

ÉVES JELENTÉS 2014

Budapest Állampapír 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.
Váci út 31.
H-1134 Budapest
Hungary

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

Független könyvvizsgálói jelentés

A Budapest Alapkezelő Zrt. részére

Elvégeztük a Budapest Állampapír Alap (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2014. évi éves jelentésének I., II., III., IV.1., V., VI., VII., IX. és XI. pontjaiban található számviteli információknak (továbbiakban: „számviteli információk”) a könyvvizsgálatát.

A vezetés felelőssége az éves jelentésért

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

A könyvvizsgáló felelőssége

A mi felelősségünk ennek az éves jelentés számviteli információinak, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárának, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségeknek a véleményezése könyvvizsgálatunk alapján. Könyvvizsgálatunkat a magyar Nemzeti Könyvvizsgálói 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 könyvvizsgálói 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 függenek. 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 könyvvizsgálói 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 könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt könyvvizsgálói véleményünk megadásához.

Vélemény

Véleményünk szerint az a Budapest Állampapír Alap 2014. december 31-ével végződő évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a magyar számviteli törvényben foglaltakkal, valamint a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.



Egyéb kérdések

Könyvvizsgálatunk kizárólag a fent felsorolt számviteli információkra vonatkozott.

Budapest, 2015. április 24.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

Agócs Gábor
Partner

Rakó Ágnes
Kamarai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 007119

B. Alapadatok

Elnevezés angolul	Budapest Government Bond Investment Fund
Rövid neve	Budapest Állampapír Alap
Rövid név angolul	Budapest Government Bond Fund

Harmonizáció	Alternatív befektetési alap (ABA)
Az alap típusa, fajtája	nyilvános, nyíltvégű értékpapír befektetési alap
Futamideje	határozatlan
Indulás dátuma	1996. február 2. (ÁÉTF engedély szám: 110.004-5/1992)
Alapcímlet devizaneme	HUF

A sorozatok adatai		
„HUF” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000702691
„U” sorozat	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000712922

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

Aktuális alapkezelési díj	1.5%
----------------------------------	------

Az Alap célja

Az Alap célja, hogy alacsony kockázat vállalása mellett versenyképes hozamot biztosítson a befektetési jegyek vásárlóinak. Az Alapkezelő az Alap eszközeinek befektetésénél elsősorban a biztonságot tartja szem előtt, azonban az értékmegőrzésen túl valós értéknövekedést szeretne elérni.

Az Alap eszközeit elsősorban a Magyar Állam által kibocsátott állampapírokba, kincstárjegyekbe, államkötvényekbe, államilag garantált, illetve jegybankképes értékpapírokba, bankbetétekbe fekteti be. A mindenkori kamatfeltételek függvényében a rövid, illetve hosszú lejáratú, a fix, illetve változó kamatozású értékpapírok és konstrukciók arányát az Alapkezelő úgy határozza meg, hogy a nettó eszközérték kevésbé ingadozó növekedésének biztosítása mellett a lehető legmagasabb nyereséget biztosítsa a befektetők számára. A portfólió kialakításánál az Alapkezelő kiemelt figyelmet fordít arra is, hogy az Alap teljes kamatkockázata mérsékelt maradjon.

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

Azok a befektetők, akik legalább 6 hónapra szeretnék alacsony kockázat mellett elhelyezni megtakarításaikat.

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)

Vagyonkimutatás

Vagyonkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapírok	47,627,206,922	102,066,957,667
Banki egyenlegek	5,440,491,618	14,795,889,940
Egyéb eszközök	98,447,496	-1,815,425,999
Összes eszköz	53,166,146,036	115,047,421,608
Díjából származó kötelezettségek	-69,155,410	-153,521,142
Nettó eszközérték	53,096,990,626	114,893,900,466

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Budapest Állampapír Alap					
Portfólió összetétel	Nyitó állomány		Záró állomány		
	2013.12.31		2014.12.31		
Eszköztípus	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly	
Számlapénz	297,146,791	0.6%	57,155,099	0.0%	
Betét	5,143,344,827	9.7%	14,738,734,841	12.8%	
Jegybanki kötvény	1,735,053,614	3.3%	0	0.0%	
Diszkont kincstárjegy	3,508,434,913	6.6%	2,496,865,992	2.2%	
Államkötvény	31,126,748,691	58.5%	66,634,435,220	57.9%	
Jelzáloglevél	231,732,200	0.4%	328,559,500	0.3%	
Vállalati kötvény	11,025,237,504	20.7%	32,607,096,955	28.3%	
Befektetési jegy	0	0.0%	0	0.0%	
Részvény, ETF	0	0.0%	0	0.0%	
Derivatív ügyletek	58,573,164	0.1%	-1,854,967,719	-1.6%	
Repo	0	0.0%	0	0.0%	
Forgalmazási számla egyenlege	39,874,332	0.1%	39,541,720	0.0%	
Követelések/Kötelezettségek	0	0.0%	0	0.0%	
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	53,166,146,036	100.0%	115,047,421,608	100.0%	
Díjak	-69,155,410		-153,521,142		
Nettó eszközérték:	53,096,990,626		114,893,900,466		

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	231,470,290	0.4%	54,005,393	0.0%
Euro	EUR	65,535,463	0.1%	58,478	0.0%
Angol font	GBP	0	0.0%	3,044,075	0.0%
USA dollár	USD	141,038	0.0%	47,153	0.0%
Összesen	HUF	297,146,791		57,155,099	

Betétek

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Magyar forint	HUF	5,143,344,827	9.7%	9,525,880,336	8.3%
USA dollár	USD	0	0.0%	5,212,854,505	4.5%
Összesen	HUF	5,143,344,827		14,738,734,841	

%: Nettó eszközértékhez viszonyítva

Átruházható értékpapírok

nyitó állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Pf_Arány	Ép Arány
Államkötvény	A150212A04	HU0000402268	337,135,800	0.6%	0.7%
	A151222B10	HU0000402482	2,757,978,699	5.2%	5.8%
	A160212C05	HU0000402318	32,606,670	0.1%	0.1%
	A170224B06	HU0000402375	737,430,405	1.4%	1.5%
	A171124A01	HU0000402037	982,683,900	1.9%	2.1%
	A190624A08	HU0000402433	228,777,814	0.4%	0.5%
	A201112A04	HU0000402235	421,603,530	0.8%	0.9%
	A231124A07	HU0000402383	170,765,464	0.3%	0.4%
	REPHUN 6.75 07/2014	XS0441511200	472,242,156	0.9%	1.0%
	A140822D11	HU0000402516	528,290,668	1.0%	1.1%
	REPHUN 4.5 01/29/14	XS0183747905	166,371,381	0.3%	0.3%
	PEMÁK 2015/X	HU0000402615	2,965,904,741	5.6%	6.2%
	A150824C12	HU0000402581	449,547,053	0.8%	0.9%
	A281022A11	HU0000402532	29,145,496	0.1%	0.1%
	SLOREP 4.375 04/14	SI0002102935	2,770,976,496	5.2%	5.8%
	A161222D13	HU0000402623	2,118,404,704	4.0%	4.4%
	A181220A13	HU0000402631	853,847,422	1.6%	1.8%
	A190520B13	HU0000402649	4,602,861,658	8.7%	9.7%
	PEMÁK 2016/X	HU0000402664	2,081,736,030	3.9%	4.4%
	PEMÁK 2016/Y	HU0000402698	5,070,525,744	9.5%	10.6%
REPHUN 4.75 02/03/15	US445545AC05	2,209,322,287	4.2%	4.6%	
REPHUN 5 03/30/16	XS0249458984	760,827,221	1.4%	1.6%	
REPHUN 5 05/09/17	XS0219107918	377,763,352	0.7%	0.8%	
Diszkont kincstárjegy	D140108	HU0000519285	1,303,997,933	2.5%	2.7%

	D140305	HU0000519350	497,479,500	0.9%	1.0%
	D140430	HU0000519442	396,216,400	0.7%	0.8%
	SLOVENIA T-BILL 10/16/14	SI0002103321	1,310,741,080	2.5%	2.8%
Jegybanki kötvény	MNB140108	HU0000624895	1,420,053,614	2.7%	3.0%
	MNB131231	HU0000624887	315,000,000	0.6%	0.7%
Jelzáloglevél	FHBHU 10 02/09/15	HU0000652672	231,732,200	0.4%	0.5%
Vállalati kötvény	MOLHB 5.875 04/17	XS0503453275	817,993,036	1.5%	1.7%
	DK2015/01	HU0000348768	702,731,250	1.3%	1.5%
	MAGYAR 5.875 05/16	XS0632248802	1,581,874,303	3.0%	3.3%
	OTPHB 5.27 09/16	XS0268320800	2,224,576,313	4.2%	4.7%
	MAEXIM 5.5 02/18	XS0864511588	543,074,107	1.0%	1.1%
	OTPHBFloat 03/15	XS0214084252	1,405,739,885	2.6%	3.0%
	DK2014 5.5	HU0000347281	209,904,200	0.4%	0.4%
	DK2015 7.75	HU0000350376	32,954,130	0.1%	0.1%
	DK2016 5.5	HU0000352448	209,987,277	0.4%	0.4%
	FHB FK15NF02	HU0000353693	901,463,200	1.7%	1.9%
	FHB FK16ND01	HU0000352497	1,361,868,000	2.6%	2.9%
	MAGYAR 6.25 10/21/2020	XS0954674312	448,994,203	0.8%	0.9%
	MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	584,077,600	1.1%	1.2%
					100.0%

záró állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Pf Arány	Ép Arány
Államkötvény	A150824C12	HU0000402581	36,916,885	0.0%	0.0%
	A151222B10	HU0000402482	693,556,521	0.6%	0.7%
	A160212C05	HU0000402318	32,784,600	0.0%	0.0%
	A171124A01	HU0000402037	140,760,000	0.1%	0.1%
	A190624A08	HU0000402433	2,046,414,948	1.8%	2.0%
	A201112A04	HU0000402235	458,472,525	0.4%	0.4%
	A220624A11	HU0000402524	408,974,739	0.4%	0.4%
	A231124A07	HU0000402383	305,107,108	0.3%	0.3%
	A281022A11	HU0000402532	413,090,811	0.4%	0.4%
	PEMÁK 2015/X	HU0000402615	3,206,985,932	2.8%	3.1%
	A181220A13	HU0000402631	51,059,139	0.0%	0.1%
	A190520B13	HU0000402649	12,126,256,897	10.6%	11.9%
	PEMÁK 2016/X	HU0000402664	2,220,996,296	1.9%	2.2%
	REPHUN 5 03/30/16	XS0249458984	2,157,362,756	1.9%	2.1%
	REPHUN 5 05/09/17	XS0219107918	433,990,213	0.4%	0.4%
	REPHUN 4.125 02/19/18	US445545AG19	920,070,151	0.8%	0.9%
	REPHUN 4.75 02/03/15	US445545AC05	3,181,581,635	2.8%	3.1%
	PEMÁK 2016/Y	HU0000402698	7,781,819,447	6.8%	7.6%
	REPHUN 5.75 11/23	US445545AJ57	2,018,419,428	1.8%	2.0%
	A171220C14	HU0000402821	9,800,898,747	8.5%	9.6%
	A200520O14	HU0000402847	5,793,187,410	5.0%	5.7%
	A170510K14	HU0000402870	2,942,194,280	2.6%	2.9%
	A180425B14	HU0000402730	1,784,017,312	1.6%	1.7%
	A190203J14	HU0000402862	531,085,000	0.5%	0.5%
	A200722P14	HU0000402888	2,062,401,404	1.8%	2.0%
A250624B14	HU0000402748	5,086,031,036	4.4%	5.0%	
Diszkont kincstárjegy	D150401	HU0000519921	175,401,600	0.2%	0.2%
	D150121	HU0000519848	12,990,042	0.0%	0.0%
	D150527	HU0000520002	2,308,474,350	2.0%	2.3%
Jelzáloglevél	FHBHU 10 02/09/15	HU0000652672	222,189,400	0.2%	0.2%

	FHBHU 8 09/14/15	HU0000652425	106,370,100	0.1%	0.1%
Vállalati kötvény	MAEXIM 5.5 02/18	XS0864511588	7,032,038,479	6.1%	6.9%
	MAGYAR 5.875 05/16	XS0632248802	263,154,365	0.2%	0.3%
	MOLHB 3.875 10/15	XS0231264275	160,565,762	0.1%	0.2%
	MOLHB 5.875 04/17	XS0503453275	3,127,735,246	2.7%	3.1%
	OTPHB 5.27 09/16	XS0268320800	2,947,136,337	2.6%	2.9%
	OTPHBfloat 03/15	XS0214084252	1,615,005,328	1.4%	1.6%
	FHB FK16ND01	HU0000352497	1,464,037,500	1.3%	1.4%
	MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	6,818,144,031	5.9%	6.7%
	DK2015 7.75	HU0000350376	457,782,300	0.4%	0.4%
	DK2016 5.5	HU0000352448	2,077,902,145	1.8%	2.0%
	MAGYAR 6.25 10/21/2020	XS0954674312	2,243,275,152	2.0%	2.2%
	DK2017/01	HU0000355441	3,433,529,146	3.0%	3.4%
	FHBHU 4 09/25/17	HU0000355003	684,262,410	0.6%	0.7%
	FHBHU 6.85 06/19	HU0000354840	204,405,840	0.2%	0.2%
	MAEXIM 4 01/30/20	XS1115429372	78,122,914	0.1%	0.1%
					100.0%

Pf arány: Nettó eszközértékhez viszonyítva
 Ép arány: Értékpapírok összesenhez viszonyítva

Egyéb eszközök

Derivatív ügyletek

nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/HUF	1,166,684	2014.02.12
EUR/HUF	-10,468,561	2014.02.12
EUR/HUF	8,510,242	2014.02.12
EUR/HUF	14,309,614	2014.02.12
EUR/HUF	17,321,005	2014.01.29
EUR/HUF	29,502,129	2014.01.15
EUR/HUF	2,810,616	2014.01.15
EUR/HUF	-4,411,451	2014.01.29
EUR/HUF	17,323,636	2014.02.12
EUR/HUF	3,549,896	2014.03.26
EUR/HUF	-974,459	2014.01.29
EUR/HUF	-6,707,044	2014.01.29
EUR/HUF	14,135,579	2014.01.22
EUR/HUF	4,399,592	2014.03.05
EUR/HUF	5,690,108	2014.01.29
EUR/HUF	1,117,929	2014.01.29
EUR/HUF	16,628,199	2014.03.05
GBP/HUF	4,880,189	2014.03.12
GBP/HUF	2,433,584	2014.03.12
USD/HUF	-32,600,606	2014.02.12
USD/HUF	60,205,025	2014.02.12
USD/HUF	-115,055,652	2014.02.12
USD/HUF	17,976,407	2014.02.12
USD/HUF	-10,436,447	2014.07.30
USD/HUF	13,553,951	2014.01.29
USD/HUF	3,712,995	2014.02.12

záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/HUF	-43,068,893	2015.01.14
EUR/HUF	671,766	2015.01.14
EUR/HUF	-8,415,942	2015.01.21
EUR/HUF	-204,177,504	2015.01.14
EUR/HUF	2,700,787	2015.01.14
EUR/HUF	-1,277,294	2015.01.14
EUR/HUF	-32,612,351	2015.01.14
EUR/HUF	-5,798,868	2015.06.24
EUR/HUF	-29,280,693	2015.01.21
EUR/HUF	3,937,638	2015.01.14
GBP/HUF	-45,254,800	2015.01.21
GBP/HUF	-9,755,036	2015.01.21
USD/HUF	-15,042,901	2015.01.28
USD/HUF	-32,550,203	2015.01.14
USD/HUF	-76,657,118	2015.01.28
USD/HUF	-139,758,550	2015.08.12
USD/HUF	-83,482,025	2015.01.21
USD/HUF	-171,158,256	2015.01.14
USD/HUF	-3,277,959	2015.01.14
USD/HUF	-32,742,765	2015.01.14
USD/HUF	3,233,693	2015.01.14
USD/HUF	-525,348,030	2015.01.14
USD/HUF	-40,211,708	2015.01.14
USD/HUF	2,937,912	2015.01.07
USD/HUF	-285,251,854	2015.07.03
USD/HUF	-83,326,766	2015.01.21

Repo ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Magyar forint	HUF	39,874,332	0.1%	39,541,720	0.0%

Követelések kötelezettségek
nyitó állomány

Az alap az időszak végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN	Eszközérték
Pénz követelés/kötelezettség	A171124A01		0

II. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
"A" sorozat	7,227,908,153	14,794,854,342
"U" sorozat	0	501,493

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
"A" sorozat	7.3461	7.7655
"U" sorozat	7.3461	7.7655

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	NEÉ %- ban	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	34,866,915,804	99.2%	69,459,860,712	60.5%	60.4%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	12,760,291,118	155.5%	32,607,096,955	28.4%	28.3%
Összesen	47,627,206,922	114.3%	102,066,957,667	88.8%	88.7%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	47,627,206,922	114.3%	102,066,957,667	88.8%	88.7%

Legnagyobb súlyú értékpapírok a portfólióban

Értékpapír neve	Értékpapír típusa	NEÉ	NEÉ %-ban	Eszközök %-ban
A190520B13	Államkötvény	12,126,256,897	10.6%	10.5%
A171220C14	Államkötvény	9,800,898,747	8.5%	8.5%
PEMÁK 2016/Y	Államkötvény	7,781,819,447	6.8%	6.8%
MAEXIM 5.5 02/18	Vállalati kötvény	7,032,038,479	6.1%	6.1%
MOLHB 6.25 09/26/19	Vállalati kötvény	6,818,144,031	5.9%	5.9%
Értékpapírok összesen:		102,066,957,667	88.8%	88.7%

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 2014

Jelentősen erősödtek a tavalyi év során a magyar állampapírok. Az infláció a várakozásokhoz képest jóval alacsonyabb szinten alakult tavaly, a jegybank az inflációs jelentéseiben sorozatban revizionálta lefelé az előrejelzését. A tavalyi évet deflációval zárta a magyar gazdaság, amiben ugyan jelentős szerepe volt a rezsicsökkentésnek is, de az alapvető trend is meredek csökkenést mutatott. A jegybank az év első felében folytatta a kamatcsökkentéseket, mérsékelve ugyan a vágások mértékét. A 2.1 százalékos szint elérése után a jegybank azt kommunikálta, hogy ez a szint összhangban lesz a hosszú távú inflációs célokkal. A fejlett piaci hozamcsökkenés, a globális deflációs kockázatok erősödése, a jelentős olajáresés az év második

felében, és az egyre agresszívebb ECB miatt az év vége felé újra felerősödtek a kamatvágásra vonatkozó várakozások. A jegybank a hosszabb lejáratú állampapír vásárlások támogatása miatt változtatott az eszköz rendszerén, megszüntette a két hetes kötvényt, helyette betét lett, korlátozott hozzáféréssel. A kereskedelmi bankok számára swap eszközüket biztosított, hogy a hosszabblejáratú kötvények kamatkockázatát fedezni tudják.

Az alap befektetési 2014-ben

Az alap egy stabil, viszonylag kevésbé ingadozó, de a betéti kamatokat meghaladó hozam elérésére törekszik. Azt a célt tűzte ki magának, hogy úgy legyen képes versenyképes hozamot produkálni, hogy közben egy nagyobb piaci korrekciót is viszonylag kis veszteséggel képes legyen átvészelni. A stabilabb hozam elérése érdekében az alacsony forint kamatok közepette hosszabb lejáratú devizában denominált betétek kerültek a portfólióba, a forint kockázatát semlegesítő fedezeti ügylettel párosítva. A magasabb hozam elérése érdekében a portfólióba magyar államkötvényeken kívül jelzáloglevelek és vállalati kötvények is kerültek. Ez utóbbiak közül is nagyobb mértékben került devizában denominált, elsősorban banki, illetve kvázi állami garanciával rendelkező kötvény a portfólióba. Illetve a devizában kibocsátott magyar államkötvények és a forintban kibocsátottak közötti hozamkülönbséget kihasználva a forintos kibocsátások egy részét devizásra cserélte az alap. A devizás befektetések esetében a deviza kockázat kiszűrésével szép hozamelőnyt tudott elérni az alap a hazai állampapírokhoz viszonyítva.

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
Értékkülönbség	Beszámoló II/6 sz. melléklet Értékelési különbség tartaléka

Felosztott és újra befektetett jövedelem

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

Tőkeszámla változásai

	"A" sorozat	"U" sorozat
Nyitó állomány (db)	7,227,875,185	0
Vétel (db)	11,045,567,962	604,656
Visszaváltás (db)	3,435,890,184	0
Záró Állomány (db)	14,837,552,963	604,656

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Dátum	Nettó eszközérték	"A" sorozat Árfolyam	"U" sorozat Árfolyam
2014.01.31	55,741,806,197	7.3896	7.3896
2014.02.28	58,215,544,199	7.4099	7.4099
2014.03.31	61,153,943,749	7.4438	7.4438
2014.04.30	65,147,094,735	7.4942	7.4942
2014.05.30	71,252,027,829	7.5631	7.5631
2014.06.30	78,531,207,090	7.6177	7.6177
2014.07.31	85,200,677,695	7.6332	7.6332
2014.08.29	91,899,429,233	7.6521	7.6521

2014.09.30	98,095,713,144	7.6668	7.6668
2014.10.31	103,848,570,901	7.7022	7.7022
2014.11.28	109,628,530,384	7.7540	7.754
2014.12.31	114,893,900,466	7.7655	7.7655

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

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	Alap nettó eszközértéke (Ft)	„A” sorozat		„U” sorozat	
		árfolyam (Ft/db)	hozam (%)	árfolyam (Ft/db)	hozam (%)
2008.12.31	36,990,744,045	5.3325	6.61%		
2009.12.31	34,834,265,756	5.8055	8.87%		
2010.12.31	41,563,642,818	6.0937	4.96%		
2011.12.30*	36,174,166,135	6.3017	3.42%*		
2012.12.28*	35,006,617,543	6.9985	11.06%*		
2013.12.31*	53,096,990,622	7.3461	4.93%	7.3461	0.18%*
2014.12.31	114,893,900,466	7.7655	5.71%	7.7655	5.71%

*: tört év, nem annualizált hozam

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

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Az ügyletek típusa: forward fedezeti ügylet.

Az Alap 2014-ban kötött származtatott ügyletei

Azonosító	Kötésnap	Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi Érték	Eladási Érték
06DSP/017121	2014.01.07	2014.03.12	HUF	GBP	779,160,000	2,150,000
06DSP/017117	2014.01.07	2014.04.09	HUF	EUR	725,592,000	2,400,000
06DSP/017141	2014.01.08	2014.02.12	HUF	EUR	601,380,000	2,000,000
06DSP/017170	2014.01.10	2014.07.16	HUF	EUR	1,812,660,000	6,000,000
06DSP/017162	2014.01.10	2014.02.12	HUF	USD	875,099,600	4,000,000
06DSP/017164	2014.01.10	2014.02.12	HUF	EUR	1,493,369,000	5,000,000
06DSP/017267	2014.01.13	2014.01.15	EUR	HUF	4,000,000	1,194,000,000
06DSP/017239	2014.01.13	2014.04.15	HUF	EUR	750,620,250	2,500,000
06DSP/017238	2014.01.13	2014.01.15	EUR	HUF	2,500,000	747,175,000
06DSP/017268	2014.01.13	2014.04.09	HUF	EUR	1,199,320,000	4,000,000
06DSP/017480	2014.01.21	2014.01.22	EUR	HUF	6,700,000	2,030,100,000
06DSP/017481	2014.01.21	2014.01.29	HUF	EUR	2,030,837,000	6,700,000
06DSP/017494	2014.01.22	2014.01.29	HUF	EUR	603,740,000	2,000,000
06DSP/017503	2014.01.22	2014.02.12	HUF	EUR	75,540,000	250,000
06DSP/017530	2014.01.23	2014.01.29	HUF	EUR	608,020,000	2,000,000
06DSP/017542	2014.01.27	2014.01.29	EUR	HUF	6,500,000	1,985,100,000
06DSP/017544	2014.01.27	2014.02.26	HUF	EUR	1,987,700,000	6,500,000
06DSP/017621	2014.01.28	2014.01.29	EUR	HUF	17,800,000	5,411,200,000
06DSP/017620	2014.01.28	2014.04.30	HUF	EUR	5,436,120,000	17,800,000
06DSP/017645	2014.01.29	2014.01.29	EUR	HUF	500,000	151,450,000
06DSP/017646	2014.01.29	2014.03.26	HUF	EUR	151,895,000	500,000
06DSP/017657	2014.01.29	2014.02.05	USD	HUF	4,000,000	900,483,200
06DSP/017643	2014.01.29	2014.03.26	HUF	USD	549,204,500	2,470,000

06DSP/017644	2014.01.29	2014.01.29	USD	HUF	2,470,000	547,599,000
06DSP/017731	2014.02.03	2014.02.05	HUF	USD	925,800,000	4,000,000
06DSP/017730	2014.02.03	2014.02.12	USD	HUF	4,000,000	926,410,000
06DSP/017793	2014.02.05	2014.02.12	EUR	HUF	5,000,000	1,538,000,000
06DSP/017820	2014.02.06	2014.02.12	HUF	USD	902,156,400	4,000,000
06DSP/017853	2014.02.07	2014.02.12	USD	HUF	4,000,000	910,438,000
06DSP/017908	2014.02.10	2014.05.12	HUF	USD	167,498,500	730,000
06DSP/017902	2014.02.10	2014.02.12	EUR	HUF	5,000,000	1,559,750,000
06DSP/017903	2014.02.10	2014.04.15	HUF	EUR	1,565,172,500	5,000,000
06DSP/017910	2014.02.10	2014.02.12	USD	HUF	730,000	166,695,500
06DSP/017907	2014.02.10	2014.05.12	HUF	EUR	3,222,767,000	10,300,000
06DSP/017904	2014.02.10	2014.02.12	EUR	HUF	10,342,000	3,219,981,700
06DSP/017958	2014.02.11	2014.03.12	HUF	USD	793,975,000	3,500,000
06DSP/017969	2014.02.11	2014.02.12	USD	HUF	3,500,000	792,750,000
06DSP/018021	2014.02.12	2014.05.12	HUF	EUR	1,238,375,600	4,000,000
06DSP/018007	2014.02.12	2014.05.12	HUF	USD	907,600,000	4,000,000
06DSP/018049	2014.02.14	2014.02.26	HUF	EUR	1,552,000,000	5,000,000
06DSP/018108	2014.02.18	2014.02.26	EUR	HUF	5,200,000	1,615,536,000
06DSP/018099	2014.02.18	2014.02.26	EUR	HUF	5,000,000	1,550,350,000
06DSP/018112	2014.02.18	2014.02.26	EUR	HUF	5,000,000	1,552,900,000
06DSP/018167	2014.02.21	2014.02.26	EUR	HUF	5,000,000	1,552,600,000
06DSP/018185	2014.02.24	2014.02.26	EUR	HUF	1,300,000	402,805,000
06DSP/018183	2014.02.24	2014.05.12	HUF	EUR	404,547,000	1,300,000
06DSP/018208	2014.02.25	2014.02.26	HUF	EUR	1,543,750,000	5,000,000
06DSP/018209	2014.02.25	2014.03.05	EUR	HUF	5,000,000	1,544,542,000
06DSP/018230	2014.02.26	2014.03.05	EUR	HUF	5,000,000	1,546,200,000
06DSP/018229	2014.02.26	2014.02.26	HUF	EUR	1,545,500,000	5,000,000
06DSP/018278	2014.03.03	2014.03.05	HUF	EUR	1,562,040,000	5,000,000
06DSP/018331	2014.03.05	2014.03.14	HUF	EUR	774,209,500	2,500,000
06DSP/018310	2014.03.05	2014.03.05	HUF	EUR	238,361,200	770,000
06DSP/018347	2014.03.06	2014.03.12	HUF	USD	626,165,400	2,800,000
06DSP/018341	2014.03.06	2014.03.12	HUF	EUR	1,542,423,500	5,000,000
06DSP/018454	2014.03.11	2014.03.12	EUR	HUF	5,000,000	1,568,000,000
06DSP/018449	2014.03.11	2014.03.12	USD	HUF	3,500,000	789,600,000
06DSP/018441	2014.03.11	2014.03.12	GBP	HUF	5,166,000	1,937,250,000
06DSP/018443	2014.03.11	2014.04.09	HUF	GBP	1,939,678,020	5,166,000
06DSP/018457	2014.03.11	2014.03.19	HUF	USD	1,131,213,500	5,000,000
06DSP/018455	2014.03.11	2014.03.17	HUF	EUR	1,568,225,500	5,000,000
06DSP/018429	2014.03.11	2014.03.26	HUF	USD	633,690,680	2,800,000
06DSP/018426	2014.03.11	2014.03.12	USD	HUF	2,800,000	633,304,000
06DSP/018444	2014.03.11	2014.04.09	HUF	USD	790,790,000	3,500,000
06DSP/018493	2014.03.12	2014.04.09	HUF	EUR	629,280,000	2,000,000
06DSP/018519	2014.03.14	2014.03.14	EUR	HUF	2,500,000	784,725,000
06DSP/018521	2014.03.14	2014.03.26	HUF	EUR	785,307,000	2,500,000
06DSP/018543	2014.03.17	2014.03.26	HUF	EUR	1,563,082,500	5,000,000
06DSP/018542	2014.03.17	2014.03.17	EUR	HUF	5,000,000	1,562,300,000
06DSP/018612	2014.03.18	2014.03.26	HUF	USD	213,854,500	950,000
06DSP/018651	2014.03.21	2014.04.09	HUF	USD	904,720,000	4,000,000
06DSP/018652	2014.03.21	2014.04.09	HUF	EUR	483,972,000	1,550,000
06DSP/018700	2014.03.25	2014.06.25	HUF	EUR	235,020,000	750,000
06DSP/018711	2014.03.25	2014.04.09	HUF	USD	214,823,500	950,000
06DSP/018709	2014.03.25	2014.03.26	USD	HUF	950,000	214,700,000
06DSP/018695	2014.03.25	2014.03.26	EUR	HUF	750,000	233,925,000
06DSP/018717	2014.03.26	2014.03.26	USD	HUF	2,800,000	632,128,000
06DSP/018731	2014.03.26	2014.04.09	HUF	EUR	2,339,547,000	7,500,000

06DSP/018723	2014.03.26	2014.03.26	USD	HUF	2,470,000	557,479,000
06DSP/018716	2014.03.26	2014.03.26	EUR	HUF	7,500,000	2,338,425,000
06DSP/018720	2014.03.26	2014.03.26	EUR	HUF	500,000	155,895,000
06DSP/018722	2014.03.26	2014.07.02	HUF	USD	560,294,800	2,470,000
06DSP/018721	2014.03.26	2014.07.02	HUF	EUR	156,650,000	500,000
06DSP/018732	2014.03.26	2014.04.09	HUF	USD	632,453,640	2,800,000
06DSP/018802	2014.03.28	2014.04.09	HUF	EUR	271,876,000	880,000
06DSP/018925	2014.04.07	2014.05.12	HUF	USD	156,625,000	700,000
06DSP/018997	2014.04.08	2014.04.09	USD	HUF	8,450,000	1,871,675,000
06DSP/018998	2014.04.08	2014.04.09	GBP	HUF	5,166,000	1,912,969,800
06DSP/018999	2014.04.08	2014.04.09	EUR	HUF	10,830,000	3,303,150,000
06DSP/019000	2014.04.08	2014.05.07	HUF	USD	1,874,463,500	8,450,000
06DSP/019001	2014.04.08	2014.05.07	HUF	EUR	3,307,806,900	10,830,000
06DSP/019002	2014.04.08	2014.05.07	HUF	GBP	1,915,397,820	5,166,000
06DSP/019024	2014.04.09	2014.04.09	EUR	HUF	7,500,000	2,287,950,000
06DSP/019022	2014.04.09	2014.04.09	USD	HUF	2,800,000	619,948,000
06DSP/019025	2014.04.09	2014.05.07	HUF	EUR	2,291,090,250	7,500,000
06DSP/019023	2014.04.09	2014.05.07	HUF	USD	620,814,320	2,800,000
06DSP/019079	2014.04.11	2014.05.07	EUR	HUF	5,000,000	1,537,222,000
06DSP/019120	2014.04.14	2014.04.15	EUR	HUF	7,500,000	2,303,475,000
06DSP/019119	2014.04.14	2014.05.07	HUF	EUR	2,305,767,750	7,500,000
06DSP/019148	2014.04.15	2014.04.23	USD	HUF	5,000,000	1,116,260,000
06DSP/019256	2014.04.23	2014.04.23	HUF	USD	1,109,600,000	5,000,000
06DSP/019257	2014.04.23	2014.04.30	USD	HUF	5,000,000	1,110,189,000
06DSP/019324	2014.04.28	2014.04.30	EUR	HUF	17,800,000	5,510,880,000
06DSP/019337	2014.04.28	2014.04.30	HUF	USD	1,115,900,000	5,000,000
06DSP/019336	2014.04.28	2014.05.07	USD	HUF	5,000,000	1,116,462,500
06DSP/019323	2014.04.28	2014.10.29	HUF	EUR	5,556,626,000	17,800,000
06DSP/019485	2014.05.05	2014.05.07	USD	HUF	8,450,000	1,875,900,000
06DSP/019486	2014.05.05	2014.05.07	GBP	HUF	5,166,000	1,932,084,000
06DSP/019503	2014.05.05	2014.05.07	EUR	HUF	10,000,000	3,083,500,000
06DSP/019488	2014.05.05	2014.06.18	HUF	EUR	3,342,354,600	10,830,000
06DSP/019509	2014.05.05	2014.06.11	HUF	EUR	3,088,076,000	10,000,000
06DSP/019505	2014.05.05	2014.06.18	USD	HUF	2,200,000	489,105,760
06DSP/019504	2014.05.05	2014.05.07	HUF	USD	487,960,000	2,200,000
06DSP/019484	2014.05.05	2014.05.07	EUR	HUF	10,830,000	3,335,640,000
06DSP/019487	2014.05.05	2014.06.18	HUF	USD	1,879,787,000	8,450,000
06DSP/019489	2014.05.05	2014.08.13	HUF	GBP	1,939,574,700	5,166,000
06DSP/019550	2014.05.07	2014.06.18	HUF	EUR	2,138,150,000	7,000,000
06DSP/019559	2014.05.07	2014.06.18	HUF	USD	1,096,913,000	5,000,000
06DSP/019579	2014.05.08	2014.05.12	USD	HUF	1,430,000	313,027,000
06DSP/019583	2014.05.08	2014.05.12	EUR	HUF	11,600,000	3,517,700,000
06DSP/019584	2014.05.08	2014.06.18	HUF	EUR	124,738,400	410,000
06DSP/019585	2014.05.08	2014.06.18	HUF	USD	899,231,200	4,120,000
06DSP/019581	2014.05.08	2014.11.12	HUF	EUR	3,545,540,000	11,600,000
06DSP/019580	2014.05.08	2014.11.12	HUF	USD	315,529,500	1,430,000
06DSP/019619	2014.05.12	2014.05.12	EUR	HUF	4,000,000	1,214,560,000
06DSP/019623	2014.05.12	2014.05.12	USD	HUF	4,000,000	882,000,000
06DSP/019642	2014.05.12	2014.06.18	HUF	EUR	547,542,000	1,800,000
06DSP/019620	2014.05.12	2014.06.11	HUF	EUR	1,216,063,600	4,000,000
06DSP/019624	2014.05.12	2014.06.18	HUF	USD	883,560,000	4,000,000
06DSP/019746	2014.05.16	2014.06.11	HUF	USD	273,260,750	1,225,000
06DSP/019861	2014.05.23	2014.07.02	HUF	EUR	576,612,000	1,900,000
06DSP/020002	2014.06.11	2014.06.11	USD	HUF	1,225,000	276,482,500

06DSP/020007	2014.06.11	2014.07.30	HUF	USD	276,984,750	1,225,000
06DSP/020001	2014.06.11	2014.07.30	HUF	EUR	4,287,169,600	14,000,000
06DSP/020000	2014.06.11	2014.06.11	EUR	HUF	14,000,000	4,278,960,000
06DSP/020142	2014.06.17	2014.06.18	USD	HUF	16,570,000	3,761,390,000
06DSP/020144	2014.06.17	2014.06.18	EUR	HUF	20,040,000	6,162,300,000
06DSP/020145	2014.06.17	2014.07.16	HUF	EUR	6,169,714,800	20,040,000
06DSP/020156	2014.06.17	2014.07.16	HUF	USD	637,089,600	2,800,000
06DSP/020157	2014.06.17	2014.06.18	USD	HUF	2,800,000	636,412,000
06DSP/020143	2014.06.17	2014.07.16	HUF	USD	3,765,366,800	16,570,000
06DSP/020198	2014.06.20	2014.07.30	HUF	EUR	918,930,000	3,000,000
06DSP/020219	2014.06.24	2014.06.25	EUR	HUF	750,000	228,787,500
06DSP/020221	2014.06.24	2015.06.24	HUF	EUR	232,050,000	750,000
06DSP/020308	2014.07.01	2014.07.02	EUR	HUF	500,000	155,071,000
06DSP/020319	2014.07.01	2014.08.06	HUF	USD	559,405,600	2,470,000
06DSP/020306	2014.07.01	2014.07.02	USD	HUF	2,470,000	559,686,933
06DSP/020328	2014.07.01	2014.10.08	HUF	EUR	594,947,000	1,900,000
06DSP/020329	2014.07.01	2014.07.02	EUR	HUF	1,900,000	592,800,000
06DSP/020383	2014.07.03	2015.07.03	HUF	USD	2,316,000,000	10,000,000
06DSP/020617	2014.07.15	2014.10.29	HUF	USD	3,782,931,000	16,570,000
06DSP/020616	2014.07.15	2014.07.16	USD	HUF	16,570,000	3,769,675,000
06DSP/020640	2014.07.15	2014.10.29	HUF	USD	641,288,760	2,800,000
06DSP/020636	2014.07.15	2014.10.29	HUF	EUR	8,090,888,400	26,040,000
06DSP/020639	2014.07.15	2014.07.16	USD	HUF	2,800,000	639,100,000
06DSP/020614	2014.07.15	2014.07.16	EUR	HUF	26,040,000	8,059,380,000
06DSP/020762	2014.07.25	2014.11.12	HUF	USD	245,886,000	1,070,000
06DSP/020820	2014.07.29	2014.07.30	USD	HUF	8,225,000	1,905,321,250
06DSP/020810	2014.07.29	2014.07.30	EUR	HUF	12,500,000	3,887,625,000
06DSP/020819	2014.07.29	2014.07.30	EUR	HUF	3,000,000	932,400,000
06DSP/020811	2014.07.29	2014.10.29	HUF	EUR	3,899,990,000	12,500,000
06DSP/020815	2014.07.29	2014.10.29	HUF	EUR	935,430,000	3,000,000
06DSP/020812	2014.07.29	2014.10.29	HUF	USD	1,910,914,250	8,225,000
06DSP/020850	2014.08.01	2014.08.06	HUF	USD	235,010,000	1,000,000
06DSP/020898	2014.08.05	2014.08.06	USD	HUF	3,470,000	815,450,000
06DSP/020899	2014.08.05	2015.01.28	HUF	USD	820,134,500	3,470,000
06DSP/020985	2014.08.08	2014.08.13	HUF	EUR	1,251,778,800	4,000,000
06DSP/020987	2014.08.08	2014.09.10	HUF	USD	1,176,329,500	5,000,000
06DSP/020984	2014.08.08	2014.08.13	HUF	USD	1,165,592,500	5,000,000
06DSP/021038	2014.08.11	2014.08.13	GBP	HUF	5,166,000	2,030,238,000
06DSP/021037	2014.08.11	2014.11.12	HUF	GBP	2,034,887,400	5,166,000
06DSP/021065	2014.08.12	2014.08.13	USD	HUF	5,000,000	1,177,750,000
06DSP/021067	2014.08.12	2014.09.10	HUF	EUR	1,258,502,000	4,000,000
06DSP/021066	2014.08.12	2014.09.10	HUF	USD	1,178,777,500	5,000,000
06DSP/021064	2014.08.12	2014.08.13	EUR	HUF	4,000,000	1,257,280,000
06DSP/021120	2014.08.18	2015.08.12	HUF	USD	1,450,153,000	6,100,000
06DSP/021175	2014.08.22	2014.10.29	HUF	USD	1,184,850,000	5,000,000
06DSP/021170	2014.08.22	2014.09.23	HUF	USD	710,551,500	3,000,000
06DSP/021169	2014.08.22	2014.09.23	HUF	GBP	470,664,749	1,200,000
06DSP/021143	2014.08.22	2014.10.29	HUF	USD	199,054,800	840,000
06DSP/021249	2014.08.28	2014.10.29	HUF	USD	238,380,000	1,000,000
06DSP/021389	2014.09.09	2014.09.10	USD	HUF	10,000,000	2,459,400,000
06DSP/021384	2014.09.09	2015.01.28	HUF	USD	243,410,000	1,000,000
06DSP/021391	2014.09.09	2014.11.05	HUF	EUR	1,268,704,800	4,000,000
06DSP/021392	2014.09.09	2014.11.05	HUF	USD	2,460,512,000	10,000,000
06DSP/021390	2014.09.09	2014.09.10	EUR	HUF	4,000,000	1,267,600,000
06DSP/021506	2014.09.17	2014.09.24	HUF	USD	482,802,400	2,000,000

06DSP/021549	2014.09.22	2014.09.23	USD	HUF	3,000,000	729,990,000
06DSP/021550	2014.09.22	2014.10.15	HUF	USD	730,100,100	3,000,000
06DSP/021583	2014.09.23	2014.09.24	USD	HUF	2,000,000	483,000,000
06DSP/021584	2014.09.23	2015.01.14	HUF	USD	483,840,000	2,000,000
06DSP/021576	2014.09.23	2014.11.12	HUF	USD	636,197,000	2,630,000
06DSP/021563	2014.09.23	2014.09.23	GBP	HUF	1,200,000	473,400,000
06DSP/021580	2014.09.23	2014.11.12	HUF	GBP	473,604,000	1,200,000
06DSP/021638	2014.09.29	2014.11.12	HUF	USD	811,198,080	3,300,000
06DSP/021639	2014.09.29	2014.11.12	HUF	EUR	424,857,744	1,360,000
06DSP/021760	2014.10.03	2014.11.12	HUF	USD	367,575,000	1,500,000
06DSP/021779	2014.10.06	2014.11.12	HUF	USD	538,676,135	2,185,000
06DSP/021870	2014.10.07	2014.11.12	HUF	EUR	585,694,000	1,900,000
06DSP/021869	2014.10.07	2014.10.08	EUR	HUF	1,900,000	585,200,000
06DSP/021902	2014.10.08	2014.10.29	HUF	USD	530,658,900	2,190,000
06DSP/021898	2014.10.08	2014.11.12	EUR	HUF	1,730,000	532,684,300
06DSP/021931	2014.10.09	2014.10.29	EUR	HUF	2,700,000	825,930,000
06DSP/021929	2014.10.09	2014.10.29	HUF	USD	720,540,000	3,000,000
06DSP/022046	2014.10.14	2014.11.12	HUF	USD	727,561,800	3,000,000
06DSP/022045	2014.10.14	2014.10.15	USD	HUF	3,000,000	727,050,000
06DSP/022054	2014.10.14	2014.11.12	EUR	HUF	3,650,000	1,120,878,500
06DSP/022040	2014.10.14	2014.11.12	HUF	USD	1,455,360,000	6,000,000
06DSP/022089	2014.10.16	2014.11.12	EUR	HUF	2,600,000	800,800,000
06DSP/022091	2014.10.16	2014.10.29	EUR	HUF	5,000,000	1,549,265,000
06DSP/022090	2014.10.16	2014.10.29	EUR	HUF	3,000,000	927,299,400
06DSP/022122	2014.10.17	2014.10.29	HUF	EUR	919,312,200	3,000,000
06DSP/022194	2014.10.27	2014.10.29	USD	HUF	36,825,000	8,966,887,500
06DSP/022186	2014.10.27	2015.01.14	HUF	EUR	13,670,158,000	44,140,000
06DSP/022183	2014.10.27	2014.10.29	EUR	HUF	7,500,000	2,319,600,000
06DSP/022182	2014.10.27	2015.01.14	HUF	USD	682,737,160	2,800,000
06DSP/022188	2014.10.27	2015.01.14	HUF	EUR	2,324,831,250	7,500,000
06DSP/022187	2014.10.27	2015.01.14	HUF	USD	8,982,722,250	36,825,000
06DSP/022181	2014.10.27	2014.10.29	USD	HUF	2,800,000	681,492,000
06DSP/022195	2014.10.27	2014.10.29	EUR	HUF	44,140,000	13,639,260,000
06DSP/022265	2014.10.30	2014.11.12	HUF	USD	310,959,500	1,270,000
06DSP/022259	2014.10.30	2014.11.12	HUF	USD	51,698,178	210,000
06DSP/022256	2014.10.30	2014.11.12	HUF	USD	488,673,400	2,000,000
06DSP/022334	2014.11.03	2014.11.05	USD	HUF	10,000,000	2,475,900,000
06DSP/022336	2014.11.03	2014.12.03	HUF	EUR	1,238,732,800	4,000,000
06DSP/022337	2014.11.03	2014.12.03	HUF	USD	2,477,634,000	10,000,000
06DSP/022335	2014.11.03	2014.11.05	EUR	HUF	4,000,000	1,237,640,000
06DSP/022413	2014.11.05	2014.11.12	HUF	USD	248,040,000	1,000,000
06DSP/022492	2014.11.10	2015.01.21	HUF	EUR	1,927,142,600	6,220,000
06DSP/022493	2014.11.10	2015.01.21	HUF	USD	1,957,778,000	7,900,000
06DSP/022534	2014.11.10	2014.11.12	GBP	HUF	5,166,000	2,028,171,600
06DSP/022536	2014.11.10	2014.11.12	HUF	EUR	215,600,000	700,000
06DSP/022544	2014.11.10	2014.11.12	USD	HUF	7,900,000	1,954,460,000
06DSP/022530	2014.11.10	2015.01.21	HUF	GBP	2,030,651,280	5,166,000
06DSP/022528	2014.11.10	2015.01.21	HUF	USD	1,725,080,000	7,000,000
06DSP/022545	2014.11.10	2014.11.12	EUR	HUF	6,220,000	1,922,913,000
06DSP/022543	2014.11.10	2015.01.14	EUR	HUF	700,000	216,090,000
06DSP/022535	2014.11.10	2014.11.12	USD	HUF	7,000,000	1,722,000,000
06DSP/022574	2014.11.11	2015.01.21	HUF	EUR	419,352,600	1,360,000
06DSP/022570	2014.11.11	2015.01.21	HUF	GBP	472,454,040	1,200,000
06DSP/022569	2014.11.11	2014.11.12	GBP	HUF	1,200,000	471,900,000

06DSP/022571	2014.11.11	2014.11.12	USD	HUF	10,695,000	2,649,579,300
06DSP/022573	2014.11.11	2014.11.12	EUR	HUF	1,360,000	418,390,400
06DSP/022572	2014.11.11	2014.12.03	HUF	USD	2,651,181,411	10,695,000
06DSP/022723	2014.11.19	2015.01.14	HUF	USD	561,108,230	2,300,000
06DSP/022858	2014.11.26	2014.12.03	HUF	EUR	611,817,400	2,000,000
06DSP/022859	2014.11.26	2014.12.03	HUF	USD	489,973,400	2,000,000
06DSP/023025	2014.12.02	2014.12.03	USD	HUF	6,695,000	1,656,142,150
06DSP/023024	2014.12.02	2014.12.03	USD	HUF	16,000,000	3,956,640,000
06DSP/023026	2014.12.02	2014.12.10	HUF	USD	1,656,411,959	6,695,000
06DSP/023027	2014.12.02	2015.01.14	HUF	USD	3,960,006,400	16,000,000
06DSP/023028	2014.12.02	2015.01.14	HUF	EUR	1,842,877,800	6,000,000
06DSP/023023	2014.12.02	2014.12.03	EUR	HUF	6,000,000	1,840,740,000
06DSP/023038	2014.12.03	2014.12.10	USD	HUF	5,000,000	1,244,834,000
06DSP/023113	2014.12.09	2014.12.10	USD	HUF	1,695,000	419,530,467
06DSP/023214	2014.12.16	2015.01.14	HUF	EUR	313,050,000	1,000,000
06DSP/023226	2014.12.17	2015.01.14	HUF	EUR	315,000,000	1,000,000
06DSP/023251	2014.12.19	2015.01.14	HUF	USD	306,564,000	1,200,000
06DSP/023261	2014.12.22	2014.12.29	HUF	USD	1,279,540,000	5,000,000
06DSP/023281	2014.12.23	2015.01.14	HUF	USD	1,294,250,000	5,000,000
06DSP/023291	2014.12.29	2014.12.29	USD	HUF	5,000,000	1,294,250,000
06DSP/023295	2014.12.29	2015.01.14	HUF	EUR	317,030,000	1,000,000
06DSP/023294	2014.12.29	2015.01.07	HUF	USD	1,293,671,000	5,000,000

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

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő vezérigazgatója: Konkoly Miklós

A Felügyelő Bizottság elnöke: Szűcs Zoltán

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Konkoly Miklós, Pázmándi László Zoltán.

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 2014-es év folyamán.

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

Az MNB H-KE-III-90/2015 számú határozatával 2015. március 16-tól módosult az Alap tájékoztatója és kezelési szabályzata.

Az ABAK-irányelv hazai jogrendszerbe való átültetése és az ABAK-rendeletnek való megfelelés a hazai befektetési alapkezelési szektor szabályozási kereteinek újragondolását igényelte. Ennek eredményeként vált szükségessé a befektetési alapkezelőkről és a kollektív befektetési formákról szóló 2011. évi CXCVIII. törvény hatályon kívül helyezése, és egy új törvény megalkotása. Az új törvény „a 2014. évi XVI törvény, a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról”.

A törvény meghatározza, hogy az értékelési eljárás során az Alapkezelőnek mely kritériumok teljesítését kell biztosítaniuk. Az értékelési eljárás során fontos, hogy az Alapkezelő kezelésében lévő összes ABA eszközei összehangolt módon kerüljenek értékelésre. Az értékelést pártatlanul, megfelelő szakértelemmel, körültekintéssel és gondossággal kell elvégezni. A törvény továbbá kimondja, hogy az Alapkezelő felel az ABA eszközeinek helyes értékeléséért, az ABA nettó eszközértékének kiszámításáért és a nettó eszközérték közzétételéért.

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 javadalmozás

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 289,015 ezer forint, a személyi jellegű egyéb ráfordítások összege 8,207 ezer forint, a betegszabadság távolléti díj térítése 841 ezer forint. Az átlagos statisztikai állományi létszám 17 fő.

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

Nem alkalmazandó

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

Nincs ilyen megállapodás.

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

Kockázat/nyereség profil

„A” sorozat:

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

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

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

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

Az alacsony kockázati besorolás a jelenlegi piaci viszonyokat tükröző árfolyam-ingadozások eredménye, és annak köszönhető, hogy az alap eszközeit bankbetétekbe és alacsony kamat- és hitelkockázatú értékpapírokba fekteti, és ezeket időnként mérsékelt árfolyam-ingadozás jellemzi. Az alap eddigi legnagyobb hozamingadozása miatt korábban az 3-as kockázati kategóriában is szerepelt.

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

Likviditási kockázat: A korábban megfelelően likvidnek tartott 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.

„U” sorozat:

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

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

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

Az alacsony kockázati besorolás a jelenlegi piaci viszonyokat tükröző árfolyam-ingadozások eredménye, és annak köszönhető, hogy az alap eszközeit bankbetétekbe és alacsony kamat- és hitelkockázatú értékpapírokba fekteti, és ezeket időnként mérsékelt árfolyam-ingadozás jellemzi. Az alap eddigi legnagyobb hozamingadozása miatt korábban az 3-as kockázati kategóriában is szerepelt.

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

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

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

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

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 felelőségek és feladatok. A független kockázatkezelési funkció mellett kiemelt szerepe van a szervezet kockázatvállalási hajlandóságát meghatározó, a kockázatkezelési politikát és eljárásokat jóváhagyó Vezérigazgatónak, az Alapkezelő egyéb vezető állású dolgozóinak, illetve a 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

Alap neve

- | | |
|---|-----------------------------|
| 1 | Budapest 2015 Alap |
| 2 | Budapest 2016 Alapok Alapja |

- 3 Budapest Állampapír Alap
- 4 Budapest Arany Alapok Alapja
- 5 Budapest Aranytrió 2. Nyíltvégű Pénzpiaci Alapok Alapja
- 6 Budapest Bonitas Alap
- 7 Budapest Bonitas Plus Alap
- 8 Budapest Egyensúly Alap
- 9 Budapest Global100 Plusz Hozamvédett Alap
- 10 Budapest Global90 Plusz Alap
- 11 Budapest Horizont 2. Tőkevédett Nyíltvégű Befektetési Alap
- 12 Budapest Horizont Tőkevédett Származtatott Nyíltvégű Befektetési Alap
- 13 Budapest Ingatlan Alapok Alapja
- 14 Budapest Kötvény Alap
- 15 Budapest Pénzpiaci Tőkevédett Alap
- 16 Budapest Spectrum Hozamvédett Alap
- 17 Budapest US100 Hozamvédett Alap
- 18 Budapest US95 Plusz Alap
- 19 Budapest Zenit Alapok Alapja
- 20 GE Money Abszolút Kötvény Alapok Alapja
- 21 GE Money Balancovány Alap
- 22 GE Money Bonus Abszolút Hozam Alapok Alapja
- 23 GE Money Chraneny Alap
- 24 GE Money Dollár Rövid Kötvény Alap
- 25 GE Money EMEA Részvény Alap
- 26 GE Money Euro Rövid Kötvény Alap
- 27 GE Money Fejlett Piaci Részvény Alap
- 28 GE Money Feltörekvő Piaci DevizaKötvény Alap
- 29 GE Money Feltörekvő Piaci Részvény Alap
- 30 GE Money Franklin Templeton Selections Alapok Alapja
- 31 GE Money Kontroll Abszolút Hozam Származtatott Alap
- 32 GE Money Konzervatívni Alap
- 33 GE Money Közép-Európai Részvény Alap
- 34 GE Money Nyersanyag Alapok Alapja
- 35 GE Money Paradigma Alap
- 36 Sberbank Pénzpiaci Befektetési Alap

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

Nem alkalmazandó.

Budapest, 2015. április 24.

Budapest Alapkezelő Zrt.



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

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

Független könyvvizsgálói jelentés

A Budapest Alapkezelő Zrt. részére

Az éves beszámolóról készült jelentés

Elvégeztük a Budapest Állampapír Alap (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2014. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2014. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 115.551.310 E Ft, a tárgyévi eredmény 680.631 E Ft nyereség –, és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

A vezetés felelőssége az éves beszámolóért

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

A könyvvizsgáló felelőssége

A mi felelősségünk ennek az éves beszámolónak a véleményezése könyvvizsgálatunk alapján. Könyvvizsgálatunkat a magyar Nemzeti Könyvvizsgálói 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 könyvvizsgálói 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 könyvvizsgálói 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 könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt könyvvizsgálói véleményünk megadásához.

Vélemény

Véleményünk szerint az éves beszámoló megbízható és valós képet ad a Budapest Állampapír Alap 2014. 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 Budapest Állampapír Alap mellékelt 2014. évi üzleti jelentésének a vizsgálatát.

A vezetés 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 Budapest Állampapír Alap 2014. évi üzleti jelentése a Budapest Állampapír Alap 2014. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2015. április 24.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

Agócs Gábor
Partner

Rakó Ágnes
Kamarai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 007119

1	0	0	.	0	0	4	-	5	/	9	5
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély száma

1	9	9	6	/	0	1	/	0	4
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély dátuma

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

Budapest Állampapír Alap

a vállalkozás megnevezése

1138 Budapest, Váci út 193.

a vállalkozás címe

2014 . évi

Éves beszámoló

Budapest, 2015. április 24.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

1 0 0 . 0 0 4 - 5 / 9 5

PSZÁF engedély száma

1 9 9 6 / 0 1 / 0 4

PSZÁF engedély dátuma

Budapest Állampapír Alap

2014 . évi

MÉRLEG

Eszközök (aktívák)

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
01.	A. Befektetett eszközök (02. sor)	0	0	0
02.	I. ÉRTÉKPAPÍROK (03.+04. sor)	0	0	0
03.	1. Értékpapírok	0	0	0
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (05.+ 06. sor)	0	0	0
05.	a/ kamatokból, osztalékokból	0	0	0
06.	b/ egyéb	0	0	0
07.	B. Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)	53,403,944	0	117,324,186
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	579,907	0	7,858
09.	1. Követelések	579,907	0	7,858
10.	2. Követelések értékvesztése (-)	0	0	0
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0	0
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0	0
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	47,627,207	0	102,221,004
14.	1. Értékpapírok	46,109,868	0	95,881,659
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	1,517,339	0	6,339,345
16.	a) kamatokból, osztalékokból	627,691	0	1,327,818
17.	b) egyéb	889,648	0	5,011,527
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	5,196,830	0	15,095,324
19.	1. Pénzeszközök	5,197,224	0	14,544,608
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	-394	0	550,716
21.	C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)	16,889	0	82,092
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások	16,889	0	82,092
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0	0	0
24.	D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	58,573	0	-1,854,968
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+17.+21.+24. sor)	53,479,406	0	115,551,310
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	53,411,911	0	115,395,914
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	7,226,444	0	14,836,726
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	136,373,378	0	147,419,550
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-129,146,934	0	-132,582,824
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	46,185,467	0	100,559,188
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülkülözete	-15,882,232	0	34,351,283
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	1,575,518	0	5,035,093
33.	c) előző év(ek) eredménye	58,000,579	0	60,492,181
34.	d) üzleti év eredménye	2,491,602	0	680,631
35.	F. Céltartalékok	0	0	0
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	34,448	0	71,562
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	0	0	0
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	34,448	0	71,562
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÉRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	0	0	0
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások	33,047	0	83,834
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	53,479,406	0	115,551,310

Budapest, 2015. április 24.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

1	0	0	.	0	0	4	-	5	/	9	5
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély száma

1	9	9	6	/	0	1	/	0	4
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély dátuma

Budapest Állampapír Alap**2014 . 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	4,302,383	0	9,207,446
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	1,132,000	0	6,940,517
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0	0	0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	678,781	0	1,271,298
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	0	0	315,000
VI.	RENDKÍVÜLI BEVÉTELEK	0	0	0
VII.	RENDKÍVÜLI RÁFORDÍTÁSOK	0	0	0
VIII.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0	0	0
IX.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	2,491,602	0	680,631

Budapest, 2015. április 24.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

2014
KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET

TARTALMA:

I. ÁLTALÁNOS RÉSZ

II. SPECIFIKUS ADATOK

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

III. TÁJÉKOZTATÓ ADATOK

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

Budapest, 2015. április 24.

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.

Harmath András
1047 Budapest, Attila u. 132/B

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

A befektetési alapnál a könyvvizsgálat kötelező, amelyet a 2014. évben KPMG Hungária Kft. végez. A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy: Rakó Ágnes (Magyar Könyvvizsgálói Kamara 007119). A 2014. évi beszámoló könyvvizsgálatáért a könyvvizsgáló által felszámított díj bruttó 1.804.670 Ft.

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

Neve: Ivanov Emil

Lakcíme: 1148 Budapest, Csernyus u. 70.

Regisztrációs száma: Magyar Könyvvizsgálói Kamara 006204

Számviteli politika

A számviteli politika fő vonásai

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

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

Budapest Állampapír Alap (korábbi nevén: Budapest (I.) Állampapír Befektetési Alap)

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

A beszámoló szempontjából jelentős hiba

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

A valuta és devizatételek évközi elszámolásának módja

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

A valutában és devizában fennálló eszközök és kötelezettségek év végi értékelése

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

A mérleghez kapcsolódó kiegészítések:

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

A tőkenövekményt az előző évek és a tárgyév eredménye, valamint az értékpapírok és a befektetési jegyek értékelési különözete teszi ki. A rövid lejáratú kötelezettségek összege az értékpapír ügyletek elszámolásaiból valamint a tárgyidőszak végén beérkező, de pénzügyileg még nem rendezett költség számlákból tevődik össze. A passzív időbeli elhatárolások a tárgyévet terhelő időarányos kötelezettségeket tartalmazza.

Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítés:

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

Egyéb

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

Budapest Állampapír Alap (korábbi nevén: Budapest (I.) Állampapír Befektetési Alap)

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

II./1. KÖVETELÉSEK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)	0	0
Adott előlegek	0	0
Forgalmazási számlák	631	6,688
Értékpapírforgalmazók pénzszámla	579,276	0
Egyéb követelések	0	1,170
Követelések értékvesztése	0	0
Összes követelés	579,907	7,858

II./2. TÁRGYÉVBEN ELSZÁMOLT ÉRTÉKVESZTÉS

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Számvitelben elszámolt értékvesztés	0	0

Értékvesztés nem került elszámolásra.

AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Lekötött betét kamat	16,889	82,092
Látraszóló betét kamat	0	0
Aktív időbeli elhatárolások összesen:	16,889	82,092

HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

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

RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Kapott előlegek	0	0
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	34,447	71,561
Rövid lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben	0	0
Kötelezettségek Forgalmazásból	0	0
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	1	1
Összes rövid lejáratú kötelezettség	34,448	71,562

ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Negatív bankszámla egyenleg	0	0
Pénzeszámla átvezetés	0	0
Értékpapír ügylet	1	1
Átcsoportosítás az egyéb kötelezettségek közé összesen:	1	1

HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK KÖZÜL ÁTSOROLÁS RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK KÖZÉ

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

SAJÁT TŐKE ALAKULÁSA

2014 . évi

eFt

Megnevezés	Nyitó érték	Évközi		Záró érték
		Növekedés	Csökkenés	
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	136,373,378	11,046,172	0	147,419,550
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-129,146,934	0	3,435,890	-132,582,824
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-15,882,232	50,233,515	0	34,351,283
Értékelési különbözet tartaléka	1,575,518	3,459,575	0	5,035,093
Előző év (évek) eredménye	58,000,579	2,491,602	0	60,492,181
Üzleti év eredménye	2,491,602	680,631	2,491,602	680,631
SAJÁT TŐKE	53,411,911	67,911,495	5,927,492	115,395,914

PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Könyvvizsgálati díj II.részlet	901	902
Felügyeleti díj	3,126	6,680
Közzétételi díj	0	0
Alapkezelői díj	27,882	71,970
Forgalmazási jutalék	1,138	351
Letétkezelői díj	0	3,931
Passzív időbeli elhatárolások összesen:	33,047	83,834

PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamnyereség	554,344	1,204,787
Kapott kamat	841,881	2,539,988
Kapott osztalék	1,024,968	0
Egyéb pénzügyi műveletek bevételei	1,722,825	5,045,642
Árfolyamkülönbözet	158,365	417,029
Pénzügyi műveletek bevételei összesen	4,302,383	9,207,446

PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamveszteség	672,877	74,533
Fizetett, fizetendő kamat	203,841	1,603
Egyéb pénzügyi műveletek ráfordításai	124,017	6,701,916
Árfolyamkülönbözet ráfordításai	131,265	162,465
Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen	1,132,000	6,940,517

MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Alapkezelői díj	312,643	610,978
Letétkezelői díj	17,275	32,200
Közzétételi, hirdetési díj	0	0
Felügyeleti díj	10,837	20,075
Könyvvizsgálói díj	1,815	1,805
Bankköltség, forgalmi jutalék	391	525
Megbízási, ügynöki díj	1	0
Forgalmazási díj	333,893	603,750
Egyéb költség	1,926	1,965
Működési költség összesen	678,781	1,271,298

SPECIÁLIS ÉS MÉRLEGEN KÍVÜLI KÖTELEZETTSÉGEK

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

A MÉRLEG-FORDULÓNAPI ÉRTÉKPAPÍR-ÁLLOMÁNY

2014 . évi

Értékpapír	Névérték eredeti devizában	Beszerezési érték/KSZE E Ft-ban	Ertékkülönbség E Ft-ban	Piaci érték E Ft-ban
A150824C12	34,600,000	35,984	933	36,917
A151222B10	693,300,000	671,754	21,802	693,556
A160212C05	30,000,000	29,982	2,803	32,785
A170510K14	2,770,000,000	2,854,627	87,567	2,942,194
A171124A01	125,000,000	125,871	14,889	140,760
A171220C14	9,828,990,000	9,753,280	47,619	9,800,899
A180425B14	1,672,000,000	1,679,140	104,877	1,784,017
A181220A13	46,500,000	50,560	499	51,059
A190203J14	500,000,000	517,500	13,585	531,085
A190520B13	12,408,780,000	12,063,804	62,455	12,126,259
A190624A08	1,741,160,000	1,935,748	110,667	2,046,415
A200520O14	5,348,921,996	5,589,648	203,539	5,793,187
A200722P14	1,904,590,818	2,015,057	47,344	2,062,401
A201112A04	371,000,000	377,395	81,078	458,473
A220624A11	322,020,000	391,660	17,314	408,974
A231124A07	255,060,000	259,904	45,203	305,107
A250624B14	4,268,090,000	4,651,658	434,373	5,086,031
A281022A11	312,520,000	383,861	29,230	413,091
Államkötvények HUF összesen:	42,632,532,814	43,387,433	1,325,777	44,713,210
PEMÁK 2015/X	10,200,000	2,922,813	291,625	3,214,438
PEMÁK 2016/X	7,050,000	2,058,922	167,236	2,226,158
PEMÁK 2016/Y	24,650,000	7,399,283	400,619	7,799,902
Államkötvények EUR összesen:	41,900,000	12,381,018	859,480	13,240,498
REPHUN 5 03/30/16	5,000,000	1,865,685	303,892	2,169,577
REPHUN 5 05/09/17	1,000,000	358,634	77,813	436,447
Szerb államkötvények GBP összesen:	6,000,000	2,224,319	381,705	2,606,024
REPHUN 5.75 11/23	7,000,000	1,783,444	243,109	2,026,553
REPHUN 4.75 02/03/15	11,800,000	2,689,652	504,750	3,194,402
REPHUN 4.125 02/19/18	3,380,000	802,408	121,369	923,777
Államkötvények USD összesen:	22,180,000	5,275,504	869,228	6,144,732
Államkötvények összesen:		63,268,274	3,436,190	66,704,464
D150121	13,000,000	12,860	130	12,990
D150401	176,000,000	174,396	1,005	175,401
D150527	2,322,000,000	2,299,757	8,718	2,308,475
Magyar díszkontkincstárjegyek összesen:	2,511,000,000	2,487,013	9,853	2,496,866
Diszkontkincstárjegyek összesen:		2,487,013	9,853	2,496,866
DK2015 7.75	430,000,000	455,006	2,776	457,782
DK2016 5.5	1,952,510,000	2,058,246	19,656	2,077,902
DK2017/01	3,074,760,000	3,418,210	15,319	3,433,529
FHB FK16ND01	1,500,000,000	1,259,918	204,120	1,464,038
FHBHU 6.85 06/19	180,000,000	197,312	7,094	204,406
FHBHU 4 09/25/17	663,000,000	666,944	17,318	684,262
Vállalati kötvények HUF összesen:	7,800,270,000	8,055,636	266,283	8,321,919
Maexim 5.5 02/18	25,126,000	6,154,717	905,658	7,060,375
Maexim 4 01/30/20	300,000	72,624	5,814	78,438
Magyar 6.25 10/21/2020	7,769,000	1,999,264	253,050	2,252,314
Molhb 6.25 09/26/19	24,221,000	6,167,970	677,648	6,845,618
Vállalati kötvények USD összesen:	57,416,000	14,394,575	1,842,170	16,236,745
Molhb 3.875 10/15	500,000	156,989	3,950	160,939
Magyar 5.875 05/16	765,000	239,611	24,155	263,766
Molhb 5.875 04/17	9,022,000	2,979,117	155,886	3,135,003
Otphb 5.27 09/16	8,872,000	2,516,480	437,505	2,953,985
OtphbFloat 03/15	5,200,000	1,474,595	144,163	1,618,758
Vállalati kötvények EUR összesen:	24,359,000	7,366,792	765,659	8,132,451
Vállalati kötvények összesen:		29,817,003	2,874,112	32,691,115
FHBHU 8 09/14/15	100,000,000	104,988	1,382	106,370
FHBHU 10 02/09/15	200,000,000	204,381	17,808	222,189
Jelzáloglevelek HUF összesen:	300,000,000	309,369	19,190	328,559
Jelzáloglevelek EUR összesen:	0	0	0	0
Jelzáloglevelek összesen:		309,369	19,190	328,559
Értékpapírok összesen:		95,881,659	6,339,345	102,221,004

PORTFÓLIÓ JELENTÉS

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma: Budapest (I.) állampapír Befektetési Alap, 1111-13

Alapkezelő neve: Budapest Alapkezelő Zrt.

Letétkezelő neve: UniCredit Bank Hungary Zrt.

NEÉ számítás típusa: Napi

Tárgynap (T):	2014.12.31
Saját tőke (eFt):	115,395,914
Egy jegyre jutó NEE:	7,7777
Induló tőke (ezer db):	14,836,726

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Osszeg/Érték E Ft	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő		
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			71,562	46%
	Alapkezelői díj miatt				
	Letétkezelői díj miatt				0%
	Bizományosi díj miatt				
	Forgalmazási költség miatt			71,400	100%
	Könyvelési költség miatt			161	0%
	Könyvvizsgálói költség miatt				
	Kölségként elszámolt egyéb tétel miatt				
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			1	0%
I/3.	Céltartalékok (összes):				
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			83,834	54%
	Kötelezettségek összesen:			155,396	100%

II.	ESZKÖZOK				(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			386,844	0%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			7,858	0%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő	14,708,480	13%
II/3.1.	Max 3 hó lekötésű (összes):	OTP Bank Rt.	15 nap	5,911,865	40%
				5,911,865	100%
II/3/2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):	Magyar Külker.B.	1 év	8,796,615	60%
		Raiffeisen B. Zrt.	6 hó	5,182,600	59%
				3,614,015	41%
II/4.	Értékpapírok (összes):	Devizanem	Névérték	102,221,004	88%
II/4.1.	Állampapírok (összes):			69,201,330	68%
II/4.1.1.	Kötvények (összes):	HUF	42,632,532,814	57,953,708	84%
		EUR	41,900,000	44,713,210	77%
				13,240,498	23%
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):	HUF	2,511,000,000	2,496,866	4%
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):				
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):			8,750,756	13%
	Kötvények:	GBP	6,000,000	2,606,024	30%
		USD	22,180,000	6,144,732	70%
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.: Vállalati kötvények (összes):			32,691,115	32%
		HUF	7,800,270,000	8,321,919	25%
		EUR	24,359,000	8,132,451	25%
		USD	57,416,000	16,236,745	50%
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):				
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.3.	Részvények (összes):				
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):			328,559	0%
	Jelzáloglevelek	HUF	300,000,000	328,559	100%
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/4.7.	Repo (összes):				
II/5.	Határidős ügylet			-1,854,968	-2%
II/6.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			82,092	0%
	Eszközök összesen:			115,551,310	100%

Az alaplán kölcsönbe adott, illetve kölcsönbe vett értékpapírok, hozamra és tőke megővására tett ígéret, kapott és adott fedezetek, biztosítékok,

Budapest Állampapír Alap 2014. évi hozama:

A sorozat:	5.71%
U sorozat:	5.71%

Budapest Állampapír Alap

2014 . évi

CASH FLOW

		EFT	EFT
	A tétel megnevezése	Előző év	Tárgyév
I.	Működési cash flow (01.-14. sorok)	-1,184,966	-2,747,166
01.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak,kapott hozamok nélkül) +/-	624,753	481,797
02.	Elszámolt amortizáció +	0	0
03.	Elszámolt értékvesztés és visszairás +/-	0	0
04.	Elszámolt értékelési különbözet +/-	-1,575,518	-5,035,093
05.	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +/-	0	0
06.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +/-	0	0
07.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +/-	-1,347,206	-3,823,710
08.	Befektetett eszközök állományváltozása +/-	0	0
09.	Forgóeszközök állományváltozása +/-	-579,907	572,049
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +/-	266	37,114
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +/-	0	0
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +/-	111,005	-65,203
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +/-	6,123	50,787
14.	Értékelési különbözet	1,575,518	5,035,093
II.	Befektetési cash flow (15.-20. sorok)	-14,801,472	-45,749,247
15.	Ingatlanok beszerzése -	0	0
16.	Ingatlanok eladása +	0	0
17.	Befolyt bérleti díjak +	0	0
18.	Értékpapírok beszerzése -	-177,736,546	-216,738,303
19.	Értékpapírok eladása, beváltása +	161,068,225	170,790,222
20.	Kapott hozamok +	1,866,849	198,834
III.	Finanszírozási cash flow (21.-27. sorok)	16,073,147	57,843,797
21.	Befektetési jegy kibocsátás +	4,290,563	11,046,172
22.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
23.	Befektetési jegy visszavásárlása -	-2,058,139	-3,435,890
24.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	13,840,723	50,233,515
25.	Hítel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
26.	Hítel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
27.	Hítel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
IV.	PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA (I. +II. +III. sorok)	86,709	9,347,384

Budapest, 2015. április 24.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

EGYEZTETŐ TÁBLA

2014 . évi

Megnevezés	Főkönyv időpont	Főkönyv összeg (E Ft)	NEE lista időpont	NEE lista összeg (E Ft)	Eltérés (E Ft)
Értékpapírok	2014.12.31	95,881,659	2014.12.31	102,066,958	-6,185,299
REPO	2014.12.31	0	2014.12.31	0	0
Értékkülönbözet kamatból	2014.12.31	1,327,818	2014.12.31	0	1,327,818
Értékkülönbözet egyéb	2014.12.31	5,011,527	2014.12.31	0	5,011,527
Értékpapírok összesen:	2014.12.31	102,221,004	2014.12.31	102,066,958	154,046
Unicredit HUF	2014.12.31	14,508	2014.12.31	54,005	-39,497
Unicredit USD	2014.12.31	47	2014.12.31	47	0
Unicredit EUR	2014.12.31	59	2014.12.31	58	1
Unicredit GBP	2014.12.31	3,061	2014.12.31	3,044	17
Lekötött betét	2014.12.31	15,077,649	2014.12.31	14,738,735	338,914
Pénzeszközök összesen:	2014.12.31	15,095,324	2014.12.31	14,795,889	299,435
Határidős ügylet	2014.12.31	0	2014.12.31	0	0
Befektetési jegy forgalmazásból követelés	2014.12.31	6,688	2014.12.31	39,542	-32,854
ÉP adásvétel, lejárat elszámolásból adódó követelés	2014.12.31	0	2014.12.31	0	0
Egyéb követelés	2014.12.31	1,170	2014.12.31		
Követelések összesen:	2014.12.31	7,858	2014.12.31	39,542	-31,684
Származtatott ügyletek értékelési különbözete	2014.12.31	-1,854,968	2014.12.31	-1,854,968	0
Aktív időbeli elhatárolás összesen:	2014.12.31	82,092	2014.12.31	0	82,092
Szállítók	2014.12.31	71,561	2014.12.31	0	71,561
Rövid lejáratú kötelezettségek összesen:	2014.12.31	71,561	2014.12.31	0	71,561
Könyvvizsgálói díj	2014.12.31	902	2014.12.31	902	0
Felügyeleti díj	2014.12.31	6,680	2014.12.31	6,678	2
Forgalmazási díj	2014.12.31	351	2014.12.31	0	351
Letétkezelői díj	2014.12.31	3,931	2014.12.31	7,165	-3,234
Könyvelési díj	2014.12.31	0	2014.12.31	161	-161
Alapkezelői díj	2014.12.31	71,970	2014.12.31	138,615	-66,645
Passzív időbeli elhatárolások	2014.12.31	83,834	2014.12.31	153,521	-69,687
ÉP adásvétel, lejárat elszámolásból adódó kötelezettség	2014.12.31	0	2014.12.31	0	0
Értékpapír ügylet kötelezettség	2014.12.31	1	2014.12.31	0	1
Befektetési jegy forgalmazásból kötelezettség	2014.12.31	0	2014.12.31	0	0
Kötelezettség összesen:	2014.12.31	155,396	2014.12.31	153,521	1,875
Nettó eszközérték (ezer Ft)		115,395,914		114,893,900	502,014
		0		0	0
Befektetési jegyek (ezer darab)		14,836,726		14,795,356	41,370
					0
Egy befektetési jegy értéke (Ft/db)		7.7777		7.7655	0.0122

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 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 2014

Budapest Állampapír Alap

Alapadatok

Elnevezés angolul	Budapest Government Bond Investment Fund
Rövid neve	Budapest Állampapír Alap
Rövid név angolul	Budapest Government Bond Fund

Harmonizáció	Alternatív befektetési alap (ABA)
Az alap típusa, fajtája	nyilvános, nyíltvégű értékpapír befektetési alap
Futamideje	határozatlan
Indulás dátuma	1996. február 2. (ÁÉTF engedély szám: 110.004-5/1992)
Alapcímlet devizaneme	HUF

A sorozatok adatai		
„HUF” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000702691
„U” sorozat	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000712922

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

Aktuális alapkezelési díj	1.5%
----------------------------------	------

Az Alap célja

Az Alap célja, hogy alacsony kockázat vállalása mellett versenyképes hozamot biztosítson a befektetési jegyek vásárlóinak. Az Alapkezelő az Alap eszközeinek befektetésénél elsősorban a biztonságot tartja szem előtt, azonban az értékmegőrzésen túl valós értéknövekedést szeretne elérni.

Az Alap eszközeit elsősorban a Magyar Állam által kibocsátott állampapírokba, kincstárjegyekbe, államkötvényekbe, államilag garantált, illetve jegybankképes értékpapírokba, bankbetétekbe fekteti be. A mindenkori kamatfeltételek függvényében a rövid, illetve hosszú lejáratú, a fix, illetve változó kamatozású értékpapírok és konstrukciók arányát az Alapkezelő úgy határozza meg, hogy a nettó eszközérték kevéssé ingadozó növekedésének biztosítása mellett a lehető legmagasabb nyereséget biztosítsa a befektetők számára. A portfólió kialakításánál az Alapkezelő kiemelt figyelmet fordít arra is, hogy az Alap teljes kamatkockázata mérsékelt maradjon.

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

Azok a befektetők, akik legalább 6 hónapra szeretnék alacsony kockázat mellett elhelyezni megtakarításaikat.

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)

Vagyonkimutatás

Vagyonkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapírok	47,627,206,922	102,066,957,667
Banki egyenlegek	5,440,491,618	14,795,889,940
Egyéb eszközök	98,447,496	-1,815,425,999
Összes eszköz	53,166,146,036	115,047,421,608
Díjából származó kötelezettségek	-69,155,410	-153,521,142
Nettó eszközérték	53,096,990,626	114,893,900,466

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Budapest Állampapír Alap					
Portfólió összetétel	Nyitó állomány		Záró állomány		
	2013.12.31		2014.12.31		
Eszköztípus	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly	
Számlapénz	297,146,791	0.6%	57,155,099	0.0%	
Betét	5,143,344,827	9.7%	14,738,734,841	12.8%	
Jegybanki kötvény	1,735,053,614	3.3%	0	0.0%	
Diszkont kincstárjegy	3,508,434,913	6.6%	2,496,865,992	2.2%	
Államkötvény	31,126,748,691	58.5%	66,634,435,220	57.9%	
Jelzáloglevél	231,732,200	0.4%	328,559,500	0.3%	
Vállalati kötvény	11,025,237,504	20.7%	32,607,096,955	28.3%	
Befektetési jegy	0	0.0%	0	0.0%	
Részvény, ETF	0	0.0%	0	0.0%	
Derivatív ügyletek	58,573,164	0.1%	-1,854,967,719	-1.6%	
Repo	0	0.0%	0	0.0%	
Forgalmazási számla egyenlege	39,874,332	0.1%	39,541,720	0.0%	
Követelések/Kötelezettségek	0	0.0%	0	0.0%	
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	53,166,146,036	100.0%	115,047,421,608	100.0%	
Díjak	-69,155,410		-153,521,142		
Nettó eszközérték:	53,096,990,626		114,893,900,466		

Az alap tételes összetétele

Az alap tétéles értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

Banki egyenlegek

Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Magyar forint	HUF	231,470,290	0.4%	54,005,393	0.0%
Euro	EUR	65,535,463	0.1%	58,478	0.0%
Angol font	GBP	0	0.0%	3,044,075	0.0%
USA dollár	USD	141,038	0.0%	47,153	0.0%
Összesen	HUF	297,146,791		57,155,099	

Betétek

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Magyar forint	HUF	5,143,344,827	9.7%	9,525,880,336	8.3%
USA dollár	USD	0	0.0%	5,212,854,505	4.5%
Összesen	HUF	5,143,344,827		14,738,734,841	

%: Nettó eszközértékhez viszonyítva

Átruházható értékpapírok

nyitó állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Ép	
				Pf_Arány	Arány
Államkötvény	A150212A04	HU0000402268	337,135,800	0.6%	0.7%
	A151222B10	HU0000402482	2,757,978,699	5.2%	5.8%
	A160212C05	HU0000402318	32,606,670	0.1%	0.1%
	A170224B06	HU0000402375	737,430,405	1.4%	1.5%
	A171124A01	HU0000402037	982,683,900	1.9%	2.1%
	A190624A08	HU0000402433	228,777,814	0.4%	0.5%
	A201112A04	HU0000402235	421,603,530	0.8%	0.9%
	A231124A07	HU0000402383	170,765,464	0.3%	0.4%
	REPHUN 6.75 07/2014	XS0441511200	472,242,156	0.9%	1.0%
	A140822D11	HU0000402516	528,290,668	1.0%	1.1%
	REPHUN 4.5 01/29/14	XS0183747905	166,371,381	0.3%	0.3%
	PEMÁK 2015/X	HU0000402615	2,965,904,741	5.6%	6.2%
	A150824C12	HU0000402581	449,547,053	0.8%	0.9%
	A281022A11	HU0000402532	29,145,496	0.1%	0.1%
	SLOREP 4.375 04/14	SI0002102935	2,770,976,496	5.2%	5.8%
	A161222D13	HU0000402623	2,118,404,704	4.0%	4.4%
	A181220A13	HU0000402631	853,847,422	1.6%	1.8%
	A190520B13	HU0000402649	4,602,861,658	8.7%	9.7%
	PEMÁK 2016/X	HU0000402664	2,081,736,030	3.9%	4.4%
	PEMÁK 2016/Y	HU0000402698	5,070,525,744	9.5%	10.6%
REPHUN 4.75 02/03/15	US445545AC05	2,209,322,287	4.2%	4.6%	
REPHUN 5 03/30/16	XS0249458984	760,827,221	1.4%	1.6%	
REPHUN 5 05/09/17	XS0219107918	377,763,352	0.7%	0.8%	
Diszkont kincstárjegy	D140108	HU0000519285	1,303,997,933	2.5%	2.7%
	D140305	HU0000519350	497,479,500	0.9%	1.0%
	D140430	HU0000519442	396,216,400	0.7%	0.8%

	SLOVENIA T-BILL 10/16/14	SI0002103321	1,310,741,080	2.5%	2.8%
Jegybanksi kötvény	MNB140108	HU0000624895	1,420,053,614	2.7%	3.0%
	MNB131231	HU0000624887	315,000,000	0.6%	0.7%
Jelzáloglevél	FHBHU 10 02/09/15	HU0000652672	231,732,200	0.4%	0.5%
Vállalati kötvény	MOLHB 5.875 04/17	XS0503453275	817,993,036	1.5%	1.7%
	DK2015/01	HU0000348768	702,731,250	1.3%	1.5%
	MAGYAR 5.875 05/16	XS0632248802	1,581,874,303	3.0%	3.3%
	OTPHB 5.27 09/16	XS0268320800	2,224,576,313	4.2%	4.7%
	MAEXIM 5.5 02/18	XS0864511588	543,074,107	1.0%	1.1%
	OTPHBfloat 03/15	XS0214084252	1,405,739,885	2.6%	3.0%
	DK2014 5.5	HU0000347281	209,904,200	0.4%	0.4%
	DK2015 7.75	HU0000350376	32,954,130	0.1%	0.1%
	DK2016 5.5	HU0000352448	209,987,277	0.4%	0.4%
	FHB FK15NF02	HU0000353693	901,463,200	1.7%	1.9%
	FHB FK16ND01	HU0000352497	1,361,868,000	2.6%	2.9%
	MAGYAR 6.25 10/21/2020	XS0954674312	448,994,203	0.8%	0.9%
	MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	584,077,600	1.1%	1.2%

záró állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Pf Arány	Ép Arány
Államkötvény	A150824C12	HU0000402581	36,916,885	0.0%	0.0%
	A151222B10	HU0000402482	693,556,521	0.6%	0.7%
	A160212C05	HU0000402318	32,784,600	0.0%	0.0%
	A171124A01	HU0000402037	140,760,000	0.1%	0.1%
	A190624A08	HU0000402433	2,046,414,948	1.8%	2.0%
	A201112A04	HU0000402235	458,472,525	0.4%	0.4%
	A220624A11	HU0000402524	408,974,739	0.4%	0.4%
	A231124A07	HU0000402383	305,107,108	0.3%	0.3%
	A281022A11	HU0000402532	413,090,811	0.4%	0.4%
	PEMÁK 2015/X	HU0000402615	3,206,985,932	2.8%	3.1%
	A181220A13	HU0000402631	51,059,139	0.0%	0.1%
	A190520B13	HU0000402649	12,126,256,897	10.6%	11.9%
	PEMÁK 2016/X	HU0000402664	2,220,996,296	1.9%	2.2%
	REPHUN 5 03/30/16	XS0249458984	2,157,362,756	1.9%	2.1%
	REPHUN 5 05/09/17	XS0219107918	433,990,213	0.4%	0.4%
	REPHUN 4.125 02/19/18	US445545AG19	920,070,151	0.8%	0.9%
	REPHUN 4.75 02/03/15	US445545AC05	3,181,581,635	2.8%	3.1%
	PEMÁK 2016/Y	HU0000402698	7,781,819,447	6.8%	7.6%
	REPHUN 5.75 11/23	US445545AJ57	2,018,419,428	1.8%	2.0%
	A171220C14	HU0000402821	9,800,898,747	8.5%	9.6%
	A200520O14	HU0000402847	5,793,187,410	5.0%	5.7%
	A170510K14	HU0000402870	2,942,194,280	2.6%	2.9%
	A180425B14	HU0000402730	1,784,017,312	1.6%	1.7%
	A190203J14	HU0000402862	531,085,000	0.5%	0.5%
	A200722P14	HU0000402888	2,062,401,404	1.8%	2.0%
	A250624B14	HU0000402748	5,086,031,036	4.4%	5.0%
	Diszkont kincstárjegy	D150401	HU0000519921	175,401,600	0.2%
D150121		HU0000519848	12,990,042	0.0%	0.0%
D150527		HU0000520002	2,308,474,350	2.0%	2.3%
Jelzáloglevél	FHBHU 10 02/09/15	HU0000652672	222,189,400	0.2%	0.2%
	FHBHU 8 09/14/15	HU0000652425	106,370,100	0.1%	0.1%
Vállalati kötvény	MAEXIM 5.5 02/18	XS0864511588	7,032,038,479	6.1%	6.9%

MAGYAR 5.875 05/16	XS0632248802	263,154,365	0.2%	0.3%
MOLHB 3.875 10/15	XS0231264275	160,565,762	0.1%	0.2%
MOLHB 5.875 04/17	XS0503453275	3,127,735,246	2.7%	3.1%
OTPHB 5.27 09/16	XS0268320800	2,947,136,337	2.6%	2.9%
OTPHBFloat 03/15	XS0214084252	1,615,005,328	1.4%	1.6%
FHB FK16ND01	HU0000352497	1,464,037,500	1.3%	1.4%
MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	6,818,144,031	5.9%	6.7%
DK2015 7.75	HU0000350376	457,782,300	0.4%	0.4%
DK2016 5.5	HU0000352448	2,077,902,145	1.8%	2.0%
MAGYAR 6.25 10/21/2020	XS0954674312	2,243,275,152	2.0%	2.2%
DK2017/01	HU0000355441	3,433,529,146	3.0%	3.4%
FHBHU 4 09/25/17	HU0000355003	684,262,410	0.6%	0.7%
FHBHU 6.85 06/19	HU0000354840	204,405,840	0.2%	0.2%
MAEXIM 4 01/30/20	XS1115429372	78,122,914	0.1%	0.1%
				100.0%

Pf arány: Nettó eszközértékhez viszonyítva

Ép arány: Értékpapírok összesenhez viszonyítva

Egyéb eszközök

Derivatív ügyletek

nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/HUF	1,166,684	2014.02.12
EUR/HUF	-10,468,561	2014.02.12
EUR/HUF	8,510,242	2014.02.12
EUR/HUF	14,309,614	2014.02.12
EUR/HUF	17,321,005	2014.01.29
EUR/HUF	29,502,129	2014.01.15
EUR/HUF	2,810,616	2014.01.15
EUR/HUF	-4,411,451	2014.01.29
EUR/HUF	17,323,636	2014.02.12
EUR/HUF	3,549,896	2014.03.26
EUR/HUF	-974,459	2014.01.29
EUR/HUF	-6,707,044	2014.01.29
EUR/HUF	14,135,579	2014.01.22
EUR/HUF	4,399,592	2014.03.05
EUR/HUF	5,690,108	2014.01.29
EUR/HUF	1,117,929	2014.01.29
EUR/HUF	16,628,199	2014.03.05
GBP/HUF	4,880,189	2014.03.12
GBP/HUF	2,433,584	2014.03.12
USD/HUF	-32,600,606	2014.02.12
USD/HUF	60,205,025	2014.02.12
USD/HUF	-115,055,652	2014.02.12
USD/HUF	17,976,407	2014.02.12
USD/HUF	-10,436,447	2014.07.30
USD/HUF	13,553,951	2014.01.29
USD/HUF	3,712,995	2014.02.12

záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/HUF	-43,068,893	2015.01.14
EUR/HUF	671,766	2015.01.14
EUR/HUF	-8,415,942	2015.01.21
EUR/HUF	-204,177,504	2015.01.14
EUR/HUF	2,700,787	2015.01.14
EUR/HUF	-1,277,294	2015.01.14
EUR/HUF	-32,612,351	2015.01.14
EUR/HUF	-5,798,868	2015.06.24
EUR/HUF	-29,280,693	2015.01.21
EUR/HUF	3,937,638	2015.01.14
GBP/HUF	-45,254,800	2015.01.21
GBP/HUF	-9,755,036	2015.01.21
USD/HUF	-15,042,901	2015.01.28
USD/HUF	-32,550,203	2015.01.14
USD/HUF	-76,657,118	2015.01.28
USD/HUF	-139,758,550	2015.08.12
USD/HUF	-83,482,025	2015.01.21
USD/HUF	-171,158,256	2015.01.14
USD/HUF	-3,277,959	2015.01.14
USD/HUF	-32,742,765	2015.01.14
USD/HUF	3,233,693	2015.01.14
USD/HUF	-525,348,030	2015.01.14
USD/HUF	-40,211,708	2015.01.14
USD/HUF	2,937,912	2015.01.07
USD/HUF	-285,251,854	2015.07.03
USD/HUF	-83,326,766	2015.01.21

Repo ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Magyar forint	HUF	39,874,332	0.1%	39,541,720	0.0%

Követelések kötelezettségek

nyitó állomány

Az alap az időszak végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN	Eszközérték
Pénz követelés/kötelezettség	A171124A01		0

II. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
"A" sorozat	7,227,908,153	14,794,854,342
"U" sorozat	0	501,493

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
"A" sorozat	7.3461	7.7655
"U" sorozat	7.3461	7.7655

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	NEÉ %-ban	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	34,866,915,804	99.2%	69,459,860,712	60.5%	60.4%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	12,760,291,118	155.5%	32,607,096,955	28.4%	28.3%
Összesen	47,627,206,922	114.3%	102,066,957,667	88.8%	88.7%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	47,627,206,922	114.3%	102,066,957,667	88.8%	88.7%

Legnagyobb súlyú értékpapírok a portfólióban

Értékpapír neve	Értékpapír típusa	NEÉ	NEÉ %-ban	Eszközök %-ban
A190520B13	Államkötvény	12,126,256,897	10.6%	10.5%
A171220C14	Államkötvény	9,800,898,747	8.5%	8.5%
PEMÁK 2016/Y	Államkötvény	7,781,819,447	6.8%	6.8%
MAEXIM 5.5 02/18	Vállalati kötvény	7,032,038,479	6.1%	6.1%
MOLHB 6.25 09/26/19	Vállalati kötvény	6,818,144,031	5.9%	5.9%
	Értékpapírok összesen:	102,066,957,667	88.8%	88.7%

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, egyébként 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 2014

Jelentőset erősödtek a tavalyi év során a magyar állampapírok. Az infláció a várakozásokhoz képest jóval alacsonyabb szinten alakult tavaly, a jegybank az inflációs jelentéseiben sorozatban revizionálta lefelé az előrejelzését. A tavalyi évet deflációval zárta a magyar gazdaság, amiben ugyan jelentős szerepe volt a rezsicsökkentésnek is, de az alapvető trend is meredek csökkenést mutatott. A jegybank az év első felében folytatta a kamatcsökkentéseket, mérsékelve ugyan a vágások mértékét. A 2.1 százalékos szint elérése után a jegybank azt kommunikálta, hogy ez a szint összhangban lesz a hosszú távú inflációs célokkal. A fejlett piaci hozamcsökkenés, a globális deflációs kockázatok erősödése, a jelentős olajárésés az év második felében, és az egyre agresszívabb ECB miatt az év vége felé újra felerősödtek a kamatvágásra vonatkozó

várakozások. A jegybank a hosszabb lejáratú állampapír vásárlások támogatása miatt változtatott az eszköz rendszerén, megszüntette a két hetes kötvényt, helyette betét lett, korlátozott hozzáféréssel. A kereskedelmi bankok számára swap eszközüket biztosított, hogy a hosszabblejáratú kötvények kamatkockázatát fedezni tudják.

Az alap befektetései 2014-ben

Az alap egy stabil, viszonylag kevésbé ingadozó, de a betéti kamatokat meghaladó hozam elérésére törekszik. Azt a célt tűzte ki magának, hogy úgy legyen képes versenyképes hozamot produkálni, hogy közben egy nagyobb piaci korrekciót is viszonylag kis veszteséggel képes legyen átvészelni. A stabilabb hozam elérése érdekében az alacsony forint kamatok közepette hosszabb lejáratú devizában denominált betétek kerültek a portfólióba, a forint kockázatát semlegesítő fedezeti ügylettel párosítva. A magasabb hozam elérése érdekében a portfólióba magyar államkötvényeken kívül jelzáloglevelek és vállalati kötvények is kerültek. Ez utóbbiak közül is nagyobb mértékben került devizában denominált, elsősorban banki, illetve kvázi állami garanciával rendelkező kötvény a portfólióba. Illetve a devizában kibocsátott magyar államkötvények és a forintban kibocsátottak közötti hozamkülönbséget kihasználva a forintos kibocsátások egy részét devizásra cserélte az alap. A devizás befektetések esetében a deviza kockázat kiszűrésével szép hozamelőnyt tudott elérni az alap a hazai állampapírokhoz viszonyítva.

V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

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

Felosztott és újra befektetett jövedelem

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

Tőkeszámla változásai

	"A" sorozat	"U" sorozat
Nyitó állomány (db)	7,227,875,185	0
Vétel (db)	11,045,567,962	604,656
Visszaváltás (db)	3,435,890,184	0
Záró Állomány (db)	14,837,552,963	604,656

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Dátum	Nettó eszközérték	"A" sorozat Árfolyam	"U" sorozat Árfolyam
2014.01.31	55,741,806,197	7.3896	7.3896
2014.02.28	58,215,544,199	7.4099	7.4099
2014.03.31	61,153,943,749	7.4438	7.4438
2014.04.30	65,147,094,735	7.4942	7.4942
2014.05.30	71,252,027,829	7.5631	7.5631
2014.06.30	78,531,207,090	7.6177	7.6177
2014.07.31	85,200,677,695	7.6332	7.6332
2014.08.29	91,899,429,233	7.6521	7.6521
2014.09.30	98,095,713,144	7.6668	7.6668

2014.10.31	103,848,570,901	7.7022	7.7022
2014.11.28	109,628,530,384	7.7540	7.754
2014.12.31	114,893,900,466	7.7655	7.7655

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

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	Alap nettó eszközértéke (Ft)	„A” sorozat		„U” sorozat	
		árfolyam (Ft/db)	hozam (%)	árfolyam (Ft/db)	hozam (%)
2008.12.31	36,990,744,045	5.3325	6.61%		
2009.12.31	34,834,265,756	5.8055	8.87%		
2010.12.31	41,563,642,818	6.0937	4.96%		
2011.12.30*	36,174,166,135	6.3017	3.42%*		
2012.12.28*	35,006,617,543	6.9985	11.06%*		
2013.12.31*	53,096,990,622	7.3461	4.93%	7.3461	0.18%*
2014.12.31	114,893,900,466	7.7655	5.71%	7.7655	5.71%

*: tört év, nem annualizált hozam

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

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Az ügyletek típusa: forward fedezeti ügylet.

Az Alap 2014-ban kötött származtatott ügyletei

Azonosító	Kötésnap	Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi Érték	Eladási Érték
06DSP/017121	2014.01.07	2014.03.12	HUF	GBP	779,160,000	2,150,000
06DSP/017117	2014.01.07	2014.04.09	HUF	EUR	725,592,000	2,400,000
06DSP/017141	2014.01.08	2014.02.12	HUF	EUR	601,380,000	2,000,000
06DSP/017170	2014.01.10	2014.07.16	HUF	EUR	1,812,660,000	6,000,000
06DSP/017162	2014.01.10	2014.02.12	HUF	USD	875,099,600	4,000,000
06DSP/017164	2014.01.10	2014.02.12	HUF	EUR	1,493,369,000	5,000,000
06DSP/017267	2014.01.13	2014.01.15	EUR	HUF	4,000,000	1,194,000,000
06DSP/017239	2014.01.13	2014.04.15	HUF	EUR	750,620,250	2,500,000
06DSP/017238	2014.01.13	2014.01.15	EUR	HUF	2,500,000	747,175,000
06DSP/017268	2014.01.13	2014.04.09	HUF	EUR	1,199,320,000	4,000,000
06DSP/017480	2014.01.21	2014.01.22	EUR	HUF	6,700,000	2,030,100,000
06DSP/017481	2014.01.21	2014.01.29	HUF	EUR	2,030,837,000	6,700,000
06DSP/017494	2014.01.22	2014.01.29	HUF	EUR	603,740,000	2,000,000
06DSP/017503	2014.01.22	2014.02.12	HUF	EUR	75,540,000	250,000
06DSP/017530	2014.01.23	2014.01.29	HUF	EUR	608,020,000	2,000,000
06DSP/017542	2014.01.27	2014.01.29	EUR	HUF	6,500,000	1,985,100,000
06DSP/017544	2014.01.27	2014.02.26	HUF	EUR	1,987,700,000	6,500,000
06DSP/017621	2014.01.28	2014.01.29	EUR	HUF	17,800,000	5,411,200,000
06DSP/017620	2014.01.28	2014.04.30	HUF	EUR	5,436,120,000	17,800,000
06DSP/017645	2014.01.29	2014.01.29	EUR	HUF	500,000	151,450,000
06DSP/017646	2014.01.29	2014.03.26	HUF	EUR	151,895,000	500,000
06DSP/017657	2014.01.29	2014.02.05	USD	HUF	4,000,000	900,483,200
06DSP/017643	2014.01.29	2014.03.26	HUF	USD	549,204,500	2,470,000
06DSP/017644	2014.01.29	2014.01.29	USD	HUF	2,470,000	547,599,000

06DSP/017731	2014.02.03	2014.02.05	HUF	USD	925,800,000	4,000,000
06DSP/017730	2014.02.03	2014.02.12	USD	HUF	4,000,000	926,410,000
06DSP/017793	2014.02.05	2014.02.12	EUR	HUF	5,000,000	1,538,000,000
06DSP/017820	2014.02.06	2014.02.12	HUF	USD	902,156,400	4,000,000
06DSP/017853	2014.02.07	2014.02.12	USD	HUF	4,000,000	910,438,000
06DSP/017908	2014.02.10	2014.05.12	HUF	USD	167,498,500	730,000
06DSP/017902	2014.02.10	2014.02.12	EUR	HUF	5,000,000	1,559,750,000
06DSP/017903	2014.02.10	2014.04.15	HUF	EUR	1,565,172,500	5,000,000
06DSP/017910	2014.02.10	2014.02.12	USD	HUF	730,000	166,695,500
06DSP/017907	2014.02.10	2014.05.12	HUF	EUR	3,222,767,000	10,300,000
06DSP/017904	2014.02.10	2014.02.12	EUR	HUF	10,342,000	3,219,981,700
06DSP/017958	2014.02.11	2014.03.12	HUF	USD	793,975,000	3,500,000
06DSP/017969	2014.02.11	2014.02.12	USD	HUF	3,500,000	792,750,000
06DSP/018021	2014.02.12	2014.05.12	HUF	EUR	1,238,375,600	4,000,000
06DSP/018007	2014.02.12	2014.05.12	HUF	USD	907,600,000	4,000,000
06DSP/018049	2014.02.14	2014.02.26	HUF	EUR	1,552,000,000	5,000,000
06DSP/018108	2014.02.18	2014.02.26	EUR	HUF	5,200,000	1,615,536,000
06DSP/018099	2014.02.18	2014.02.26	EUR	HUF	5,000,000	1,550,350,000
06DSP/018112	2014.02.18	2014.02.26	EUR	HUF	5,000,000	1,552,900,000
06DSP/018167	2014.02.21	2014.02.26	EUR	HUF	5,000,000	1,552,600,000
06DSP/018185	2014.02.24	2014.02.26	EUR	HUF	1,300,000	402,805,000
06DSP/018183	2014.02.24	2014.05.12	HUF	EUR	404,547,000	1,300,000
06DSP/018208	2014.02.25	2014.02.26	HUF	EUR	1,543,750,000	5,000,000
06DSP/018209	2014.02.25	2014.03.05	EUR	HUF	5,000,000	1,544,542,000
06DSP/018230	2014.02.26	2014.03.05	EUR	HUF	5,000,000	1,546,200,000
06DSP/018229	2014.02.26	2014.02.26	HUF	EUR	1,545,500,000	5,000,000
06DSP/018278	2014.03.03	2014.03.05	HUF	EUR	1,562,040,000	5,000,000
06DSP/018331	2014.03.05	2014.03.14	HUF	EUR	774,209,500	2,500,000
06DSP/018310	2014.03.05	2014.03.05	HUF	EUR	238,361,200	770,000
06DSP/018347	2014.03.06	2014.03.12	HUF	USD	626,165,400	2,800,000
06DSP/018341	2014.03.06	2014.03.12	HUF	EUR	1,542,423,500	5,000,000
06DSP/018454	2014.03.11	2014.03.12	EUR	HUF	5,000,000	1,568,000,000
06DSP/018449	2014.03.11	2014.03.12	USD	HUF	3,500,000	789,600,000
06DSP/018441	2014.03.11	2014.03.12	GBP	HUF	5,166,000	1,937,250,000
06DSP/018443	2014.03.11	2014.04.09	HUF	GBP	1,939,678,020	5,166,000
06DSP/018457	2014.03.11	2014.03.19	HUF	USD	1,131,213,500	5,000,000
06DSP/018455	2014.03.11	2014.03.17	HUF	EUR	1,568,225,500	5,000,000
06DSP/018429	2014.03.11	2014.03.26	HUF	USD	633,690,680	2,800,000
06DSP/018426	2014.03.11	2014.03.12	USD	HUF	2,800,000	633,304,000
06DSP/018444	2014.03.11	2014.04.09	HUF	USD	790,790,000	3,500,000
06DSP/018493	2014.03.12	2014.04.09	HUF	EUR	629,280,000	2,000,000
06DSP/018519	2014.03.14	2014.03.14	EUR	HUF	2,500,000	784,725,000
06DSP/018521	2014.03.14	2014.03.26	HUF	EUR	785,307,000	2,500,000
06DSP/018543	2014.03.17	2014.03.26	HUF	EUR	1,563,082,500	5,000,000
06DSP/018542	2014.03.17	2014.03.17	EUR	HUF	5,000,000	1,562,300,000
06DSP/018612	2014.03.18	2014.03.26	HUF	USD	213,854,500	950,000
06DSP/018651	2014.03.21	2014.04.09	HUF	USD	904,720,000	4,000,000
06DSP/018652	2014.03.21	2014.04.09	HUF	EUR	483,972,000	1,550,000
06DSP/018700	2014.03.25	2014.06.25	HUF	EUR	235,020,000	750,000
06DSP/018711	2014.03.25	2014.04.09	HUF	USD	214,823,500	950,000
06DSP/018709	2014.03.25	2014.03.26	USD	HUF	950,000	214,700,000
06DSP/018695	2014.03.25	2014.03.26	EUR	HUF	750,000	233,925,000
06DSP/018717	2014.03.26	2014.03.26	USD	HUF	2,800,000	632,128,000
06DSP/018731	2014.03.26	2014.04.09	HUF	EUR	2,339,547,000	7,500,000
06DSP/018723	2014.03.26	2014.03.26	USD	HUF	2,470,000	557,479,000

06DSP/018716	2014.03.26	2014.03.26	EUR	HUF	7,500,000	2,338,425,000
06DSP/018720	2014.03.26	2014.03.26	EUR	HUF	500,000	155,895,000
06DSP/018722	2014.03.26	2014.07.02	HUF	USD	560,294,800	2,470,000
06DSP/018721	2014.03.26	2014.07.02	HUF	EUR	156,650,000	500,000
06DSP/018732	2014.03.26	2014.04.09	HUF	USD	632,453,640	2,800,000
06DSP/018802	2014.03.28	2014.04.09	HUF	EUR	271,876,000	880,000
06DSP/018925	2014.04.07	2014.05.12	HUF	USD	156,625,000	700,000
06DSP/018997	2014.04.08	2014.04.09	USD	HUF	8,450,000	1,871,675,000
06DSP/018998	2014.04.08	2014.04.09	GBP	HUF	5,166,000	1,912,969,800
06DSP/018999	2014.04.08	2014.04.09	EUR	HUF	10,830,000	3,303,150,000
06DSP/019000	2014.04.08	2014.05.07	HUF	USD	1,874,463,500	8,450,000
06DSP/019001	2014.04.08	2014.05.07	HUF	EUR	3,307,806,900	10,830,000
06DSP/019002	2014.04.08	2014.05.07	HUF	GBP	1,915,397,820	5,166,000
06DSP/019024	2014.04.09	2014.04.09	EUR	HUF	7,500,000	2,287,950,000
06DSP/019022	2014.04.09	2014.04.09	USD	HUF	2,800,000	619,948,000
06DSP/019025	2014.04.09	2014.05.07	HUF	EUR	2,291,090,250	7,500,000
06DSP/019023	2014.04.09	2014.05.07	HUF	USD	620,814,320	2,800,000
06DSP/019079	2014.04.11	2014.05.07	EUR	HUF	5,000,000	1,537,222,000
06DSP/019120	2014.04.14	2014.04.15	EUR	HUF	7,500,000	2,303,475,000
06DSP/019119	2014.04.14	2014.05.07	HUF	EUR	2,305,767,750	7,500,000
06DSP/019148	2014.04.15	2014.04.23	USD	HUF	5,000,000	1,116,260,000
06DSP/019256	2014.04.23	2014.04.23	HUF	USD	1,109,600,000	5,000,000
06DSP/019257	2014.04.23	2014.04.30	USD	HUF	5,000,000	1,110,189,000
06DSP/019324	2014.04.28	2014.04.30	EUR	HUF	17,800,000	5,510,880,000
06DSP/019337	2014.04.28	2014.04.30	HUF	USD	1,115,900,000	5,000,000
06DSP/019336	2014.04.28	2014.05.07	USD	HUF	5,000,000	1,116,462,500
06DSP/019323	2014.04.28	2014.10.29	HUF	EUR	5,556,626,000	17,800,000
06DSP/019485	2014.05.05	2014.05.07	USD	HUF	8,450,000	1,875,900,000
06DSP/019486	2014.05.05	2014.05.07	GBP	HUF	5,166,000	1,932,084,000
06DSP/019503	2014.05.05	2014.05.07	EUR	HUF	10,000,000	3,083,500,000
06DSP/019488	2014.05.05	2014.06.18	HUF	EUR	3,342,354,600	10,830,000
06DSP/019509	2014.05.05	2014.06.11	HUF	EUR	3,088,076,000	10,000,000
06DSP/019505	2014.05.05	2014.06.18	USD	HUF	2,200,000	489,105,760
06DSP/019504	2014.05.05	2014.05.07	HUF	USD	487,960,000	2,200,000
06DSP/019484	2014.05.05	2014.05.07	EUR	HUF	10,830,000	3,335,640,000
06DSP/019487	2014.05.05	2014.06.18	HUF	USD	1,879,787,000	8,450,000
06DSP/019489	2014.05.05	2014.08.13	HUF	GBP	1,939,574,700	5,166,000
06DSP/019550	2014.05.07	2014.06.18	HUF	EUR	2,138,150,000	7,000,000
06DSP/019559	2014.05.07	2014.06.18	HUF	USD	1,096,913,000	5,000,000
06DSP/019579	2014.05.08	2014.05.12	USD	HUF	1,430,000	313,027,000
06DSP/019583	2014.05.08	2014.05.12	EUR	HUF	11,600,000	3,517,700,000
06DSP/019584	2014.05.08	2014.06.18	HUF	EUR	124,738,400	410,000
06DSP/019585	2014.05.08	2014.06.18	HUF	USD	899,231,200	4,120,000
06DSP/019581	2014.05.08	2014.11.12	HUF	EUR	3,545,540,000	11,600,000
06DSP/019580	2014.05.08	2014.11.12	HUF	USD	315,529,500	1,430,000
06DSP/019619	2014.05.12	2014.05.12	EUR	HUF	4,000,000	1,214,560,000
06DSP/019623	2014.05.12	2014.05.12	USD	HUF	4,000,000	882,000,000
06DSP/019642	2014.05.12	2014.06.18	HUF	EUR	547,542,000	1,800,000
06DSP/019620	2014.05.12	2014.06.11	HUF	EUR	1,216,063,600	4,000,000
06DSP/019624	2014.05.12	2014.06.18	HUF	USD	883,560,000	4,000,000
06DSP/019746	2014.05.16	2014.06.11	HUF	USD	273,260,750	1,225,000
06DSP/019861	2014.05.23	2014.07.02	HUF	EUR	576,612,000	1,900,000
06DSP/020002	2014.06.11	2014.06.11	USD	HUF	1,225,000	276,482,500
06DSP/020007	2014.06.11	2014.07.30	HUF	USD	276,984,750	1,225,000

06DSP/020001	2014.06.11	2014.07.30	HUF	EUR	4,287,169,600	14,000,000
06DSP/020000	2014.06.11	2014.06.11	EUR	HUF	14,000,000	4,278,960,000
06DSP/020142	2014.06.17	2014.06.18	USD	HUF	16,570,000	3,761,390,000
06DSP/020144	2014.06.17	2014.06.18	EUR	HUF	20,040,000	6,162,300,000
06DSP/020145	2014.06.17	2014.07.16	HUF	EUR	6,169,714,800	20,040,000
06DSP/020156	2014.06.17	2014.07.16	HUF	USD	637,089,600	2,800,000
06DSP/020157	2014.06.17	2014.06.18	USD	HUF	2,800,000	636,412,000
06DSP/020143	2014.06.17	2014.07.16	HUF	USD	3,765,366,800	16,570,000
06DSP/020198	2014.06.20	2014.07.30	HUF	EUR	918,930,000	3,000,000
06DSP/020219	2014.06.24	2014.06.25	EUR	HUF	750,000	228,787,500
06DSP/020221	2014.06.24	2015.06.24	HUF	EUR	232,050,000	750,000
06DSP/020308	2014.07.01	2014.07.02	EUR	HUF	500,000	155,071,000
06DSP/020319	2014.07.01	2014.08.06	HUF	USD	559,405,600	2,470,000
06DSP/020306	2014.07.01	2014.07.02	USD	HUF	2,470,000	559,686,933
06DSP/020328	2014.07.01	2014.10.08	HUF	EUR	594,947,000	1,900,000
06DSP/020329	2014.07.01	2014.07.02	EUR	HUF	1,900,000	592,800,000
06DSP/020383	2014.07.03	2015.07.03	HUF	USD	2,316,000,000	10,000,000
06DSP/020617	2014.07.15	2014.10.29	HUF	USD	3,782,931,000	16,570,000
06DSP/020616	2014.07.15	2014.07.16	USD	HUF	16,570,000	3,769,675,000
06DSP/020640	2014.07.15	2014.10.29	HUF	USD	641,288,760	2,800,000
06DSP/020636	2014.07.15	2014.10.29	HUF	EUR	8,090,888,400	26,040,000
06DSP/020639	2014.07.15	2014.07.16	USD	HUF	2,800,000	639,100,000
06DSP/020614	2014.07.15	2014.07.16	EUR	HUF	26,040,000	8,059,380,000
06DSP/020762	2014.07.25	2014.11.12	HUF	USD	245,886,000	1,070,000
06DSP/020820	2014.07.29	2014.07.30	USD	HUF	8,225,000	1,905,321,250
06DSP/020810	2014.07.29	2014.07.30	EUR	HUF	12,500,000	3,887,625,000
06DSP/020819	2014.07.29	2014.07.30	EUR	HUF	3,000,000	932,400,000
06DSP/020811	2014.07.29	2014.10.29	HUF	EUR	3,899,990,000	12,500,000
06DSP/020815	2014.07.29	2014.10.29	HUF	EUR	935,430,000	3,000,000
06DSP/020812	2014.07.29	2014.10.29	HUF	USD	1,910,914,250	8,225,000
06DSP/020850	2014.08.01	2014.08.06	HUF	USD	235,010,000	1,000,000
06DSP/020898	2014.08.05	2014.08.06	USD	HUF	3,470,000	815,450,000
06DSP/020899	2014.08.05	2015.01.28	HUF	USD	820,134,500	3,470,000
06DSP/020985	2014.08.08	2014.08.13	HUF	EUR	1,251,778,800	4,000,000
06DSP/020987	2014.08.08	2014.09.10	HUF	USD	1,176,329,500	5,000,000
06DSP/020984	2014.08.08	2014.08.13	HUF	USD	1,165,592,500	5,000,000
06DSP/021038	2014.08.11	2014.08.13	GBP	HUF	5,166,000	2,030,238,000
06DSP/021037	2014.08.11	2014.11.12	HUF	GBP	2,034,887,400	5,166,000
06DSP/021065	2014.08.12	2014.08.13	USD	HUF	5,000,000	1,177,750,000
06DSP/021067	2014.08.12	2014.09.10	HUF	EUR	1,258,502,000	4,000,000
06DSP/021066	2014.08.12	2014.09.10	HUF	USD	1,178,777,500	5,000,000
06DSP/021064	2014.08.12	2014.08.13	EUR	HUF	4,000,000	1,257,280,000
06DSP/021120	2014.08.18	2015.08.12	HUF	USD	1,450,153,000	6,100,000
06DSP/021175	2014.08.22	2014.10.29	HUF	USD	1,184,850,000	5,000,000
06DSP/021170	2014.08.22	2014.09.23	HUF	USD	710,551,500	3,000,000
06DSP/021169	2014.08.22	2014.09.23	HUF	GBP	470,664,749	1,200,000
06DSP/021143	2014.08.22	2014.10.29	HUF	USD	199,054,800	840,000
06DSP/021249	2014.08.28	2014.10.29	HUF	USD	238,380,000	1,000,000
06DSP/021389	2014.09.09	2014.09.10	USD	HUF	10,000,000	2,459,400,000
06DSP/021384	2014.09.09	2015.01.28	HUF	USD	243,410,000	1,000,000
06DSP/021391	2014.09.09	2014.11.05	HUF	EUR	1,268,704,800	4,000,000
06DSP/021392	2014.09.09	2014.11.05	HUF	USD	2,460,512,000	10,000,000
06DSP/021390	2014.09.09	2014.09.10	EUR	HUF	4,000,000	1,267,600,000
06DSP/021506	2014.09.17	2014.09.24	HUF	USD	482,802,400	2,000,000
06DSP/021549	2014.09.22	2014.09.23	USD	HUF	3,000,000	729,990,000

06DSP/021550	2014.09.22	2014.10.15	HUF	USD	730,100,100	3,000,000
06DSP/021583	2014.09.23	2014.09.24	USD	HUF	2,000,000	483,000,000
06DSP/021584	2014.09.23	2015.01.14	HUF	USD	483,840,000	2,000,000
06DSP/021576	2014.09.23	2014.11.12	HUF	USD	636,197,000	2,630,000
06DSP/021563	2014.09.23	2014.09.23	GBP	HUF	1,200,000	473,400,000
06DSP/021580	2014.09.23	2014.11.12	HUF	GBP	473,604,000	1,200,000
06DSP/021638	2014.09.29	2014.11.12	HUF	USD	811,198,080	3,300,000
06DSP/021639	2014.09.29	2014.11.12	HUF	EUR	424,857,744	1,360,000
06DSP/021760	2014.10.03	2014.11.12	HUF	USD	367,575,000	1,500,000
06DSP/021779	2014.10.06	2014.11.12	HUF	USD	538,676,135	2,185,000
06DSP/021870	2014.10.07	2014.11.12	HUF	EUR	585,694,000	1,900,000
06DSP/021869	2014.10.07	2014.10.08	EUR	HUF	1,900,000	585,200,000
06DSP/021902	2014.10.08	2014.10.29	HUF	USD	530,658,900	2,190,000
06DSP/021898	2014.10.08	2014.11.12	EUR	HUF	1,730,000	532,684,300
06DSP/021931	2014.10.09	2014.10.29	EUR	HUF	2,700,000	825,930,000
06DSP/021929	2014.10.09	2014.10.29	HUF	USD	720,540,000	3,000,000
06DSP/022046	2014.10.14	2014.11.12	HUF	USD	727,561,800	3,000,000
06DSP/022045	2014.10.14	2014.10.15	USD	HUF	3,000,000	727,050,000
06DSP/022054	2014.10.14	2014.11.12	EUR	HUF	3,650,000	1,120,878,500
06DSP/022040	2014.10.14	2014.11.12	HUF	USD	1,455,360,000	6,000,000
06DSP/022089	2014.10.16	2014.11.12	EUR	HUF	2,600,000	800,800,000
06DSP/022091	2014.10.16	2014.10.29	EUR	HUF	5,000,000	1,549,265,000
06DSP/022090	2014.10.16	2014.10.29	EUR	HUF	3,000,000	927,299,400
06DSP/022122	2014.10.17	2014.10.29	HUF	EUR	919,312,200	3,000,000
06DSP/022194	2014.10.27	2014.10.29	USD	HUF	36,825,000	8,966,887,500
06DSP/022186	2014.10.27	2015.01.14	HUF	EUR	13,670,158,000	44,140,000
06DSP/022183	2014.10.27	2014.10.29	EUR	HUF	7,500,000	2,319,600,000
06DSP/022182	2014.10.27	2015.01.14	HUF	USD	682,737,160	2,800,000
06DSP/022188	2014.10.27	2015.01.14	HUF	EUR	2,324,831,250	7,500,000
06DSP/022187	2014.10.27	2015.01.14	HUF	USD	8,982,722,250	36,825,000
06DSP/022181	2014.10.27	2014.10.29	USD	HUF	2,800,000	681,492,000
06DSP/022195	2014.10.27	2014.10.29	EUR	HUF	44,140,000	13,639,260,000
06DSP/022265	2014.10.30	2014.11.12	HUF	USD	310,959,500	1,270,000
06DSP/022259	2014.10.30	2014.11.12	HUF	USD	51,698,178	210,000
06DSP/022256	2014.10.30	2014.11.12	HUF	USD	488,673,400	2,000,000
06DSP/022334	2014.11.03	2014.11.05	USD	HUF	10,000,000	2,475,900,000
06DSP/022336	2014.11.03	2014.12.03	HUF	EUR	1,238,732,800	4,000,000
06DSP/022337	2014.11.03	2014.12.03	HUF	USD	2,477,634,000	10,000,000
06DSP/022335	2014.11.03	2014.11.05	EUR	HUF	4,000,000	1,237,640,000
06DSP/022413	2014.11.05	2014.11.12	HUF	USD	248,040,000	1,000,000
06DSP/022492	2014.11.10	2015.01.21	HUF	EUR	1,927,142,600	6,220,000
06DSP/022493	2014.11.10	2015.01.21	HUF	USD	1,957,778,000	7,900,000
06DSP/022534	2014.11.10	2014.11.12	GBP	HUF	5,166,000	2,028,171,600
06DSP/022536	2014.11.10	2014.11.12	HUF	EUR	215,600,000	700,000
06DSP/022544	2014.11.10	2014.11.12	USD	HUF	7,900,000	1,954,460,000
06DSP/022530	2014.11.10	2015.01.21	HUF	GBP	2,030,651,280	5,166,000
06DSP/022528	2014.11.10	2015.01.21	HUF	USD	1,725,080,000	7,000,000
06DSP/022545	2014.11.10	2014.11.12	EUR	HUF	6,220,000	1,922,913,000
06DSP/022543	2014.11.10	2015.01.14	EUR	HUF	700,000	216,090,000
06DSP/022535	2014.11.10	2014.11.12	USD	HUF	7,000,000	1,722,000,000
06DSP/022574	2014.11.11	2015.01.21	HUF	EUR	419,352,600	1,360,000
06DSP/022570	2014.11.11	2015.01.21	HUF	GBP	472,454,040	1,200,000
06DSP/022569	2014.11.11	2014.11.12	GBP	HUF	1,200,000	471,900,000
06DSP/022571	2014.11.11	2014.11.12	USD	HUF	10,695,000	2,649,579,300

06DSP/022573	2014.11.11	2014.11.12	EUR	HUF	1,360,000	418,390,400
06DSP/022572	2014.11.11	2014.12.03	HUF	USD	2,651,181,411	10,695,000
06DSP/022723	2014.11.19	2015.01.14	HUF	USD	561,108,230	2,300,000
06DSP/022858	2014.11.26	2014.12.03	HUF	EUR	611,817,400	2,000,000
06DSP/022859	2014.11.26	2014.12.03	HUF	USD	489,973,400	2,000,000
06DSP/023025	2014.12.02	2014.12.03	USD	HUF	6,695,000	1,656,142,150
06DSP/023024	2014.12.02	2014.12.03	USD	HUF	16,000,000	3,956,640,000
06DSP/023026	2014.12.02	2014.12.10	HUF	USD	1,656,411,959	6,695,000
06DSP/023027	2014.12.02	2015.01.14	HUF	USD	3,960,006,400	16,000,000
06DSP/023028	2014.12.02	2015.01.14	HUF	EUR	1,842,877,800	6,000,000
06DSP/023023	2014.12.02	2014.12.03	EUR	HUF	6,000,000	1,840,740,000
06DSP/023038	2014.12.03	2014.12.10	USD	HUF	5,000,000	1,244,834,000
06DSP/023113	2014.12.09	2014.12.10	USD	HUF	1,695,000	419,530,467
06DSP/023214	2014.12.16	2015.01.14	HUF	EUR	313,050,000	1,000,000
06DSP/023226	2014.12.17	2015.01.14	HUF	EUR	315,000,000	1,000,000
06DSP/023251	2014.12.19	2015.01.14	HUF	USD	306,564,000	1,200,000
06DSP/023261	2014.12.22	2014.12.29	HUF	USD	1,279,540,000	5,000,000
06DSP/023281	2014.12.23	2015.01.14	HUF	USD	1,294,250,000	5,000,000
06DSP/023291	2014.12.29	2014.12.29	USD	HUF	5,000,000	1,294,250,000
06DSP/023295	2014.12.29	2015.01.14	HUF	EUR	317,030,000	1,000,000
06DSP/023294	2014.12.29	2015.01.07	HUF	USD	1,293,671,000	5,000,000

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

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő vezérigazgatója: Konkoly Miklós

A Felügyelő Bizottság elnöke: Szűcs Zoltán

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Konkoly Miklós, Pázmándi László Zoltán.

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Habsz Dániel.

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

Az Alapkezelő működésében nem történt jelentős változás a 2014-es év folyamán.

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

Az MNB H-KE-III-90/2015 számú határozatával 2015. március 16-tól módosult az Alap tájékoztatója és kezelési szabályzata.

Az ABAK-irányelv hazai jogrendszerbe való átültetése és az ABAK-rendeletnek való megfelelés a hazai befektetési alapkezelési szektor szabályozási kereteinek újragondolását igényelte. Ennek eredményeként vált szükségessé a befektetési alapkezelőkről és a kollektív befektetési formákról szóló 2011. évi CXCVIII. törvény hatályon kívül helyezése, és egy új törvény megalkotása. Az új törvény „a 2014. évi XVI törvény, a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról”.

A törvény meghatározza, hogy az értékelési eljárás során az Alapkezelőnek mely kritériumok teljesítését kell biztosítaniuk. Az értékelési eljárás során fontos, hogy az Alapkezelő kezelésében lévő összes ABA eszközei összehangolt módon kerüljenek értékelésre. Az értékelést pártatlanul, megfelelő szakértelemmel, körültekintéssel és gondossággal kell elvégezni. A törvény továbbá kimondja, hogy az Alapkezelő felel az ABA eszközeinek helyes értékeléséért, az ABA nettó eszközértékének kiszámításáért és a nettó eszközérték közzétételéért.

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 javadalmozás

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 289,015 ezer forint, a személyi jellegű egyéb ráfordítások összege 8,207 ezer forint, a betegszabadság távolléti díj térítése 841 ezer forint. Az átlagos statisztikai állományi létszám 17 fő.

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

Nem alkalmazandó

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

Nincs ilyen megállapodás.

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

Kockázat/nyereség profil

„A” sorozat:

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

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

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

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

Az alacsony kockázati besorolás a jelenlegi piaci viszonyokat tükröző árfolyam-ingadozások eredménye, és annak köszönhető, hogy az alap eszközeit bankbetétekbe és alacsony kamat- és hitelkockázatú értékpapírokba fekteti, és ezeket időnként mérsékelt árfolyam-ingadozás jellemzi. Az alap eddigi legnagyobb hozamingadozása miatt korábban az 3-as kockázati kategóriában is szerepelt.

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

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

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

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.

„U” sorozat:

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

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

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

Az alacsony kockázati besorolás a jelenlegi piaci viszonyokat tükröző árfolyam-ingadozások eredménye, és annak köszönhető, hogy az alap eszközeit bankbetétekbe és alacsony kamat- és hitelkockázatú értékpapírokba fekteti, és ezeket időnként mérsékelt árfolyam-ingadozás jellemzi. Az alap eddigi legnagyobb hozamingadozása miatt korábban az 3-as kockázati kategóriában is szerepelt.

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

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

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

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

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 felelőségek és feladatok. A független kockázatkezelési funkció mellett kiemelt szerepe van a szervezet kockázatvállalási hajlandóságát meghatározó, a kockázatkezelési politikát és eljárásokat jóváhagyó Vezérigazgatónak, az Alapkezelő egyéb vezető állású dolgozóinak, illetve a 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

Alap neve

- | | |
|---|-----------------------------|
| 1 | Budapest 2015 Alap |
| 2 | Budapest 2016 Alapok Alapja |

- 3 Budapest Állampapír Alap
- 4 Budapest Arany Alapok Alapja
- 5 Budapest Aranytrió 2. Nyíltvégű Pénzpiaci Alapok Alapja
- 6 Budapest Bonitas Alap
- 7 Budapest Bonitas Plus Alap
- 8 Budapest Egyensúly Alap
- 9 Budapest Global100 Plusz Hozamvédett Alap
- 10 Budapest Global90 Plusz Alap
- 11 Budapest Horizont 2. Tőkevédett Nyíltvégű Befektetési Alap
- 12 Budapest Horizont Tőkevédett Származtatott Nyíltvégű Befektetési Alap
- 13 Budapest Ingatlan Alapok Alapja
- 14 Budapest Kötvény Alap
- 15 Budapest Pénzpiaci Tőkevédett Alap
- 16 Budapest Spectrum Hozamvédett Alap
- 17 Budapest US100 Hozamvédett Alap
- 18 Budapest US95 Plusz Alap
- 19 Budapest Zenit Alapok Alapja
- 20 GE Money Abszolút Kötvény Alapok Alapja
- 21 GE Money Balancovány Alap
- 22 GE Money Bonus Abszolút Hozam Alapok Alapja
- 23 GE Money Chraneny Alap
- 24 GE Money Dollár Rövid Kötvény Alap
- 25 GE Money EMEA Részvény Alap
- 26 GE Money Euro Rövid Kötvény Alap
- 27 GE Money Fejlett Piaci Részvény Alap
- 28 GE Money Feltörekvő Piaci DevizaKötvény Alap
- 29 GE Money Feltörekvő Piaci Részvény Alap
- 30 GE Money Franklin Templeton Selections Alapok Alapja
- 31 GE Money Kontroll Abszolút Hozam Származtatott Alap
- 32 GE Money Konzervatívni Alap
- 33 GE Money Közép-Európai Részvény Alap
- 34 GE Money Nyersanyag Alapok Alapja
- 35 GE Money Paradigma Alap
- 36 Sberbank Pénzpiaci Befektetési Alap

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

Nem alkalmazandó.

Budapest, 2015. április 24.

Budapest Alapkezelő Zrt.