

ÉVES JELENTÉS 2014

GE Money Abszolút Kötvény Alapok Alapja

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 GE Money Abszolút Kötvény Alapok Alapja (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 a GE Money Abszolút Kötvény Alapok Alapja 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, Kamarai tag könyvvizsgáló

Nyilvántartási szám: 005600

B. Alapadatok

Elnevezés angolul	GE Money Absolute Bond Fund of Funds
Rövid neve	GE Money Abszolút Kötvény Alapok Alapja
Rövid név angolul	GE Money Absolute Bond Fund of Funds

Harmonizáció	Alternatív befektetési alap (ABA)
Futamideje	határozatlan
Indulás dátuma	2011. szeptember 30. (PSZÁF engedély száma: KE-III-503/2011;)
Alapcímlet devizaneme	HUF

A sorozatok adatai		
„HUF” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000710819

Alapkezelő	Budapest Alapkezelő Zrt.	1138 Budapest, Váci út 193.
Letétkezelő	Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe	1051 Budapest, Szabadság tér 7.
Könyvvizsgáló	KPMG Hungária Kft.	1139 Budapest, Váci út 99.

Aktuális alapkezelési díj	2%
----------------------------------	----

Az Alap célja

A GE Money Abszolút Kötvény Alapok Alapjának célja, hogy a befektetési jegyek vásárlóinak egy kötvény alapokból összeállított portfólió révén a globális tőkepiacok tendenciáit kihasználva az Alapkezelő által ésszerűnek tartott kockázatvállalás mellett maximális hozamot biztosítson.

Az Alapkezelő a GE Money Abszolút Kötvény Alapok Alapjának eszközeit befektetési alapokon keresztül túlnyomórészt kötvényekbe, valamint technikai megfontolásokból állampapírokba, és egyéb kamatozó értékpapírokba kívánja befektetni.

Az Alapkezelő a GE Money Abszolút Kötvény Alapok Alapjának vagyonának meghatározó részét – alapokon keresztül – fejlett (Egyesült Államok, Európai Unió, Japán) illetve ázsiai (Közel- és Távol-Kelet), latin-amerikai, feltörekvő európai, és afrikai országok állampapírjaiba, illetve ezen országokban működő vállalatok kötvényeibe kívánja befektetni.

Az alap arra törekszik, hogy a portfóliójában lévő külföldi devizában kibocsátott papírok devizaárfolyam kockázatát fedezeti ügyletek alkalmazásával csökkentse.

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

A hosszabb távon gondolkodó, a magasabb hozam reményében a bankbetéteknél magasabb kockázatot is felvállaló, a globális kötvénypiacokba fektetni kívánó befektetőnek előnyös befektetési forma.

A befektetés alapkezelő által javasolt legrövidebb befektetési időtartama: 3 év.

Az Alap közzétételi helyei

www.bpalap.hu; www.kozzetetelek.hu

C. Éves jelentés

I. Vagyonkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

Az Alap csak tőzsdei értékpapírt vásárolhat (kivéve a hitelviszonyt megtestesítő papírokat)

Vagyonkimutatás

Vagyonkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapírok	13,709,356,532	10,751,983,812
Banki egyenlegek	520,581,848	220,070,704
Egyéb eszközök	136,092,939	-601,737,253
Összes eszköz	14,366,031,319	10,370,317,263
Díjakkól származó kötelezettségek	-27,846,855	-20,479,837
Nettó eszközérték	14,338,184,464	10,349,837,426

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Portfólió összetétel	GE Money Abszolút Kötvény				
	Nyitó állomány		Záró állomány		
	2013.12.31		2014.12.31		
Eszköztípus	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly	
Számlapénz	520,581,848	3.6%	974,704	0.0%	
Betét	0	0.0%	219,096,000	2.1%	
Jegybanki kötvény	294,666,760	2.1%	0	0.0%	
Diszkont kincstárjegy	0	0.0%	11,959,200	0.1%	
Államkötvény	0	0.0%	225,360,660	2.2%	
Jelzáloglevél	0	0.0%	0	0.0%	
Vállalati kötvény	0	0.0%	0	0.0%	
Befektetési jegy	13,414,689,772	93.4%	10,514,663,952	101.4%	
Részvény, ETF	0	0.0%	0	0.0%	
Derivatív ügyletek	231,117,352	1.6%	-624,893,518	-6.0%	
Repo	0	0.0%	0	0.0%	
Forgalmazási számla egyenlege	-95,024,413	-0.7%	23,156,265	0.2%	
Követelések/Kötelezettségek	0	0.0%	0	0.0%	
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	14,366,031,319	100.0%	10,370,317,263	100.0%	
Díjak	-27,846,855		-20,479,837		
Nettó eszközérték:	14,338,184,464		10,349,837,426		

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	670,906	0.0%	883,130	0.0%
USA dollár	USD	519,910,942	3.6%	91,574	0.0%
Összesen	HUF	520,581,848		974,704	

Betétek

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Magyar forint	HUF	0	0.0%	219,096,000	2.1%
Összesen	HUF	0		219,096,000	

%: Nettó eszközértékhez viszonyítva

Átruházható értékpapírok

nyitó állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Pf_Arány	Ép Arány
Befektetési jegy	FT Inv Funds - Templeton Global Bond Fund BEFJEGY	LU0181997262	6,221,231,695	43.4%	45.4%
	FT Inv Funds - Templeton Global Total Return Fund BEFJEGY	LU0195953152	6,208,746,718	43.3%	45.3%
	GE Money Feltörekvő Kötvény HUF Bef.jegy	HU0000708615	391,750,352	2.7%	2.9%
	GE Money Feltörekvő Kötvény USD Bef.jegy	HU0000711239	592,961,007	4.1%	4.3%
Jegybanksi kötvény	MNB140108	HU0000624895	59,960,040	0.4%	0.4%
	MNB140115	HU0000624903	234,706,720	1.6%	1.7%
					100.0%

záró állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Pf Arány	Ép Arány
Államkötvény	A190520B13	HU0000402649	195,446,400	1.9%	1.8%
	A171220C14	HU0000402821	29,914,260	0.3%	0.3%
Befektetési jegy	FT Inv Funds - Templeton Global Bond Fund BEFJEGY	LU0181997262	4,786,866,017	46.3%	44.5%
	FT Inv Funds - Templeton Global Total Return Fund BEFJEGY	LU0195953152	4,790,869,109	46.3%	44.6%
	GE Money Feltörekvő Kötvény HUF Bef.jegy	HU0000708615	237,373,500	2.3%	2.2%
	GE Money Feltörekvő Kötvény USD Bef.jegy	HU0000711239	699,555,326	6.8%	6.5%
Diszkont kincstárjegy	D150401	HU0000519921	11,959,200	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
USD/HUF	94,340,410	2014.01.15
USD/HUF	28,761,079	2014.01.22
USD/HUF	60,071,544	2014.01.29
USD/HUF	47,944,319	2014.02.12

záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
USD/HUF	-96,372,840	2015.02.25
USD/HUF	-470,606,473	2015.01.21
USD/HUF	37,779,733	2015.01.07
USD/HUF	-95,693,937	2015.01.07

Repo ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Magyar forint	HUF	-95,025,385	-0.7%	23,155,085	0.2%
USA dollár	USD	972	0.0%	0	0.0%

Követelések kötelezettségek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

II. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
GE Money Abszolút Kötvény Alapok Alapja	11,897,308,300	8,558,585,686

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
GE Money Abszolút Kötvény Alapok Alapja	1.2052	1.2093

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	NEÉ %-ban	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	0	n.a.	237,319,860	2.3%	2.3%
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	13,709,356,532	-23.3%	10,514,663,952	101.6%	101.4%
Összesen	13,709,356,532	-21.6%	10,751,983,812	103.9%	103.7%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	294,666,760	-19.5%	237,319,860	2.3%	2.3%

Legnagyobb súlyú értékpapírok a portfólióban

Értékpapír neve	Értékpapír típusa	NEÉ	NEÉ %-ban	Eszközök %-ban
FT Inv Funds - Templeton Global Total Return Fund BEFJEGY	Befektetési jegy	4,790,869,109	46.3%	46.2%
FT Inv Funds - Templeton Global Bond Fund BEFJEGY	Befektetési jegy	4,786,866,017	46.3%	46.2%
GE Money Feltörekvő Kötvény USD Bef.jegy	Befektetési jegy	699,555,326	6.8%	6.7%
GE Money Feltörekvő Kötvény HUF Bef.jegy	Befektetési jegy	237,373,500	2.3%	2.3%
A190520B13	Államkötvény	195,446,400	1.9%	1.9%
Értékpapírok összesen:		10,751,983,812	103.9%	103.7%

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:	101.4%
---	--------

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: 2%

Érintett befektetési forma: GE Money Feltörekvő Kötvény HUF Bef.jegy
GE Money Feltörekvő Kötvény USD Bef.jegy

Az Alap értékpapír állományában 20% részesedést meghaladó értékpapírok működési költségei

FT Inv Funds - Templeton Global Bond Fund BEFJEGY 0.84%
FT Inv Funds - Templeton Global Total Return Fund BEFJEGY 0.86%

2) A vagyonkimutatás elemzése

Piaci folyamatok 2014

A 2014 –es év jelentős fordulatot hozott az Eurózóna gazdasági folyamataiban. Az év elején az előrettekinti gazdasági indikátorok még javulást mutattak, az ECB ignorálta a deflációs veszélyt, az euró 1.40-es szintig erősödött a dollárral szemben, a 10 éves német állampapír hozama pedig majdnem 2% volt. Az idő múlásával azonban az adatok romlásnak indultak. Az amerikai gazdaság élénkülése ellenére az Eurózóna növekedése egyre gyengébb lett, az infláció hónapról hónapra egyre alacsonyabb értékre süllyedt. Az ECB végül májusban enyhítésre szánta el magát, vágott az irányadó kamatlábán és célzott hitelezési programot is beindított (TLTRO). A helyzet azonban nem sokat változott, egyre inkább fokozódtak a deflációs veszélyek,

egyre több kritika érte az európai válságkezelés módszerét, ugyanis mind a fiskális mind a monetáris politika terén sokkal késlekedőbb volt mint az Egyesült Államok. Az őszre befejeződött az európai bankrendszer átvilágítása, és ez megnyugtatólag hatott a piacokra, azonban a makrógazdasági trendekben nem vezetett fordulathoz. Az ECB érzékelve a helyzet komolyságát egyre intenzívebben elkezdett a mennyiségi enyhítés lehetőségén gondolkodni. Ennek következtében a nyár vége felé az euró intenzív gyengülésbe kezdett a dollárral szemben és a hozamok is mélyrepülésbe kezdtek, a rövidebb lejáratok esetében szeptemberben már minuszos értékeket láthattunk. Az év vége felé a görög politikai helyzet is fokozta a feszültséget az Eurózónában, a kormány helyzete megrendült, előrehozott választásokat hívtak össze.

Az év elején rövid ideig még tovább folytatódott a 2013 második felében megindult gyengülés a feltörekvő kötvénypiacokon. A nagyobb folyófizetési mérleg hiánnyal küszködő országok maradtak továbbra is a legsérülékenyebbek, számos országban szigorításra szánta el magát a jegybank a jelentősebb devizagyengülés miatt. A helyzet azonban gyorsan stabilizálódott, ugyanis nagy meglepetésre a fejlett piaci hozamok az általános várakozással szemben csökkenésbe kezdtek. A FED mennyiségi enyhítésének fokozatos kivételével a japán jegybank újabb stimulust jelentett be és az Európai központi bank is az enyhítés irányába mozdult. Az év második felében ősszel következett újabb megingás, amikor az ukrán orosz geopolitikai konfliktus mellett a gyengébb globális növekedési kilátások miatt bizonytalanodtak el a befektetők. A kínai lassulás erősödése egyre érzékenyebben érintette a nyersanyagárakat, amit csak tovább fokozott a túlkínálat miatti olajárzuhanás. A nyersanyag exportőr fejlődő piaci országok erősebb nyomás alá kerültek, jelentősebb devizagyengülés vette kezdetét a dollárral szemben. A leggyengébben a latin amerikai régió teljesített, az ázsiai és kelet-közép európai országok védettebbnek bizonyultak.

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 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.

A kötvény alap az év során benchmark súlyozással illetve átmenetileg, tavasszal és az ősz folyamán agresszívebb pozícionáltsággal futott. A forintban denominált állampapírok mellett a nyár során egyre jelentősebb szerepet kaptak a portfólióban a jelentős hozamfelárat biztosító devizás magyar állampapírok.

Az alap befektetési 2014-ban

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

Nyitó állomány (db)	11,897,308,300
Vétel (db)	815,194,257
Visszaváltás (db)	4,153,916,871
Záró Állomány (db)	8,558,585,686

Az alap devizaneme: magyar forint
A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Dátum	Nettó eszközérték	Árfolyam
2014.01.31	13,085,307,123	1.1728
2014.02.28	12,399,903,778	1.1938
2014.03.31	11,797,327,201	1.2094
2014.04.30	11,151,892,766	1.2122
2014.05.30	11,101,540,616	1.2348
2014.06.30	11,180,374,523	1.2414
2014.07.31	11,241,383,411	1.2380
2014.08.29	11,338,158,198	1.2491
2014.09.30	11,116,838,332	1.2357
2014.10.31	11,149,289,139	1.2438
2014.11.28	10,895,967,302	1.2356
2014.12.31	10,349,837,427	1.2093

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

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	nettó eszközérték (Ft)	árfolyam (Ft/db)	hozam (%)
2011.12.30*	6,666,675,029	0.9864	-1.36%*
2012.12.28*	9,334,183,514	1.1596	17,56%*
2013.12.31	14,338,184,464	1.2052	3.90%
2014.12.31	10,349,837,427	1.2093	0.34%

*: 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/017256	2014.01.13	2014.01.15	USD	HUF	27,100,000	5,921,350,000
06DSP/017258	2014.01.13	2014.02.12	HUF	USD	5,930,022,000	27,100,000
06DSP/017470	2014.01.21	2014.01.22	USD	HUF	15,640,000	3,503,829,200
06DSP/017471	2014.01.21	2014.02.19	HUF	USD	3,507,318,484	15,640,000
06DSP/017624	2014.01.28	2014.01.29	USD	HUF	3,240,000	724,425,120
06DSP/017623	2014.01.29	2014.03.26	HUF	USD	2,223,500,000	10,000,000

06DSP/017626	2014.01.29	2014.01.29	USD	HUF	10,000,000	2,217,000,000
06DSP/017810	2014.02.06	2014.02.19	USD	HUF	3,000,000	682,431,000
06DSP/017896	2014.02.10	2014.02.19	USD	HUF	2,500,000	567,957,750
06DSP/017979	2014.02.11	2014.02.12	USD	HUF	6,200,000	1,413,600,000
06DSP/017960	2014.02.11	2014.03.12	HUF	USD	6,147,635,000	27,100,000
06DSP/017982	2014.02.11	2014.05.14	HUF	USD	1,421,350,000	6,200,000
06DSP/017966	2014.02.11	2014.02.12	USD	HUF	27,100,000	6,138,150,000
06DSP/018103	2014.02.18	2014.03.19	HUF	USD	2,287,425,816	10,140,000
06DSP/018104	2014.02.18	2014.02.19	USD	HUF	10,140,000	2,283,730,800
06DSP/018327	2014.03.05	2014.03.26	USD	HUF	4,700,000	1,061,025,000
06DSP/018439	2014.03.11	2014.04.09	HUF	USD	6,258,538,000	27,700,000
06DSP/018438	2014.03.11	2014.03.12	USD	HUF	27,100,000	6,113,760,000
06DSP/018596	2014.03.18	2014.04.23	HUF	USD	2,168,620,080	9,680,000
06DSP/018595	2014.03.18	2014.03.19	USD	HUF	10,140,000	2,267,506,800
06DSP/018726	2014.03.26	2014.03.26	USD	HUF	5,300,000	1,196,210,000
06DSP/018727	2014.03.26	2014.07.02	HUF	USD	1,202,252,000	5,300,000
06DSP/018981	2014.04.08	2014.05.07	HUF	USD	6,144,691,000	27,700,000
06DSP/018980	2014.04.08	2014.04.09	USD	HUF	27,700,000	6,135,550,000
06DSP/019245	2014.04.22	2014.05.21	HUF	USD	2,156,036,080	9,680,000
06DSP/019244	2014.04.22	2014.04.23	USD	HUF	9,680,000	2,152,832,000
06DSP/019477	2014.05.05	2014.05.07	USD	HUF	27,700,000	6,149,400,000
06DSP/019478	2014.05.05	2014.06.18	HUF	USD	6,106,527,000	27,450,000
06DSP/019676	2014.05.13	2014.08.27	HUF	USD	1,378,818,000	6,200,000
06DSP/019675	2014.05.13	2014.05.14	USD	HUF	6,200,000	1,372,060,000
06DSP/019807	2014.05.20	2014.05.21	USD	HUF	1,470,000	327,205,977
06DSP/019806	2014.05.20	2014.05.21	USD	HUF	8,210,000	1,829,434,300
06DSP/019808	2014.05.20	2014.07.02	HUF	USD	1,832,884,963	8,210,000
06DSP/020140	2014.06.17	2014.06.18	USD	HUF	27,450,000	6,231,150,000
06DSP/020141	2014.06.17	2014.07.16	HUF	USD	6,237,738,000	27,450,000
06DSP/020218	2014.06.24	2014.07.16	USD	HUF	2,340,000	525,844,800
06DSP/020338	2014.07.01	2014.07.02	USD	HUF	8,210,000	1,872,290,500
06DSP/020316	2014.07.01	2014.08.06	HUF	USD	1,200,344,000	5,300,000
06DSP/020340	2014.07.01	2014.10.01	HUF	USD	1,878,181,996	8,210,000
06DSP/020312	2014.07.01	2014.07.02	USD	HUF	5,300,000	1,200,947,670
06DSP/020622	2014.07.15	2014.07.16	USD	HUF	25,110,000	5,712,525,000
06DSP/020623	2014.07.15	2014.08.13	HUF	USD	5,718,300,300	25,110,000
06DSP/020900	2014.08.05	2014.08.06	USD	HUF	5,300,000	1,246,560,000
06DSP/020901	2014.08.05	2014.09.17	HUF	USD	1,248,256,000	5,300,000
06DSP/021047	2014.08.11	2014.09.17	HUF	USD	5,882,770,800	25,110,000
06DSP/021032	2014.08.11	2014.08.13	USD	HUF	25,110,000	5,875,740,000
06DSP/021165	2014.08.22	2014.10.01	USD	HUF	2,300,000	544,760,980
06DSP/021196	2014.08.25	2014.11.26	HUF	USD	1,475,228,000	6,200,000
06DSP/021197	2014.08.25	2014.08.27	USD	HUF	6,200,000	1,471,012,000
06DSP/021466	2014.09.16	2014.09.17	USD	HUF	30,410,000	7,389,630,000
06DSP/021468	2014.09.16	2014.10.15	HUF	USD	7,392,366,900	30,410,000
06DSP/021677	2014.09.30	2014.10.01	USD	HUF	5,910,000	1,448,718,300
06DSP/021678	2014.09.30	2015.01.07	HUF	USD	1,450,919,775	5,910,000
06DSP/022001	2014.10.13	2014.11.12	HUF	USD	7,323,944,400	30,410,000
06DSP/022002	2014.10.13	2014.10.15	USD	HUF	30,410,000	7,319,687,000
06DSP/022505	2014.11.10	2015.01.21	HUF	USD	7,494,240,400	30,410,000
06DSP/022519	2014.11.10	2014.11.12	USD	HUF	30,410,000	7,480,860,000
06DSP/022831	2014.11.25	2015.02.25	HUF	USD	1,530,346,000	6,200,000
06DSP/022837	2014.11.25	2014.11.26	USD	HUF	6,200,000	1,526,874,000
06DSP/023134	2014.12.10	2015.01.07	USD	HUF	2,700,000	668,796,480

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-101/2014. számú határozatával 2014. március 3-tól módosult az Alap tájékoztatója és kezelési szabályzata.

Az MNB H-KE-III-238/2015. számú határozatával 2014. 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 CXIII. 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 esedékességgel kifizetésre kerül.

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

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.

X. Az Alapra vonatkozó egyéb információk

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

Nem alkalmazandó

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

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

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

Kockázat/nyereség profil

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 2011-ben indult, ezért a mutató kiszámításához használt múltbeli adatok egy része, a jogszabály előírásainak megfelelően, egy mesterséges referencia index teljesítményén alapul.

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

A közepes kockázati besorolás a jelenlegi piaci viszonyokat tükröző árfolyam-ingadozások eredménye, és annak köszönhető, hogy az alap eszközeit – befektetési alapokon keresztül - nagyrészt nemzetközi kötvényekbe fekteti, és a devizában kibocsátott kötvényeket számottevő árfolyam-ingadozás jellemzheti. Az alap eddigi legnagyobb hozamingadozása miatt korábban az 4-es kockázati kategóriában is szerepelt.

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

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

Hitelezési kockázat: A bankbetétek és a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetében a betét-felvevő pénzintézetek, illetve értékpapír kibocsátók esetleges csődje, fizetésképtelensége szélsőséges esetben az Alap 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 Alap tőkét. A leggondosabb kiválasztás ellenére sem zárható ki teljes bizonyossággal ezen intézmények, államok fizetésképtelenné válása az Alap 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 Alap számára.

Az Alapkezelő működésével kapcsolatos kockázatok:

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

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

A letétkezelő kockázata: Az Alap 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 Alap eredményességére is.

Alapok Alapja konstrukcióból eredő kockázat: Az Alap konstrukciója szerint befektetési alapokba fektető alap. Az Alap ennek következtében ki van téve minden olyan kockázatnak, amelyek azon kollektív befektetési formákat (befektetési alapokat) érinti, melyeket az Alap portfóliója tartalmaz. Ezen kockázatokon túl az Alap számára kockázat a portfóliójában lévő bármely kollektív befektetési forma (befektetési alap): befektetési politikájának változása, továbbá forgalmazási szabályainak változása, ami az Alap forgalmazási szabályainak változását is maga után vonhatja, vagy forgalmazásának esetleges felfüggesztése, ami akár az Alap folyamatos forgalmazásának felfüggesztését is eredményezheti. A felsorolt kockázatok befolyásolhatják az Alap teljesítményét.

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 kockázattávallási hajlandóságát meghatározó, a kockázatkezelési politikát és eljárásokat jóváhagyó Vezérigazgatónak, az Alapkezelő egyéb vezető állású dolgozóinak, illetve a kockázatok tudatosan felvállaló portfólió-kezelőknek is.

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

4) Az Alapkezelő által kezelt alapok

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 GE Money Abszolút Kötvény Alapok Alapja (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 10.271.722 E Ft, a tárgyévi eredmény 485.610 E Ft veszteség –, és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

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 GE Money Abszolút Kötvény Alapok Alapja 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 GE Money Abszolút Kötvény Alapok Alapja 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 GE Money Abszolút Kötvény Alapok Alapja 2014. évi üzleti jelentése a GE Money Abszolút Kötvény Alapok Alapja 2014. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2015. április 24.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

Agócs Gábor

Partner, Kamarai tag könyvvizsgáló

Nyilvántartási szám: 005600

K	E	-	III	/	5	0	3	/	2	0	1	1
---	---	---	-----	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZAF engedély száma

2	0	1	1	/	0	9	/	2	8
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZAF engedély dátuma

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

GE Money Abszolút Kötvény Alapok Alapja

a vállalkozás megnevezése

1138 Budapest, Váci út 193.

a vállalkozás címe

2014 . évi

Éves beszámoló

Budapest, 2015. április 24.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

K	E	-	III	/	5	0	3	/	2	0	1	1	0
---	---	---	-----	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély száma

2	0	1	1	/	0	9	/	2	8
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély dátuma

GE Money Abszolút Kötvény Alapok Alapja

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.	ÉRTÉKPAPIROK (03.+04. sor)	0	0	0
03.	1.	Értékpapírok			
04.	2.	Értékpapírok értékelési különbözete (05.+06. sor)	0	0	0
05.		a/ kamatokból, osztalékokból			
06.		b/ egyéb			
07.	B.	Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)	14,230,031	0	10,896,520
08.	I.	KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	0	0	23,156
09.	1.	Követelések			23,156
10.	2.	Követelések értékvesztése (-)			
11.	3.	Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete			
12.	4.	Forintkövetelések értékelési különbözete			
13.	II.	ÉRTÉKPAPIROK (14.+15. sor)	13,709,356	0	10,653,390
14.	1.	Értékpapírok	13,282,532		8,975,466
15.	2.	Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	426,824	0	1,677,924
16.		a) kamatokból, osztalékokból	40		465
17.		b) egyéb	426,784		1,677,459
18.	III.	PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	520,675		219,974
19.	1.	Pénzeszközök	528,001		219,969
20.	2.	Valuta, devizabetét értékelési különbözete	-7,326		5
21.	C.	Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)	2	0	96
22.	1.	Aktív időbeli elhatárolások	2		96
23.	2.	Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)			
24.	D.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete	231,117		-624,894
25.		ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+17.+21.+24. sor)	14,461,150	0	10,271,722
26.	E.	Saját tőke (27.+30. sor)	14,338,205	0	10,251,204
27.	I.	INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	11,897,309	0	8,558,586
28.		a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	20,094,330		20,909,524
29.		b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-8,197,021		-12,350,938
30.	II.	TŐKEVALTOZÁS (TOKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	2,440,896	0	1,692,618
31.		a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülkülönözete	879,281		214,193
32.		b) értékelési különbözet tartaléka	650,615		1,053,035
33.		c) előző év(ek) eredménye	307,902		911,000
34.		d) üzleti év eredménye	603,098		-485,610
35.	F.	Céltartalékok			
36.	G.	Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	108,781	0	9,799
37.	I.	HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK			
38.	II.	RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	108,781		9,799
39.	III.	KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE			
40.	H.	Passzív időbeli elhatárolások	14,164		10,719
41.		FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	14,461,150	0	10,271,722

K	E	-	III	/	5	0	3	/	2	0	1	1	0
---	---	---	-----	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély száma

2	0	1	1	/	0	9	/	2	8
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély dátuma

GE Money Abszolút Kötvény Alapok Alapja**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	2,171,980		1,260,674
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	1,273,762		1,503,482
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0		150
IV.	MŰKÖDESI KÖLTSÉGEK	295,120		242,952
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	0		0
VI.	RENDKÍVÜLI BEVÉTELEK	0		0
VII.	RENDKÍVÜLI RÁFORDÍTÁSOK	0		0
VIII.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
IX.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	603,098	0	-485,610

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

Budapest, 2015. április 24.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

GE Money Abszolút Kötvény Alapok Alapja

I. ÁLTALÁNOS RÉSZ

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

Székhelye: 1138 Budapest, Váci út 193.

Cégjegyzék száma: 01-10-041964

Közzétételi hely: www.bpalap.hu

Az alapkezelő képviselőjében az alap beszámolójának aláírására jogosultak:

Konkoly Miklós
2045 Törökbálint, Otelló u. 25.

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

Harmath András
1047 Budapest, Attila u. 132/B

A befektetési alapnál a könyvvizsgálat kötelező, melyet a 2014. évben KPMG Hungária Kft. végez. A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy: Agócs Gábor (Magyar Könyvvizsgálói Kamara 005600) Könyvvizsgáló által felszámított könyvvizsgálói díj 2014. évben 1.095.693 Ft. Társaság egyéb szolgáltatást nem vett igénybe könyvvizsgáló társaságtól.

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

Neve: Ivanov Emil

Lakcíme: 1148 Budapest, Csernyus u. 70.

Regisztrációs száma: Magyar Könyvvizsgálói Kamara 006204

Számviteli politika

A számviteli politika fő vonásai

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

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

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

GE Money Abszolút Kötvény Alapok Alapja

A beszámoló szempontjából jelentős hiba

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

A valuta és devizatételek évközi elszámolásának módja

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

A valutában és devizában fennálló eszközök és kötelezettségek év végi értékelése

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

A mérleghez kapcsolódó kiegészítések:

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

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

Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítés:

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

Egyéb

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

A befektetési szabályoknak vásárláskor kell megfelelni, az egyes portfólió-elemek ügyletkötés kori piaci értékének az Alapok ügyletkötés kori saját tőkéjére vetített aránya alapján.

Az Alapkezelő köteles a befektetési korlátoknak megfelelő helyzetet 30 napon belül helyreállítani, ha a Törvényben meghatározott befektetési korlátok az értékpapír forgalomba hozatalakor annak körülményei miatt előre nem látható okból nem érvényesíthetők.

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

II./1. KÖVETELÉSEK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)		
Adott előlegek		
Forgalmazási számlák		23,156
Értékpapírforgalmazók pénzszámla		
Egyéb követelések		
Követelések értékvesztése		
Összes követelés	0	23,156

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
Elszámolási számla elhatárolt kamat	2	0
Lekötött betét kamat		96
<hr/>		
Aktív időbeli elhatárolások összesen:	2	96

HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

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

RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Kapott előlegek		
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	13,757	9,799
Rövid lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben		
ÁFA kötelezettség	0	
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	95024	
Összes rövid lejáratú kötelezettség	108,781	9,799

ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
<hr/> Átcsoportosítás az egyéb követelések közé összesen:	0	0

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

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
<hr/> Átsorolás rövid lejáratú kötelezettségek közé összesen:	0	0

SAJÁT TŐKE ALAKULÁSA
2014 . évi

eFt

Megnevezés	Nyitó érték	Évközi		Záró érték
		Növekedés	Csökkenés	
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	20,094,330	815,194	0	20,909,524
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-8,197,021	0	4,153,917	-12,350,938
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	879,281	0	665,088	214,193
Értékelési különbözet tartaléka	650,615	402,420	0	1,053,035
Előző év (évek) eredménye	307,902	603,098	0	911,000
Üzleti év eredménye	603,098	0	1,088,708	-485,610
SAJÁT TŐKE	14,338,205	1,820,712	5,907,713	10,251,204

PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Alapkezelői díj	12,565	8,943
Felügyeleti díj	986	680
Könyvvizsgálói díj	612	1096
Bankköltség	1	0
Passzív időbeli elhatárolások összesen:	14,164	10,719

PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamnyereség	256,439	888,379
Kapott kamat	44191	11,538
Kapott osztalék	0	0
Egyéb pénzügyi műveletek bevételei	1871350	360,757
Pénzügyi műveletek bevételei összesen	2,171,980	1,260,674

PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamveszteség	0	6,822
Fizetett, fizetendő kamat	0	0
Egyéb pénzügyi műveletek ráfordításai	1273762	1,496,660
Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen	1,273,762	1,503,482

MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Alapkezelői díj	141,663	115,914
Letétkezelői díj	6170	4,973
Felügyeleti díj	3520	2,892
Könyvvizsgálói díj	1231	2,191
Bankköltség, forgalmi jutalék	120	29
Forgalmazási díj	141016	115,620
Egyéb költség	116	49
Könyvelési díj	1284	1,284
Működési költség összesen	295,120	242,952

SPECIÁLIS ÉS MÉRLEGEN KÍVÜLI KÖTELEZETTSÉGEK

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

A MÉRLEG-FORDULÓNAPI ESZKÖZ-ÁLLOMÁNY

2014 .évi

Értékpapír	Névérték / eredeti devizában	Beszertési érték/KSZÉ (eFt)	Értékkülönbözet (eFt)	Piaci érték (eFt)
Diszkontkincstárjegy				
D150401	12,000,000	11,910	49	11,959
Befektetési jegyek				
FT Inv Funds Templeton Global Bond Fund USD	762,000	3,956,712	784,232	4,740,944
FT Inv Funds Templeton Global Return USD	662,000	3,932,260	812,649	4,744,909
GE Money Feltörekvő Piaci DevizaKötvény HUF	185,000,000	206,077	31,297	237,374
GE Money Feltörekvő Piaci DevizaKötvény USD	2,617,457	644,247	48,597	692,844
Kötvény				
A190520B13	200,000,000	194,471	975	195,446
A171220C14	30,000,000	29,789	125	29,914
Értékpapírok összesen:		8,975,466	1,677,924	10,653,390

Pénzeszköz	Névérték devizában	Névérték (eFt)	Elhatárolt kamat (eFt)	Piaci érték (eFt)
Elszámolási számla HUF	883,075	883		883
Elszámolási számla USD	350	91		91
Lekötött betét HUF	219,000,000	219,000	96	219,096
Pénzeszköz összesen:		219,974	96	220,070

PORTFÓLIÓ JELENTÉS

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma: GE Money Abszolút Kötvény Alapok Alapja, 1111-473

Alapkezelő neve: Budapest Alapkezelő Zrt.

Letétkezelő neve: Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe

NEÉ számítás típusa: Napi

Tárgynap (I):	2014.12.31
Saját tőke (Ft):	10,251,204,535
Egy jegyre jutó NEÉ:	1.1978
Darabszám (db):	8,558,585,686

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Osszeg/Érték (eFt)	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidó	0	-
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			9,799	48%
	Alapkezelői díj miatt			0	-
	Letétkezelői díj miatt			761	8%
	Trailer díj miatt			0	-
	Forgalmazási költség miatt			8,931	91%
	Közzétételi költség miatt			0	-
	Könyvvizsgálói költség miatt			0	-
	Könyvelési díj			107	1%
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt			0	-
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			0	0%
I/3.	Céltartalékok (összes):			0	-
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			10,719	52%
	Kötelezettségek összesen:			20,518	100%

II.	ESZKÖZÖK				(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			974	0.01%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			23,156	0.23%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidó	219,000	2.13%
II/3.1.	Max 3 hó lekötésű (összes):			219,000	
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				
II/4.	Értékpapírok (összes):	Devizanem	Névérték	10,653,390	103.72%
II/4.1.	Állampapírok (összes):			237,319	2.23%
II/4.1.1.	Kötvények (összes):		230,000,000	225,360	
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):		12,000,000	11,959	
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):				
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):				
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:				
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):				
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.3.	Részvények (összes):				
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):				
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):				
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):	USD	4,041,457	10,416,071	97.77%
		HUF	185,000,000	10,178,697	
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			237,374	
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			96	0.00%
II/6.	Határidős ügyletek értékelési különbözete			-624,894	-6.08%
	Eszközök összesen:			10,271,722	100%

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

2014 . évi

CASH FLOW

		EFT	EFT
	A tétel megnevezése	Előző év	Tárgyév
I.	Működési cash flow (01.-14. sorok)	551,452	-1,504,381
01.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak,kapott hozamok nélkül) +-	558,907	-486,739
02.	Elszámolt amortizáció +		
03.	Elszámolt értékvesztés és visszairás +-		
04.	Elszámolt értékelési különbözet +-	-650,615	-1,053,035
05.	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +-		
06.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +-		
07.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +-	-256,439	-891,965
08.	Befektetett eszközök állományváltozása +-		
09.	Forgóeszközök állományváltozása +-	143,259	-23,156
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	100,406	-98,982
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-		
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	4	-94
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	5,315	-3,445
14.	Értékelési különbözet	650,615	1,053,035
II.	Befektetési cash flow (15.-20. sorok)	-4,626,717	5,200,160
15.	Ingatlanok beszerzése -		
16.	Ingatlanok eladása +		
17.	Befolyt bérleti díjak +		
18.	Értékpapírok beszerzése -	-36,524,625	-5,542,935
19.	Értékpapírok eladása, beváltása +	31,853,717	10,741,966
20.	Kapott hozamok +	44,191	1,129
III.	Finanszírozási cash flow (21.-27. sorok)	4,597,832	-4,003,811
21.	Befektetési jegy kibocsátás +	9,539,847	815,194
22.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -		
23.	Befektetési jegy visszavásárlása -	-5,691,984	-4,153,917
24.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	749,969	-665,088
25.	Hitel, illetve kölcsön felvétele +		
26.	Hitel, illetve kölcsön törlesztése -		
27.	Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -		
IV.	PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA (I. +II. +III. sorok)	522,567	-308,032

Budapest, 2015. április 24.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

EGYEZTETŐ TÁBLA

2014.12.31

Megnevezés	Főkönyv időpont	Főkönyv összeg (Ft)	NEÉ lista időpont	NEÉ lista összeg (Ft)	Eltérés (Ft)
Értékpapírok	2014.12.31	8,975,466,065	2014.12.31	10,751,983,812	- 1,776,517,747
Értékkülönbözet	2014.12.31	1,677,924,259	2014.12.31		1,677,924,259
Értékpapírok összesen:		10,653,390,324		10,751,983,812	- 98,593,488
Elszámolási számla HUF	2014.12.31	883,075	2014.12.31	883,130	- 55
Elszámolási számla USD	2014.12.31	90,695	2014.12.31	91,574	- 879
Lekötött betét HUF	2014.12.31	219,000,000	2014.12.31	219,096,000	- 96,000
Pénzeszközök összesen:		219,973,770		220,070,704	- 96,934
Forgalmazási számla:	2010.12.31	23,155,085	2014.12.31	23,156,265	- 1,180
Lekötött betét kamat (aktív időbeli elhatárolás)	2014.12.31	96,000	2014.12.31		96,000
Határidős ügylet értékelési különbözet	2010.12.31	- 624,893,517	2014.12.31	- 624,893,517	-
Forgalmazás BB					
Szállítók	2014.12.31	9,798,542	2014.12.31		9,798,542
Egyéb kötelezettség:		9,798,542		-	9,798,542
Passzív időbeli elhatárolás	2014.12.31	10,718,585	2014.12.31	20,479,837	- 9,761,252
Nettó eszközérték összesen:		10,251,204,535		10,349,837,427	- 98,632,892
Befektetési jegyek db	2014.12.31	8,558,585,686	2014.12.31	8,558,585,686	-
Egy befektetési jegy értéke		1.1978		1.2093	- 0.0115

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 közzétett referencia árfolyama, a könyvelés viszont a Számviteli törvényben foglaltaknak megfelelően ettől eltérő árfolyamot használ

- a nettó eszközérték devizaneme eltér a könyvelés devizanemétől

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

ÜZLETI JELENTÉS 2014

GE Money Abszolút Kötvény Alapok Alapja

Alapadatok

Elnevezés angolul	GE Money Absolute Bond Fund of Funds	
Rövid neve	GE Money Abszolút Kötvény Alapok Alapja	
Rövid név angolul	GE Money Absolute Bond Fund of Funds	
Harmonizáció	Alternatív befektetési alap (ABA)	
Futamideje	határozatlan	
Indulás dátuma	2011. szeptember 30. (PSZÁF engedély száma: KE-III-503/2011;)	
Alapcímlet devizaneme	HUF	
A sorozatok adatai		
„HUF” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000710819
Alapkezelő	Budapest Alapkezelő Zrt.	1138 Budapest, Váci út 193.
Letétkezelő	Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe	1051 Budapest, Szabadság tér 7.
Könyvvizsgáló	KPMG Hungária Kft.	1139 Budapest, Váci út 99.
Aktuális alapkezelési díj	2%	

Az Alap célja

A GE Money Abszolút Kötvény Alapok Alapjának célja, hogy a befektetési jegyek vásárlóinak egy kötvény alapokból összeállított portfólió révén a globális tőkepiacok tendenciáit kihasználva az Alapkezelő által ésszerűnek tartott kockázatvállalás mellett maximális hozamot biztosítson.

Az Alapkezelő a GE Money Abszolút Kötvény Alapok Alapjának eszközeit befektetési alapokon keresztül túlnyomórészt kötvényekbe, valamint technikai megfontolásokból állampapírokba, és egyéb kamatozó értékpapírokba kívánja befektetni.

Az Alapkezelő a GE Money Abszolút Kötvény Alapok Alapjának vagyonának meghatározó részét – alapokon keresztül - fejlett (Egyesült Államok, Európai Unió, Japán) illetve ázsiai (Közel- és Távol-Kelet), latin-amerikai, feltörekvő európai, és afrikai országok állampapírjaiba, illetve ezen országokban működő vállalatok kötvényeibe kívánja befektetni.

Az alap arra törekszik, hogy a portfóliójában lévő külföldi devizában kibocsátott papírok devizaárfolyam kockázatát fedezeti ügyletek alkalmazásával csökkentse.

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

A hosszabb távon gondolkodó, a magasabb hozam reményében a bankbetéteknél magasabb kockázatot is felvállaló, a globális kötvénypiacokba fektetni kívánó befektetőnek előnyös befektetési forma.

A befektetés alapkezelő által javasolt legrövidebb befektetési időtartama: 3 év.

Az Alap közzétételi helyei

www.bpalap.hu; www.kozzetetelek.hu

I. Vagyonkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

Az Alap csak tőzsdei értékpapírt vásárolhat (kivéve a hitelviszonyt megtestesítő papírokat)

Vagyonkimutatás

Vagyonkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapírok	13,709,356,532	10,751,983,812
Banki egyenlegek	520,581,848	220,070,704
Egyéb eszközök	136,092,939	-601,737,253
Összes eszköz	14,366,031,319	10,370,317,263
Díjból származó kötelezettségek	-27,846,855	-20,479,837
Nettó eszközérték	14,338,184,464	10,349,837,426

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

GE Money Abszolút Kötvény					
Portfólió összetétel	Nyitó állomány		Záró állomány		Súly
	2013.12.31	Súly	2014.12.31	Súly	
Eszköztípus	Eszközérték		Eszközérték		Eszközérték
Számlapénz	520,581,848	3.6%	974,704	0.0%	
Betét	0	0.0%	219,096,000	2.1%	
Jegybanki kötvény	294,666,760	2.1%	0	0.0%	
Diszkont kincstárjegy	0	0.0%	11,959,200	0.1%	
Államkötvény	0	0.0%	225,360,660	2.2%	
Jelzáloglevél	0	0.0%	0	0.0%	
Vállalati kötvény	0	0.0%	0	0.0%	
Befektetési jegy	13,414,689,772	93.4%	10,514,663,952	101.4%	
Részvény, ETF	0	0.0%	0	0.0%	
Derivatív ügyletek	231,117,352	1.6%	-624,893,518	-6.0%	
Repo	0	0.0%	0	0.0%	
Forgalmazási számla egyenlege	-95,024,413	-0.7%	23,156,265	0.2%	
Követelések/Kötelezettségek	0	0.0%	0	0.0%	
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	14,366,031,319	100.0%	10,370,317,263	100.0%	
Díjak	-27,846,855		-20,479,837		
Nettó eszközérték:	14,338,184,464		10,349,837,426		

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	670,906	0.0%	883,130	0.0%
USA dollár	USD	519,910,942	3.6%	91,574	0.0%
Összesen	HUF	520,581,848		974,704	

Betétek

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Magyar forint	HUF	0	0.0%	219,096,000	2.1%
Összesen	HUF	0		219,096,000	

%: Nettó eszközértékhez viszonyítva

Átruházható értékpapírok
nyitó állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Pf Arány	Ép Arány
Befektetési jegy	FT Inv Funds - Templeton Global Bond Fund BEFJEGY	LU0181997262	6,221,231,695	43.4%	45.4%
	FT Inv Funds - Templeton Global Total Return Fund BEFJEGY	LU0195953152	6,208,746,718	43.3%	45.3%
	GE Money Feltörekvő Kötvény HUF Bef.jegy	HU0000708615	391,750,352	2.7%	2.9%
	GE Money Feltörekvő Kötvény USD Bef.jegy	HU0000711239	592,961,007	4.1%	4.3%
Jegybanksi kötvény	MNB140108	HU0000624895	59,960,040	0.4%	0.4%
	MNB140115	HU0000624903	234,706,720	1.6%	1.7%
					100.0%

záró állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Pf Arány	Ép Arány
Államkötvény	A190520B13	HU0000402649	195,446,400	1.9%	1.8%
	A171220C14	HU0000402821	29,914,260	0.3%	0.3%
Befektetési jegy	FT Inv Funds - Templeton Global Bond Fund BEFJEGY	LU0181997262	4,786,866,017	46.3%	44.5%
	FT Inv Funds - Templeton Global Total Return Fund BEFJEGY	LU0195953152	4,790,869,109	46.3%	44.6%
	GE Money Feltörekvő Kötvény HUF Bef.jegy	HU0000708615	237,373,500	2.3%	2.2%
	GE Money Feltörekvő Kötvény USD Bef.jegy	HU0000711239	699,555,326	6.8%	6.5%
Diskont kincstárjegy	D150401	HU0000519921	11,959,200	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
USD/HUF	94,340,410	2014.01.15
USD/HUF	28,761,079	2014.01.22
USD/HUF	60,071,544	2014.01.29
USD/HUF	47,944,319	2014.02.12

záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
USD/HUF	-96,372,840	2015.02.25
USD/HUF	-470,606,473	2015.01.21
USD/HUF	37,779,733	2015.01.07
USD/HUF	-95,693,937	2015.01.07

Repo ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Magyar forint	HUF	-95,025,385	-0.7%	23,155,085	0.2%
USA dollár	USD	972	0.0%	0	0.0%

Követelések kötelezettségek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

II. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
GE Money Abszolút Kötvény Alapok Alapja	11,897,308,300	8,558,585,686

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
GE Money Abszolút Kötvény Alapok Alapja	1.2052	1.2093

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	NEÉ %-ban	Eszközők %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	0	n.a.	237,319,860	2.3%	2.3%
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	13,709,356,532	-23.3%	10,514,663,952	101.6%	101.4%
Összesen	13,709,356,532	-21.6%	10,751,983,812	103.9%	103.7%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	294,666,760	-19.5%	237,319,860	2.3%	2.3%

Legnagyobb súlyú értékpapírok a portfólióban

Értékpapír neve	Értékpapír típusa	NEÉ	NEÉ %-ban	Eszközök %-ban
FT Inv Funds - Templeton Global Total Return Fund BEFJEGY	Befektetési jegy	4,790,869,109	46.3%	46.2%
FT Inv Funds - Templeton Global Bond Fund BEFJEGY	Befektetési jegy	4,786,866,017	46.3%	46.2%
GE Money Feltörekvő Kötvény USD Bef.jegy	Befektetési jegy	699,555,326	6.8%	6.7%
GE Money Feltörekvő Kötvény HUF Bef.jegy	Befektetési jegy	237,373,500	2.3%	2.3%
A190520B13	Államkötvény	195,446,400	1.9%	1.9%
Értékpapírok összesen:		10,751,983,812	103.9%	103.7%

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:	101.4%
---	--------

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: 2%

Érintett befektetési forma: GE Money Feltörekvő Kötvény HUF Bef.jegy
GE Money Feltörekvő Kötvény USD Bef.jegy

Az Alap értékpapír állományában 20% részesedést meghaladó értékpapírok működési költségei

FT Inv Funds - Templeton Global Bond Fund BEFJEGY 0.84%
FT Inv Funds - Templeton Global Total Return Fund BEFJEGY 0.86%

2) A vagyonkimutatás elemzése

Piaci folyamatok 2014

A 2014 –es év jelentős fordulatot hozott az Eurózóna gazdasági folyamataiban. Az év elején az előrettekinti gazdasági indikátorok még javulást mutattak, az ECB ignorálta a deflációs veszélyt, az euró 1.40-es szintig erősödött a dollárral szemben, a 10 éves német állampapír hozama pedig majdnem 2% volt. Az idő múlásával azonban az adatok romlásnak indultak. Az amerikai gazdaság élénkülése ellenére az Eurózóna növekedése egyre gyengébb lett, az infláció hónapról hónapra egyre alacsonyabb értékre süllyedt. Az ECB végül májusban enyhítésre szánta el magát, vágott az irányadó kamatlábán és célzott hitelezési programot is beindított (TLTRO). A helyzet azonban nem sokat változott, egyre inkább fokozódtak a deflációs veszélyek, egyre több kritika érte az európai válságkezelés módszerét, ugyanis mind a fiskális mind a monetáris politika terén sokkal késlekedőbb volt mint az Egyesült Államok. Az őszre befejeződött az európai bankrendszer átvilágítása, és ez megnyugtatólag hatott a piacokra, azonban a makrógazdasági trendekben nem vezetett fordulathoz. Az ECB érzékelve a helyzet komolyságát egyre intenzívebben elkezdett a mennyiségi enyhítés lehetőségén gondolkodni. Ennek következtében a nyár vége felé az euró intenzív gyengülésbe kezdett a dollárral szemben és a hozamok is mélyrepülésbe kezdtek, a rövidebb lejáratok esetében szeptemberben már minuszos értékeket láthattunk. Az év vége felé a görög politikai helyzet is fokozta a feszültséget az Eurózónában, a kormány helyzete megrendült, előrehozott választásokat hívtak össze.

Az év elején rövid ideig még tovább folytatódott a 2013 második felében megindult gyengülés a feltörekvő kötvénypiacokon. A nagyobb folyófizetési mérleg hiánnyal küszködő országok maradtak továbbra is a legsérülékenyebbek, számos országban szigorításra szánta el magát a jegybank a jelentősebb devizagyengülés miatt. A helyzet azonban gyorsan stabilizálódott, ugyanis nagy meglepetésre a fejlett piaci hozamok az általános várakozással szemben csökkenésbe kezdtek. A FED mennyiségi enyhítésének fokozatos kivezetése mellett a japán jegybank újabb stimulust jelentett be és az Európai központi bank is az enyhítés irányába mozdult. Az év második felében ősszel következett újabb megingás, amikor az ukrán

orosz geopolitikai konfliktus mellett a gyengébb globális növekedési kilátások miatt bizonytalanodtak el a befektetők. A kínai lassulás erősödése egyre érzékenyebben érintette a nyersanyagárakat, amit csak tovább fokozott a túlkínálat miatti olajárzuhanás. A nyersanyag exportőr fejlődő piaci országok erősebb nyomás alá kerültek, jelentősebb devizagyengülés vette kezdetét a dollárral szemben. A leggyengébben a latin amerikai régió teljesített, az ázsiai és kelet-közép európai országok védettebbnek bizonyultak.

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 olajárésés 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.

A kötvény alap az év során benchmark súlyozással illetve átmenetileg, tavasszal és az ősz folyamán agresszívebb pozícionáltsággal futott. A forintban denominált állampapírok mellett a nyár során egyre jelentősebb szerepet kaptak a portfólióban a jelentős hozamfelárat biztosító devizás magyar állampapírok.

Az alap befektetései 2014-ban

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

Nyitó állomány (db)	11,897,308,300
Vétel (db)	815,194,257
Visszaváltás (db)	4,153,916,871
Záró Állomány (db)	8,558,585,686

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Dátum	Nettó eszközérték	Árfolyam
2014.01.31	13,085,307,123	1.1728
2014.02.28	12,399,903,778	1.1938
2014.03.31	11,797,327,201	1.2094
2014.04.30	11,151,892,766	1.2122
2014.05.30	11,101,540,616	1.2348
2014.06.30	11,180,374,523	1.2414
2014.07.31	11,241,383,411	1.2380
2014.08.29	11,338,158,198	1.2491
2014.09.30	11,116,838,332	1.2357
2014.10.31	11,149,289,139	1.2438
2014.11.28	10,895,967,302	1.2356
2014.12.31	10,349,837,427	1.2093

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

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	nettó eszközérték (Ft)	árfolyam (Ft/db)	hozam (%)
2011.12.30*	6,666,675,029	0.9864	-1.36%*
2012.12.28*	9,334,183,514	1.1596	17,56%*
2013.12.31	14,338,184,464	1.2052	3.90%
2014.12.31	10,349,837,427	1.2093	0.34%

*: 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/017256	2014.01.13	2014.01.15	USD	HUF	27,100,000	5,921,350,000
06DSP/017258	2014.01.13	2014.02.12	HUF	USD	5,930,022,000	27,100,000
06DSP/017470	2014.01.21	2014.01.22	USD	HUF	15,640,000	3,503,829,200
06DSP/017471	2014.01.21	2014.02.19	HUF	USD	3,507,318,484	15,640,000
06DSP/017624	2014.01.28	2014.01.29	USD	HUF	3,240,000	724,425,120
06DSP/017623	2014.01.29	2014.03.26	HUF	USD	2,223,500,000	10,000,000
06DSP/017626	2014.01.29	2014.01.29	USD	HUF	10,000,000	2,217,000,000
06DSP/017810	2014.02.06	2014.02.19	USD	HUF	3,000,000	682,431,000
06DSP/017896	2014.02.10	2014.02.19	USD	HUF	2,500,000	567,957,750
06DSP/017979	2014.02.11	2014.02.12	USD	HUF	6,200,000	1,413,600,000
06DSP/017960	2014.02.11	2014.03.12	HUF	USD	6,147,635,000	27,100,000
06DSP/017982	2014.02.11	2014.05.14	HUF	USD	1,421,350,000	6,200,000
06DSP/017966	2014.02.11	2014.02.12	USD	HUF	27,100,000	6,138,150,000
06DSP/018103	2014.02.18	2014.03.19	HUF	USD	2,287,425,816	10,140,000
06DSP/018104	2014.02.18	2014.02.19	USD	HUF	10,140,000	2,283,730,800
06DSP/018327	2014.03.05	2014.03.26	USD	HUF	4,700,000	1,061,025,000
06DSP/018439	2014.03.11	2014.04.09	HUF	USD	6,258,538,000	27,700,000

06DSP/018438	2014.03.11	2014.03.12	USD	HUF	27,100,000	6,113,760,000
06DSP/018596	2014.03.18	2014.04.23	HUF	USD	2,168,620,080	9,680,000
06DSP/018595	2014.03.18	2014.03.19	USD	HUF	10,140,000	2,267,506,800
06DSP/018726	2014.03.26	2014.03.26	USD	HUF	5,300,000	1,196,210,000
06DSP/018727	2014.03.26	2014.07.02	HUF	USD	1,202,252,000	5,300,000
06DSP/018981	2014.04.08	2014.05.07	HUF	USD	6,144,691,000	27,700,000
06DSP/018980	2014.04.08	2014.04.09	USD	HUF	27,700,000	6,135,550,000
06DSP/019245	2014.04.22	2014.05.21	HUF	USD	2,156,036,080	9,680,000
06DSP/019244	2014.04.22	2014.04.23	USD	HUF	9,680,000	2,152,832,000
06DSP/019477	2014.05.05	2014.05.07	USD	HUF	27,700,000	6,149,400,000
06DSP/019478	2014.05.05	2014.06.18	HUF	USD	6,106,527,000	27,450,000
06DSP/019676	2014.05.13	2014.08.27	HUF	USD	1,378,818,000	6,200,000
06DSP/019675	2014.05.13	2014.05.14	USD	HUF	6,200,000	1,372,060,000
06DSP/019807	2014.05.20	2014.05.21	USD	HUF	1,470,000	327,205,977
06DSP/019806	2014.05.20	2014.05.21	USD	HUF	8,210,000	1,829,434,300
06DSP/019808	2014.05.20	2014.07.02	HUF	USD	1,832,884,963	8,210,000
06DSP/020140	2014.06.17	2014.06.18	USD	HUF	27,450,000	6,231,150,000
06DSP/020141	2014.06.17	2014.07.16	HUF	USD	6,237,738,000	27,450,000
06DSP/020218	2014.06.24	2014.07.16	USD	HUF	2,340,000	525,844,800
06DSP/020338	2014.07.01	2014.07.02	USD	HUF	8,210,000	1,872,290,500
06DSP/020316	2014.07.01	2014.08.06	HUF	USD	1,200,344,000	5,300,000
06DSP/020340	2014.07.01	2014.10.01	HUF	USD	1,878,181,996	8,210,000
06DSP/020312	2014.07.01	2014.07.02	USD	HUF	5,300,000	1,200,947,670
06DSP/020622	2014.07.15	2014.07.16	USD	HUF	25,110,000	5,712,525,000
06DSP/020623	2014.07.15	2014.08.13	HUF	USD	5,718,300,300	25,110,000
06DSP/020900	2014.08.05	2014.08.06	USD	HUF	5,300,000	1,246,560,000
06DSP/020901	2014.08.05	2014.09.17	HUF	USD	1,248,256,000	5,300,000
06DSP/021047	2014.08.11	2014.09.17	HUF	USD	5,882,770,800	25,110,000
06DSP/021032	2014.08.11	2014.08.13	USD	HUF	25,110,000	5,875,740,000
06DSP/021165	2014.08.22	2014.10.01	USD	HUF	2,300,000	544,760,980
06DSP/021196	2014.08.25	2014.11.26	HUF	USD	1,475,228,000	6,200,000
06DSP/021197	2014.08.25	2014.08.27	USD	HUF	6,200,000	1,471,012,000
06DSP/021466	2014.09.16	2014.09.17	USD	HUF	30,410,000	7,389,630,000
06DSP/021468	2014.09.16	2014.10.15	HUF	USD	7,392,366,900	30,410,000
06DSP/021677	2014.09.30	2014.10.01	USD	HUF	5,910,000	1,448,718,300
06DSP/021678	2014.09.30	2015.01.07	HUF	USD	1,450,919,775	5,910,000
06DSP/022001	2014.10.13	2014.11.12	HUF	USD	7,323,944,400	30,410,000
06DSP/022002	2014.10.13	2014.10.15	USD	HUF	30,410,000	7,319,687,000
06DSP/022505	2014.11.10	2015.01.21	HUF	USD	7,494,240,400	30,410,000
06DSP/022519	2014.11.10	2014.11.12	USD	HUF	30,410,000	7,480,860,000
06DSP/022831	2014.11.25	2015.02.25	HUF	USD	1,530,346,000	6,200,000
06DSP/022837	2014.11.25	2014.11.26	USD	HUF	6,200,000	1,526,874,000
06DSP/023134	2014.12.10	2015.01.07	USD	HUF	2,700,000	668,796,480

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-101/2014. számú határozatával 2014. március 3-tól módosult az Alap tájékoztatója és kezelési szabályzata.

Az MNB H-KE-III-238/2015. számú határozatával 2014. 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.

X. Az Alapra vonatkozó egyéb információk

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

Nem alkalmazandó

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

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

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

Kockázat/nyereség profil

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 2011-ben indult, ezért a mutató kiszámításához használt múltbeli adatok egy része, a jogszabály előírásainak megfelelően, egy mesterséges referencia index teljesítményén alapul.

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

A közepes kockázati besorolás a jelenlegi piaci viszonyokat tükröző árfolyam-ingadozások eredménye, és annak köszönhető, hogy az alap eszközeit – befektetési alapokon keresztül – nagyrészt nemzetközi kötvényekbe fekteti, és a devizában kibocsátott kötvényeket számottevő árfolyam-ingadozás jellemzheti. Az alap eddigi legnagyobb hozamingadozása miatt korábban az 4-es kockázati kategóriában is szerepelt.

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

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

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

Az Alapkezelő működésével kapcsolatos kockázatok:

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

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

A letétkezelő kockázata: Az Alap 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 Alap eredményességére is.

Alapok Alapja konstrukcióból eredő kockázat: Az Alap konstrukciója szerint befektetési alapokba fektető alap. Az Alap ennek következtében ki van téve minden olyan kockázatnak, amelyek azon kollektív befektetési formákat (befektetési alapokat) érinti, melyeket az Alap portfóliója tartalmaz. Ezen kockázatokon túl az Alap számára kockázat a portfóliójában lévő bármely kollektív befektetési forma (befektetési alap): befektetési politikájának változása, továbbá forgalmazási szabályainak változása, ami az Alap forgalmazási szabályainak változását is maga után vonhatja, vagy forgalmazásának esetleges felfüggesztése, ami akár az Alap folyamatos forgalmazásának felfüggesztését is eredményezheti. A felsorolt kockázatok befolyásolhatják az Alap teljesítményét.

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 kockázatok tudatosan felvállaló portfólió-kezelőknek is.

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

4) Az Alapkezelő által kezelt alapok

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 Chranény 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.