	0
<hr/>		
Aktív időbeli elhatárolások összesen:	0	0

RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Kapott előlegek		
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	1,786	842
Rövid lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben		
ÁFA kötelezettség		
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek		4,730
Összes rövid lejáratú kötelezettség	1,786	5,572

ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Forgalmazási számla	0	4,730
<hr/>		
Átcsoportosítás az egyéb kötelezettség közé összesen:	0	4,730

**HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK KÖZÜL ÁTSOROLÁS
RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK KÖZÉ**

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
<hr/>		
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	4,106,911	611,747	0	4,718,658
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-2,456,861	0	831,553	-3,288,414
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	104,937	23,717	0	128,654
Értékelési különbözet tartaléka	91,250	0	143,687	-52,437
Előző év (évek) eredménye	108,646	62,252	0	170,898
Üzleti év eredménye	62,252	44,478	62,252	44,478
SAJÁT TŐKE	2,017,135	742,194	1,037,492	1,721,837

PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Alapkezelői díj	2,421	1,861
Felügyeleti díj	125	120
Könyvvizsgálói díj	330	336
Forgalmazási díj	1273	1915
Különadó	0	240
<hr/>		
Passzív időbeli elhatárolások összesen:	4,149	4,472

PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI

Megnevezés	Előző év Tárgyév	
	eFt	eFt
Árfolyamnyereség	72,700	106,083
Kapott kamat	37,996	138,718
Kapott osztalék	96,202	0
Egyéb pénzügyi műveletek bevételei	77,214	43,022
Pénzügyi műveletek bevételei összesen	284,112	287,823

PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI

Megnevezés	Előző év Tárgyév	
	eFt	eFt
Árfolyamveszteség	85,484	50,059
Fizetett, fizetendő kamat	18	0
Egyéb pénzügyi műveletek ráfordításai	96,830	146,420
Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen	182,332	196,479

MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK

Megnevezés	Előző év Tárgyév	
	eFt	eFt
Alapkezelői díj	26,891	28,584
Letétkezelői díj	869	1,727
Felügyeleti díj	456	545
Könyvvizsgálói díj	661	661
Bankköltség, forgalmi jutalék	192	525
Könyvelési díj	642	749
Forgalmazási díj	9,778	12,985
Egyéb költség	39	0
Működési költség összesen	39,528	45,776

SPECIÁLIS ÉS MÉRLEGEN KÍVÜLI KÖTELEZETTSÉGEK

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

A MÉRLEG-FORDULÓNAPI ESZKÖZ-ÁLLOMÁNY

2015 . évi

Értékpapír	Névérték / eredeti devizában	Beszerzési érték/KSZÉ (eFt)	Értékkülönbözlet (eFt)	Piaci érték (eFt)
Államkötvény összesen:	4,600,000	5,520	12	5,532
A250624B14 HUF	4,600,000	5,520	12	5,532
Külföldi kötvény összesen:	102,940,666	1,740,609	-41,712	1,698,897
ALFARU 7.75 XS 04/28/21 USD	100,000	25,838	4,521	30,359
BULENR 4.25 11/07/18 EUR	100,000	31,019	-288	30,731
EURDEV 5 09/26/20 USD	400,000	98,147	17,992	116,139
MAGYAR 6.25 10/21/2020 USD	200,000	62,473	1,580	64,053
MALAYSIAN GOVT MGS 3.58 09/28/18 MYR	1,182,000	87,618	-7,114	80,504
MALAYSIAN GOVT MGS 4.048 09/30/21 MYR	700,000	54,343	-6,864	47,479
MBONO 6.5 06/21 MXN	4,300,000	80,605	-6,954	73,651
MBONO10 12/05/24 MXN	4,700,000	111,261	-12,777	98,484
MOLHB 6.25 09/26/19 USD	400,000	107,346	16,988	124,334
NIGB 15.1 04/27/17 NGN	44,162,000	70,975	759	71,734
ODEBRE6.35 06/30/21 USD	480,000	101,723	-61,792	39,931
PERUGB 5.7 08/12/24 PEN	800,000	64,629	-374	64,255
POLAND 5 03/23/22 USD	200,000	50,777	13,684	64,461
POLGB 5.75 10/25/21 PLN	470,000	36,934	4,149	41,083
REPHUN 5.75 11/23 USD	280,000	70,064	20,357	90,421
RFLB 7 01/25/23 RUB	6,000,000	22,729	-1,798	20,931
RFLB 7.6 07/20/22 RUB	27,000,000	98,568	-97	98,471
ROMGB 4.75 02/24/25 RON	1,000,000	76,038	1,480	77,518
ROMGB 5.85 04/26/23 RON	700,000	55,618	2,199	57,817
SAGB 10.5 12/21/26 ZAR	2,000,000	46,632	-7,996	38,636
SAGB 13.5 09/15/16 ZAR	66,666	-97	1,411	1,314
SAGB 7.75 02/23 ZAR	4,800,000	111,760	-29,954	81,806
SAGB 8 12/21/18 ZAR	1,400,000	33,312	-8,207	25,105
TUPRST 4.125 05/02/18 USD	200,000	41,739	16,003	57,742
TURKGB 8 03/12/25 TRY	300,000	25,434	350	25,784
TURKGB 8.8 TRY	300,000	31,295	-4,061	27,234
TURKGB 9.5 TRY	300,000	45,441	-16,250	29,191
YASAR 8.75 05/06/20 USD	400000	98,388	21,341	119,729
Értékpapír összesen:		1,746,129	-41,700	1,704,429

PORTFÓLIÓ JELENTÉS

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma: BF Money Feltörekvő Piaci DevizaKötvény Alap, 1111-379

Alapkezelő neve: Budapest Alapkezelő Zrt.

Letétkezelő neve: Citi bank Europe plc Magyarországi Fióktelepe

NEÉ számítás típusa: Napi

Tárgynap (T):	2015.12.31
Saját tőke (Ft):	1,721,837,357
Egy jegyre jutó NEÉ:	4.4370
Darabszám (db):	388,066,855

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Összeg/Érték (eFt)	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	0	-
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			5,572	55%
	Alapezelői díj miatt			0	-
	Letétkezelői díj miatt			175	3%
	Trailer díj miatt			0	-
	Forgalmazási költség miatt			506	9%
	Közvetítési költség miatt			0	-
	Könyvvizsgálói költség miatt			0	-
	Könyvelési díj			161	3%
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt			0	-
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			4,730	-
I/3.	Céltartalékok (összes):			0	-
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			4,472	45%
	Kötelezettségek összesen:			10,044	100%

II.	ESZKÖZÖK				(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			37,838	2.18%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			0	0.00%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő		
II/3.1.	Max 3 hó lekötésű (összes):				
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				
II/4.	Értékpapírok (összes):	Devizanem	Névérték	1,704,429	98.41%
II/4.1.	Állampapírok (összes):				
II/4.1.1.	Kötvények (összes):	HUF	4,600,000	5,532	0%
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.:			1,698,897	
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):			1,698,897	
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.3.	Résztvények (összes):				
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):				
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):				
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):				
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0	0.00%
II/6.	Határidős ügyletek értékelési különbözete		Kötési árfolyam	-10,386	-0.52%
	Eszközök összesen:			1,731,881	100%

Az alaponál 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)	-56,546	-89,233
01.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak,ka pott hozamok nélkül) +-	-33,951	44,465
02.	Elszámolt amortizáció +		
03.	Elszámolt értékvesztés és visszairás +-		
04.	Elszámolt értékelési különbözet +-	-91,250	52,437
05.	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +-		
06.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +-		
07.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +	-25,193	-139,484
08.	Befektetett eszközök állományváltozása +-		
09.	Forgóeszközök állományváltozása +-	700	1,677
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	1,033	3,786
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-		
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	3	0
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	862	323
14.	Értékelési különbözet	91,250	-52,437
II.	Befektetési cash flow (15.-20. sorok)	185,602	204,845
15.	Ingatlanok beszerzése -		
16.	Ingatlanok eladása +		
17.	Befolyt bérleti díjak +		
18.	Értékpapírok beszerzése -	-1,711,463	-1,240,530
19.	Értékpapírok eladása, beváltása +	1,800,862	1,445,362
20.	Kapott hozamok +	96,203	13
III.	Finanszírozási cash flow (21.-27. sorok)	-38,309	-196,089
21.	Befektetési jegy kibocsátás +	365,757	611,747
22.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -		
23.	Befektetési jegy visszavásárlása -	-424,604	-831,553
24.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	20,538	23,717
25.	Hitel, illetve kölcsön felvétele +		
26.	Hitel, illetve kölcsön törlesztése -		
27.	Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -		
IV.	PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA (I. +II. +III. sorok)	90,747	-80,477

Budapest, 2016. április 28.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

EGYEZTETŐ TÁBLA

2015.12.31

Megnevezés	Főkönyv időpont	Főkönyv összeg (Ft)	NEÉ lista időpont	NEÉ lista összeg (Ft)	Eltérés (Ft)
Értékpapírok	2015.12.31	1,746,128,552	2015.12.31	1,730,394,545	15,734,007
Értékkülönbőzet	2015.12.31	- 41,699,803	2015.12.31		- 41,699,803
Értékpapírok összesen:		1,704,428,749		1,730,394,545	- 25,965,796
Elszámolási betétszámla HUF CITI	2015.12.31	1,012,907	2015.12.31	1,013,057	- 150
Elszámolási betétszámla EUR CITI	2015.12.31	1,330,957	2015.12.31	1,340,649	- 9,692
Elszámolási betétszámla USD CITI	2015.12.31	12,052,253	2015.12.31	12,212,456	- 160,203
Elszámolási betétszámla PLN CITI	2015.12.31	572,440	2015.12.31	576,804	- 4,364
Elszámolási betétszámla TRY CITI	2015.12.31	616,536	2015.12.31	626,931	- 10,395
Elszámolási betétszámla RUB CITI	2015.12.31	2,739,563	2015.12.31	2,829,940	- 90,377
Elszámolási betétszámla RON CITI	2015.12.31	-	2015.12.31		-
Elszámolási betétszámla MXN CITI	2015.12.31	7,986,110	2015.12.31	8,193,517	- 207,407
Elszámolási betétszámla ZAR CITI	2015.12.31	3,039,936	2015.12.31	3,112,166	- 72,230
Elszámolási betétszámla CZK CITI	2015.12.31	8,487,607		8,557,604	- 69,997
Pénzeszközök összesen:		37,838,308		38,463,124	- 624,816
Forgalmazás		-			
Egyéb követelés:	2015.12.31	-	2015.12.31	-	-
Lekötött betét kamat (aktív időbeli elhatárolás)	2015.12.31	-	2015.12.31	-	-
Határidős ügylet értékelési különbőzet	2015.12.31	- 10,385,619	2015.12.31	- 10,385,619	-
Egyéb követelés / Forgalmazás BB		-		-	
Szállítók	2015.12.31	842,287	2015.12.31		842,287
Forgalmazás	2015.12.31	4,729,925	2015.12.31	4,420,352	309,573
Egyéb kötelezettség:		5,572,212		4,420,352	1,151,860
Passzív időbeli elhatárolás	2015.12.31	4,471,869	2015.12.31	7,054,188	- 2,582,319
Nettó eszközérték összesen:		1,721,837,357		1,746,997,510	- 25,160,153
Befektetési jegyek db	2015.12.31	388,066,855	2015.12.31	388,066,855	-
Egy befektetési jegy értéke		4.4370		4.5018	- 0.0648

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 tételek) között van feltüntetve
- a nettó eszközérték éves záródátuma eltér a könyvelés záródátumától
- a nettó eszközérték kiszámolása során a Kezelési Szabályzat szerint a devizaértékelés elsődleges forrása az adatszolgáltató (Reuters/Bloomberg) által rögzített és közölt referencia árfolyama, a könyvelés viszont a Számviteli törvényben foglaltaknak megfelelően ettől eltérő árfolyamot használ
- a nettó eszközérték devizaneme eltér a könyvelés devizanemétől

A Letétkezelő által a 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 Emerging Market Bond Investment Fund
Rövid neve	BF Money Feltörekvő Piaci Kötvény Alap
Rövid név angolul	BF Money Emerging Market Bond Fund

Harmonizáció	ÁÉKBV Alap
Az alap típusa, fajtája	nyilvános, nyíltvégű, európai, értékpapír befektetési alap
Futamideje	határozatlan
Indulás dátuma	2010. április 30. (PSZÁF engedély száma: PSZÁF EN-III/TTE-162/2010)
Alapcímlet devizaneme	HUF

A sorozatok adatai		
„HUF” sorozat;	1 HUF	ISIN kód: HU0000708615
„CZK” sorozat;	1 CZK	ISIN kód: HU0000709860
„USD” sorozat	1 USD	ISIN kód: HU0000711239
„U” sorozat	1 HUF	ISIN kód: HU0000712955

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

Aktuális alapkezelési díj	2.0%
----------------------------------	------

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	1,925,660,011	1,730,394,545
Banki egyenlegek	126,100,799	38,463,124
Egyéb eszközök	-14,636,659	-14,805,971
Összes eszköz	2,037,124,151	1,754,051,698
Díjából származó kötelezettségek	-5,789,963	-7,054,188
Nettó eszközérték	2,031,334,189	1,746,997,510

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

BF Money Feltörekvő Kötvény Alap					
Portfólió összetétel	Nyitó állomány		Záró állomány		
	2014.12.31		2015.12.31		
Eszköztípus	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly	
Számlapénz	126,100,799	6.2%	38,463,124	2.2%	
Betét	0	0.0%	0	0.0%	
Jegybanki kötvény	0	0.0%	0	0.0%	

Diszkont kincstárjegy	0	0.0%	0	0.0%
Államkötvény	1,377,386,880	67.6%	1,139,810,699	65.0%
Jelzáloglevél	0	0.0%	0	0.0%
Vállalati kötvény	548,273,131	26.9%	590,583,846	33.7%
Befektetési jegy	0	0.0%	0	0.0%
ETF	0	0.0%	0	0.0%
Részvény	0	0.0%	0	0.0%
Derivatív ügyletek	-16,372,847	-0.8%	-10,385,619	-0.6%
Repo	0	0.0%	0	0.0%
Forgalmazási számla egyenlege	1,655,466	0.1%	-4,420,352	-0.3%
Követelések/Kötelezettségek	80,722	0.0%	0	0.0%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	2,037,124,151	100.0%	1,754,051,698	100.0%
Díjak	-5,789,963		-7,054,188	
Nettó eszközérték:	2,031,334,188		1,746,997,510	

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	5,069,742	0.2%	1,013,057	0.1%
Cseh korona	CZK	8,311,884	0.4%	8,557,604	0.5%
Euro	EUR	6,547,281	0.3%	1,340,649	0.1%
Lengyel zloty	PLN	4,593	0.0%	576,804	0.0%
Török líra	TRY	6,830,717	0.3%	626,931	0.0%
USA dollár	USD	71,098,859	3.5%	12,212,456	0.7%
Román lej	RON	2,991,654	0.1%	0	0.0%
Orosz rubel	RUB	1,956	0.0%	2,829,940	0.2%
Dél-Afrikai rand	ZAR	5,587,225	0.3%	3,112,166	0.2%
Mexicói peso	MXN	19,656,888	1.0%	8,193,517	0.5%
Összesen	HUF	126,100,799		38,463,124	

Betétek

Az adott időszak végén nem volt betét.

#: Nettó eszközértékhez viszonyítva

Átruházható értékpapírok

nyitó állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Összeg
Államkötvény	MBONO 6.5 06/21	MX0MGO0000N7	151,603,441	7.5%
	PERUGB 7.84 08/20	US715638BA91	66,108,844	3.3%
	POLGB 5.75 10/25/21	PL0000106670	69,758,303	3.4%
	TURKGB 9.5	TRT120122T17	37,770,344	1.9%
	REPHUN 5.75 11/23	US445545AJ57	169,531,736	8.3%
	MALAYSIAN GOVT MGS 3.58 09/28/18	MYBMK1100058	88,428,907	4.4%
	NIGB 15.1 04/27/17	XS0820773082	116,559,561	5.7%
	SAGB 7.75 02/23	ZAG000096165	111,089,891	5.5%
	SAGB 8 12/21/18	ZAG000021841	32,613,461	1.6%
	A250624B14	HU0000402748	35,749,230	1.8%
	SLOVENIA 5.5 10/26/22	XS0847086237	58,710,603	2.9%
	MBONO10 12/05/24	MX0MGO000078	70,226,442	3.5%
	POLAND 5 03/23/22	US857524AB80	137,057,424	6.7%
	ROMGB 5.6 11/28/2018	RO1318DBN034	59,437,127	2.9%
	ROMGB 5.85 04/26/23	RO1323DBN018	59,783,741	2.9%
	Russia Eurobond 7.85 03/10/18	XS0564087541	37,228,906	1.8%
	SAGB 13.5 09/15/15	ZAG000099862	1,638,088	0.1%
	SAGB 13.5 09/15/16	ZAG000099870	1,730,658	0.1%
	TURKGB 8.8	TRT270923T11	72,360,173	3.6%
	Vállalati kötvény	MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	57,041,131
ALFARU 7.75 XS 04/28/21		XS0620695204	23,477,297	1.2%
DEVATI Float 06/09/16		TRSDEVA61615	30,461,300	1.5%
ALFARU 8 03/18/15		XS0494933806	53,514,119	2.6%
TUPRST 4.125 05/02/18		XS0849020556	52,512,247	2.6%
FHBHU 6.85 06/19		HU0000354840	31,143,987	1.5%
BULENR 4.25 11/07/18		XS0989152573	31,155,717	1.5%
KFINKW 5.875 10/31/16		XS0698260758	55,486,884	2.7%
YASAR 8.875 05/06/20		XS1132450427	112,114,624	5.5%
ODEBRE6.35 06/30/21		USG67106AA51	101,365,825	5.0%

záró állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Összeg
Államkötvény	MBONO 6.5 06/21	MX0MGO0000N7	75,563,719	4.3%
	POLGB 5.75 10/25/21	PL0000106670	41,396,812	2.4%
	TURKGB 9.5	TRT120122T17	29,683,136	1.7%
	MALAYSIAN GOVT MGS 3.58 09/28/18	MYBMK1100058	81,446,181	4.7%
	NIGB 15.1 04/27/17	XS0820773082	71,733,957	4.1%
	SAGB 7.75 02/23	ZAG000096165	83,750,152	4.8%
	SAGB 8 12/21/18	ZAG000021841	25,701,461	1.5%
	REPHUN 5.75 11/23	US445545AJ57	91,622,702	5.2%
	A250624B14	HU0000402748	5,531,744	0.3%
	MBONO10 12/05/24	MX0MGO000078	101,041,782	5.8%
	POLAND 5 03/23/22	US857524AB80	65,318,330	3.7%
	ROMGB 5.85 04/26/23	RO1323DBN018	58,365,138	3.3%
	SAGB 13.5 09/15/16	ZAG000099870	1,345,684	0.1%
	TURKGB 8.8	TRT270923T11	27,693,255	1.6%
	MALAYSIAN GOVT MGS 4.048 09/30/21	MYBML1400035	48,034,734	2.7%
	PERUGB 5.7 08/12/24	USP78024AB57	64,214,974	3.7%
	RFLB 7 01/25/23	RU000A0JTJL3	21,622,014	1.2%
	RFLB 7.6 07/20/22	RU000A0JSMA2	101,719,577	5.8%
	ROMGB 4.75 02/24/25	RO1425DBN029	78,252,525	4.5%

	SAGB 10.5 12/21/26	ZAG000016320	39,554,186	2.3%
	TURKGB 8 03/12/25	TRT120325T12	26,218,636	1.5%
Vállalati kötvény	MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	125,986,366	7.2%
	ALFARU 7.75 XS 04/28/21	XS0620695204	30,763,056	1.8%
	TUPRST 4.125 05/02/18	XS0849020556	58,510,358	3.3%
	MAGYAR 6.25 10/21/2020	XS0954674312	64,905,150	3.7%
	BULENR 4.25 11/07/18	XS0989152573	30,955,248	1.8%
	YASAR 8.875 05/06/20	XS1132450427	121,319,460	6.9%
	ODEBRE6.35 06/30/21	USG67106AA51	40,461,870	2.3%
	EURDEV 5 09/26/20	XS0972645112	117,682,338	6.7%

Összeg: Nettó eszközértékhez viszonyítva

Egyéb eszközök

Derivatív ügyletek

nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/HUF	-891,472	2015.03.17
MXN/HUF	1,184,908	2015.01.12
RON/HUF	-1,356,013	2015.01.20
TRY/HUF	50,818	2015.03.02
USD/BRL	-4,662,174	2015.01.07
USD/HUF	-6,461,231	2015.01.12
USD/MYR	-2,717,241	2015.01.20
USD/PLN	-4,161,472	2015.02.05
USD/TRY	2,123,714	2015.03.17
ZAR/HUF	517,316	2015.04.01

záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/USD	-334,325	2016.01.11
RUB/HUF	-253,390	2016.01.15
RUB/ZAR	-492,414	2016.01.20
USD/BRL	-9,029,956	2016.02.24
USD/HUF	-337,980	2016.02.22
USD/MXN	-862,164	2016.01.25
USD/MYR	138,247	2016.01.20
USD/PLN	786,363	2016.01.21

Repo ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Magyar forint	HUF	-4,491,201	-0.2%	728,865	0.0%
USA dollár	USD	6,146,667	0.3%	-5,149,217	-0.3%

Követelések kötelezettségek

nyitó állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	Eszközérték
---------------	--------------	-------------

Pénz követelés/kötelezettség	CZK	80,722
------------------------------	-----	--------

záró állomány

Az alap az időszak végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

II. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
"HUF" sorozat	532,788,073	338,224,441
"CZK" sorozat	31,126,192	47,180,241
"USD" sorozat	3,369,890	2,662,173
"U" sorozat	0	0

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
"HUF" sorozat	1.2831	1.2295
"CZK" sorozat	1.2555	1.1791
"USD" sorozat	1.0215	0.8816
"U" sorozat	1.2831	1.2295

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	1,377,386,880	-17.2%	1,139,810,699	65.0%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	548,273,131	7.7%	590,583,846	33.7%
Összesen	1,925,660,011	-10.1%	1,730,394,545	98.7%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	1,925,660,011	-10.1%	1,730,394,545	98.7%

Legnagyobb súlyú értékpapírok a portfólióban

Értékpapír neve	Értékpapír típusa	Eszközérték	Eszközök %-ban
MOLHB 6.25 09/26/19	Vállalati kötvény	125,986,366	7.2%
YASAR 8.875 05/06/20	Vállalati kötvény	121,319,460	6.9%
EURDEV 5 09/26/20	Vállalati kötvény	117,682,338	6.7%
RFLB 7.6 07/20/22	Államkötvény	101,719,577	5.8%
MBONO10 12/05/24	Államkötvény	101,041,782	5.8%
	Értékpapírok összesen:	1,730,394,545	98.7%

A portfólióban levő alapok alapkezelési díjainak legnagyobb mértéke

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

Kollektív befektetési formák aránya az eszközökhöz:	0.0%
---	------

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

Érintett befektetési forma: nem alkalmazandó

Az Alap értékpapír állományában 20% részesedést meghaladó értékpapírok működési költségei

Nem alkalmazandó.

2) A vagyonkimutatás elemzése

Piaci folyamatok 2015

2015 néhez év volt a feltörekvő országok számára, a nyersanyagárak esése a kínai gazdaság lassulása és a FED kamatemelésre való várakozás nem kedvezett az eszközosztálynak. Elsősorban a jelentősebb nyersanyagkitettséggel rendelkező országok kerültek nyomás alá, gyengén szerepeltek a latin-amerikai országok, és nagy volt a nyomás Oroszországon is. A 2000-es évek még a BRIC (Brazil, Russia, India, China) országok növekedési csodájáról szólt, a nyersanyag árak összeomlása azonban nagy kihívás elé állítja ezeket az országokat, új növekedési modellre van szükség. Az alacsony fejlett piaci kamatkörnyezetben a feltörekvő országok a 2008-2009-es válságot követően jelentősen növelték az adósságukat, elsősorban a magánszektorban. A helyi devizák gyengülése és a jóval gyengébb növekedés, sok esetben a deviza adósság fenntarthatóságát is megkérdőjelezte..

Az alap befektetései 2015-ben

A feltörekvő piacok általános gyengeségének következtében a kötvények is jelentős veszteségeket szenvedtek el. A nyersanyagárak zuhanása és a kínai gazdaság lassulása miatt a feltörekvő piaci országok esetében a növekedés hirtelen lassult, a devizák pedig jelentősen gyengültek. A deviza gyengülés miatt a korábbi években felvett dollár adósság terhe nagyban megugrott, és az infláció is emelkedni kezdett, ami számos esetben kamatemelésre kényszerítette a jegybankokat. Az állampapírok gyengülése és a forint relatív erősödése más feltörekvő piaci devizákkal szemben nem kedvezett az alap tavalyi teljesítményének.

V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

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

Felosztott és újra befektetett jövedelem

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

Tőkeszámla változásai

	"HUF" sorozat	"CZK" sorozat	"USD" sorozat	"U" sorozat
Nyitó állomány (db)	532,788,073	31,126,192	3,369,890	0
Vétel (db)	261,450,638	22,399,410	362,731	0
Visszaváltás (db)	456,014,270	6,345,361	1,070,448	0
Záró Állomány (db)	338,224,441	47,180,241	2,662,173	0

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Dátum	Nettó eszközérték	"HUF" sorozat	"CZK" sorozat	"USD" sorozat	"U" sorozat
		Árfolyam	Árfolyam	Árfolyam	Árfolyam
2015.01.30	2,136,869,581	1.3339	1.3327	1.0096	1.3339
2015.02.27	2,235,073,819	1.2995	1.3222	1.0013	1.2995
2015.03.31	2,441,741,005	1.3238	1.3591	0.9848	1.3238
2015.04.30	2,372,449,656	1.3200	1.3362	1.0166	1.3200
2015.05.29	2,413,455,689	1.3447	1.3344	0.9951	1.3447
2015.06.30	2,393,064,803	1.3218	1.2805	0.9741	1.3218
2015.07.31	2,322,905,073	1.2797	1.2627	0.9534	1.2797
2015.08.31	2,056,998,370	1.2401	1.1976	0.9243	1.2401
2015.09.30	1,939,124,531	1.1977	1.1631	0.8898	1.1977
2015.10.30	1,924,792,089	1.2533	1.2241	0.9251	1.2533
2015.11.30	1,883,302,881	1.2885	1.2543	0.9119	1.2885
2015.12.31	1,746,997,510	1.2295	1.1791	0.8816	1.2295

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

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	Alap nettó eszközérték (Ft)	„HUF” sorozat		„CZK” sorozat		„USD” sorozat		„U” sorozat	
		árfolyam (Ft/db)	hozam (%)	árfolyam (CZK/db)	hozam (%)	árfolyam (USD/db)	hozam (%)	árfolyam (HUF/db)	hozam (%)
2010.12.31	1,329,485,329	1.0254	2.54%*						
2011.12.30*	859,915,802	1.1212	9.37%*	1.0197	1.97%*				
2012.12.28*	1,131,446,273	1.1509	2.65%*	1.1137	9.22%*	1.0899	0.09%*		
2013.12.31	1 777 229 707	1.0881	-5.41%	1.1218	0.72%	1.0506	-3.58%	1.0881	-1.99%*
2014.12.31	2,031,334,188	1.2831	17.92%	1.2555	9.16%	1.0215	-2.77%	1.2831	17.92%
2015.12.31	1,746,997,510	1.2295	-4.18%	1.1791	-6.09%	0.8816	-13.70%	1.2295	-4.18%

*: tört év, nem annualizált hozam

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

Az Alap 2010-ben indult.

A „CZK” sorozat 2011-ben indult

Az „USD” sorozat 2012-ben indult.

Az „U” sorozat 2013-ban indult.

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Az ügyletek típusa: forward fedezeti ügylet.

Az Alap 2015-ben kötött származtatott ügyletei

Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi Érték	Eladási Érték
2015.01.07	USD	BRL	295,127	800,000
2015.04.07	BRL	USD	850,000	305,448

2015.04.08	PLN	HUF	674,760	50,000,000
2015.04.14	HUF	USD	140,655,216	520,000
2015.04.14	HUF	MXN	36,706,480	2,000,000
2015.01.12	USD	HUF	520,000	140,316,800
2015.01.12	MXN	HUF	2,000,000	36,852,000
2015.03.16	RON	HUF	490,957	35,000,000
2015.04.14	USD	HUF	100,000	27,305,180
2015.04.20	MXN	USD	2,914,648	200,000
2015.01.20	USD	MYR	179,100	639,100
2015.04.21	MYR	USD	717,900	200,000
2015.01.20	RON	HUF	828,000	58,571,892
2015.03.16	HUF	RON	58,589,586	828,000
2015.03.02	HUF	TRY	40,000,000	344,743
2015.04.14	HUF	USD	68,490,125	250,000
2015.03.17	USD	TRY	200,000	490,845
2015.04.14	HUF	USD	54,509,040	200,000
2015.04.14	HUF	USD	68,431,300	250,000
2015.05.11	PLN	USD	1,325,007	360,000
2015.02.05	USD	PLN	360,000	1,320,516
2015.04.20	RUB	USD	18,885,000	300,000
2015.03.17	USD	TRY	200,000	524,577
2015.04.14	USD	HUF	138,071	40,000,000
2015.03.16	RON	HUF	337,043	23,238,067
2015.06.16	RUB	HUF	21,872,682	100,000,000
2015.06.18	TRY	USD	267,600	100,000
2015.06.19	HUF	EUR	31,452,286	103,000
2015.03.17	EUR	HUF	103,000	31,351,140
2015.03.17	USD	TRY	100,000	261,640
2015.04.20	MXN	USD	3,001,766	200,000
2015.04.14	HUF	USD	65,222,488	235,000
2015.04.07	USD	HUF	250,000	69,352,750
2015.04.01	HUF	ZAR	35,000,000	1,535,222
2015.07.01	ZAR	HUF	1,554,573	35,000,000
2015.04.07	USD	BRL	269,910	850,000
2015.04.20	MXN	USD	2,996,173	200,000
2015.04.14	HUF	USD	81,744,960	300,000
2015.07.06	BRL	USD	1,600,000	500,000
2015.04.14	USD	HUF	250,000	68,338,175
2015.04.07	HUF	USD	68,327,500	250,000
2015.08.10	PLN	HUF	677,874	50,000,000
2015.04.08	HUF	PLN	50,000,000	677,507
2015.04.14	USD	HUF	200,000	55,438,920
2015.07.06	BRL	USD	620,400	200,000
2015.07.13	ZAR	HUF	2,159,714	50,000,000
2015.04.14	USD	HUF	166,293	46,000,000
2015.07.15	HUF	USD	254,708,217	900,636
2015.04.14	USD	HUF	900,636	254,303,652
2015.04.14	MXN	HUF	2,000,000	36,578,000
2015.07.16	HUF	MXN	36,390,600	2,000,000
2015.04.20	USD	RUB	300,000	14,895,000
2015.04.21	USD	MYR	196,094	717,900
2015.08.20	MYR	USD	717,900	194,342
2015.07.17	RUB	USD	15,345,000	300,000
2015.04.20	USD	MXN	600,000	9,115,800
2015.08.21	MXN	USD	9,191,873	600,000

2015.07.17	USD	RUB	200,000	11,100,000
2015.06.18	HUF	RUB	40,000,000	7,956,431
2015.05.11	PLN	USD	1,085,516	300,000
2015.07.06	BRL	USD	905,550	300,000
2015.07.01	HUF	ZAR	35,000,000	1,583,470
2015.05.13	PLN	USD	2,407,458	660,000
2015.05.11	USD	PLN	660,000	2,407,482
2015.05.13	USD	PLN	660,000	2,411,376
2015.08.14	PLN	USD	2,417,835	660,000
2015.08.17	TRY	HUF	495,157	50,000,000
2015.07.15	USD	HUF	150,000	42,859,380
2015.08.14	USD	PLN	200,000	761,927
2015.06.17	USD	PLN	150,000	568,908
2015.06.16	HUF	RUB	100,000,000	19,911,196
2015.09.16	RUB	HUF	20,502,269	100,000,000
2015.06.17	PLN	USD	552,360	150,000
2015.07.08	USD	PLN	150,000	552,749
2015.06.18	USD	TRY	100,000	271,500
2015.06.19	EUR	HUF	103,000	32,060,810
2015.09.23	HUF	EUR	32,128,914	103,000
2015.06.18	RUB	HUF	7,792,258	40,000,000
2015.09.21	HUF	RUB	40,000,000	8,054,485
2015.09.21	TRY	USD	278,875	100,000
2015.07.15	USD	HUF	35,956	10,000,000
2015.08.21	USD	MXN	200,000	3,170,855
2015.08.21	USD	MXN	100,000	1,584,477
2015.07.06	USD	BRL	199,018	620,400
2015.07.06	USD	BRL	290,492	905,550
2015.07.06	USD	BRL	513,265	1,600,000
2015.10.01	BRL	USD	2,886,750	900,000
2015.08.14	USD	PLN	150,000	571,133
2015.07.08	PLN	USD	570,480	150,000
2015.07.15	USD	HUF	715,000	201,336,850
2015.09.15	HUF	USD	201,589,889	715,000
2015.10.15	ZAR	HUF	2,260,859	50,000,000
2015.07.13	HUF	ZAR	50,000,000	2,230,052
2015.07.16	MXN	HUF	2,000,000	36,066,560
2015.09.15	HUF	USD	39,558,834	140,000
2015.08.21	USD	MXN	140,000	2,201,545
2015.07.17	USD	RUB	100,000	5,676,730
2015.09.15	RUB	USD	5,784,490	100,000
2015.07.17	USD	RUB	74,578	4,245,000
2015.09.17	RUB	USD	5,799,380	100,000
2015.09.21	TRY	USD	538,903	200,000
2015.09.17	USD	RUB	100,000	5,792,150
2015.07.17	RUB	USD	5,672,200	100,000
2015.08.25	USD	TRY	100,000	281,068
2015.08.20	USD	MYR	100,000	390,250
2015.11.09	USD	EUR	108,685	100,000
2015.10.15	HUF	ZAR	30,000,000	1,365,712
2015.08.14	USD	PLN	150,000	575,507
2015.09.23	EUR	HUF	100,000	31,031,790
2015.08.10	HUF	PLN	50,000,000	674,919
2015.10.13	PLN	HUF	675,561	50,000,000
2015.08.17	HUF	TRY	50,000,000	504,317

2015.08.14	USD	PLN	160,000	603,120
2015.11.17	PLN	USD	604,810	160,000
2015.11.17	TRY	HUF	516,745	50,000,000
2015.11.23	MYR	USD	327,650	79,095
2015.08.20	USD	MYR	80,208	327,650
2015.11.19	MXN	USD	2,650,428	160,000
2015.08.21	USD	MXN	160,000	2,632,025
2015.08.25	TRY	USD	293,420	100,000
2015.09.21	USD	TRY	100,000	295,894
2015.09.15	HUF	USD	27,810,530	100,000
2015.11.19	MXN	USD	1,705,342	100,000
2015.10.15	HUF	ZAR	20,000,000	957,950
2015.10.01	USD	BRL	200,000	755,800
2015.11.17	USD	MXN	160,000	2,722,040
2015.11.17	PLN	USD	604,071	160,000
2015.12.15	RUB	USD	6,994,700	100,000
2015.09.15	USD	RUB	100,000	6,807,000
2015.10.07	HUF	USD	264,505,968	955,000
2015.09.15	USD	HUF	955,000	264,458,600
2015.09.16	HUF	RUB	100,000,000	24,246,539
2015.10.14	RUB	HUF	24,432,405	100,000,000
2015.11.23	TRY	USD	611,450	200,000
2015.10.14	HUF	RUB	33,316,420	8,054,485
2015.09.21	RUB	HUF	8,054,485	33,573,511
2015.09.21	USD	TRY	200,000	600,000
2015.11.17	HUF	TRY	30,000,000	330,913
2015.10.07	USD	HUF	106,391	30,000,000
2015.10.01	USD	BRL	517,573	2,130,950
2015.11.30	BRL	USD	2,854,600	700,000
2015.10.07	USD	HUF	848,609	237,186,243
2015.11.04	HUF	USD	237,242,421	848,609
2015.11.17	PLN	HUF	680,570	50,000,000
2015.10.13	HUF	PLN	50,000,000	680,467
2015.10.14	HUF	RUB	71,689,428	16,377,919
2015.12.15	RUB	HUF	16,377,919	70,486,945
2015.12.15	USD	RUB	112,517	7,000,000
2015.11.17	HUF	TRY	20,000,000	213,974
2015.11.23	USD	TRY	150,000	425,216
2015.11.04	USD	HUF	848,609	244,068,434
2015.12.07	HUF	USD	287,887,300	1,000,000
2016.01.11	USD	EUR	107,487	100,000
2015.11.09	EUR	USD	100,000	107,360
2015.11.30	USD	BRL	100,000	385,700
2015.11.17	MXN	USD	2,672,368	160,000
2015.11.17	USD	PLN	320,000	1,265,312
2015.12.18	PLN	USD	1,266,498	320,000
2015.11.17	HUF	PLN	50,000,000	681,942
2015.12.18	PLN	HUF	681,840	50,000,000
2015.11.19	USD	MXN	160,000	2,672,792
2016.01.25	MXN	USD	1,672,740	100,000
2015.11.19	USD	MXN	100,000	1,665,120
2016.01.20	MYR	USD	327,655	75,697
2015.11.23	USD	MYR	75,227	327,650
2015.12.07	HUF	USD	28,867,440	100,000
2015.11.30	USD	BRL	655,089	2,468,900

2016.02.24	BRL	USD	2,503,475	650,000
2016.01.20	RUB	ZAR	9,000,000	1,942,263
2015.12.07	USD	HUF	100,000	29,320,360
2015.12.21	HUF	USD	288,302,100	1,000,000
2015.12.07	USD	HUF	1,000,000	288,220,000
2015.12.15	HUF	RUB	30,000,000	7,292,572
2015.12.21	USD	HUF	100,000	28,874,080
2015.12.15	HUF	RUB	40,000,000	9,882,888
2016.01.15	RUB	HUF	9,959,567	40,000,000
2015.12.18	HUF	PLN	50,000,000	678,370
2015.12.21	USD	HUF	180,000	52,408,800
2016.01.21	PLN	USD	1,973,365	500,000
2015.12.18	USD	PLN	320,000	1,262,176
2016.02.22	HUF	USD	209,061,360	720,000
2015.12.21	USD	HUF	720,000	208,994,400

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

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő vezérigazgatója: Konkoly Miklós

A Felügyelő Bizottság elnöke: Szűcs Zoltán

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Konkoly Miklós, Harmath András.

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Habsz Dániel.

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

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

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

Az MNB H-KE-III-140/2015. számú határozatával 2015. március 16-tól módosult az Alap tájékoztatója és kezelési szabályzata.

Az MNB H-KE-III-905/2015. 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

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

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

Kockázat/nyereség profil

„HUF”, „U”, „USD” sorozat:

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

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

„CZK” sorozat

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

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

A mutató az alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan. Az alap HUF sorozata 2010-ben indult, ezért a mutató kiszámításához használt múltbeli adatok egy része, a jogszabály előírásainak megfelelően, egy mesterséges referencia index teljesítményén alapul.

A mutató az alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan. Az alap CZK sorozata 2011-ben indult, ezért a mutató kiszámításához használt múltbeli adatok egy része, a jogszabály előírásainak megfelelően, egy mesterséges referencia index teljesítményén alapul.

A mutató az alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan. Az alap USD sorozata 2012-ben indult, ezért a mutató kiszámításához használt múltbeli adatok egy része, a jogszabály előírásainak megfelelően, egy mesterséges referencia index teljesítményén alapul.

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

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

A közepes kockázati besorolás egyrészt annak köszönhető, hogy a feltörekvő piaci kötvények árfolyam-ingadozása általában magasabb az alacsony kockázatú pénzügyi eszközökénél. Másrészt, a portfólióban lévő értékpapírok többségét a magyar forinttól eltérő devizában bocsátották ki, így a forint árfolyamának ingadozásai jelentős mértékben befolyásolhatják az alap teljesítményét.

Legfontosabb kockázati elemek, amelyet 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, 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.

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

Az Alapkezelő működésével kapcsolatos kockázatok:

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

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

Kockázatkezelési rendszerek

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

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

feladatok. A független kockázatkezelési funkció mellett kiemelt szerepe van a szervezet kockázatvállalási hajlandóságát meghatározó, a kockázatkezelési politikát és eljárásokat jóváhagyó Vezérigazgatónak, az Alapkezelő egyéb vezető állású dolgozóinak, illetve a kockázatokat tudatosan felvállaló portfólió-kezelőknek is.

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

4) Az Alapkezelő által kezelt alapok

Budapest 2016 Alapok Alapja	Budapest 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.