

ÉVES JELENTÉS 2014

GE Money Nyersanyag Alapok Alapja

Az éves beszámoló az éves jelentés részét képezi.

Tartalomjegyzék

- A. Független Könyvvizsgálói Jelentés az éves jelentésről
- B. Alapadatok
- C. Éves jelentés
 - I. Vagyongkimutatás, 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 vagyongkimutatás 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 jellegűknél 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 Nyersanyag 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 Nyersanyag 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

dr. Cselőtei Istvánné
Kamarai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 001136

B. Alapadatok

Elnevezés angolul	GE Money Commodity Fund of Funds
Rövid neve	GE Money Nyersanyag Alapok Alapja
Rövid név angolul	GE Money Commodity Fund of Funds

Harmonizáció	Alternatív befektetési alap (ABA)
Az alap típusa, fajtája	nyilvános, nyíltvégű, alapok alapja
Futamideje	határozatlan
Indulás dátuma	2006. augusztus 4. (PSZÁF engedély száma: E-III/110.405-1/2006)
Az alapcímlet devizaneme	HUF

A sorozatok adatai		
„HUF” sorozat:	névérték 10,000 HUF	ISIN kód: HU0000704374
„U” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000712906

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

Aktuális alapkezelési díj	2.5%
---------------------------	------

Az Alap célja

Az Alap célja, hogy az ügyfelei számára mérsékelt költségek mellett lehetőséget nyújtson a nyersanyagpiacokba történő befektetésekhez.

Az Alap - jellemzően - tőzsdén forgalmazott befektetési alapok, kötvények és certifikátok segítségével ad a befektetők számára nyersanyagkitettséget, melyek mellett egyéb, tőzsdére nem bevezetett befektetési alapok is lehetnek a portfólió elemei.

Az Alap a befektetések során felmerülő devizakockázatokat lefedezheti, vagy nyitva is hagyhatja.

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

Az Alapot azoknak a hosszú távon – legalább öt év – gondolkodó befektetőknek ajánljuk, akik a nyersanyagpiacok átlagos teljesítményéhez képest versenyképes befektetést keresnek.

A befektetés alapkezelő által javasolt legrövidebb befektetési időtartama: 5 év.

Az Alap közzétételi helyei

www.bpalap.hu; www.kozzetetelek.hu

C. Éves jelentés

I. Vagyonkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

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

Vagyonkimutatás

Vagyonkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapírok	764,767,365	445,065,358
Banki egyenlegek	830,380	41,838,235
Egyéb eszközök	20,219,599	-17,858,764
Összes eszköz	785,817,344	469,044,829
Díjából származó kötelezettségek	-2,346,431	-1,552,349
Nettó eszközérték	783,470,913	467,492,480

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

GE Money Nyersanyag Alapok Alapja					
Portfólió összetétel	Nyitó állomány		Záró állomány		
	2013.12.31		2014.12.31		
Eszköztípus	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly	
Számlapénz	830,380	0.1%	41,838,235	8.9%	
Betét	0	0.0%	0	0.0%	
Jegybanki kötvény	40,948,832	5.2%	0	0.0%	
Diszkont kincstárjegy	0	0.0%	0	0.0%	
Államkötvény	0	0.0%	0	0.0%	
Jelzáloglevél	0	0.0%	0	0.0%	
Vállalati kötvény	85,773,862	10.9%	0	0.0%	
Befektetési jegy	88,844,172	11.3%	34,661,851	7.4%	
Részvény, ETF	549,200,499	69.9%	410,403,507	87.5%	
Derivatív ügyletek	19,817,514	2.5%	-27,324,327	-5.8%	
Repo	0	0.0%	0	0.0%	
Forgalmazási számla egyenlege	402,085	0.1%	3,953,373	0.8%	
Követelések/Kötelezettségek	0	0.0%	5,512,190	1.2%	
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	785,817,344	100.0%	469,044,829	100.0%	
Díjak	-2,346,431		-1,552,349		
Nettó eszközérték:	783,470,913		467,492,480		

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	397,938	0.1%	3,814,643	0.8%
USA dollár	USD	432,442	0.1%	38,023,592	8.1%
Összesen	HUF	830,380		41,838,235	

%: Nettó eszközértékhez viszonyítva

Betétek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Átruházható értékpapírok

nyitó állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Pf_Arány	Ép Arány
Befektetési jegy	DIALÓG ÁRUPIACI SZÁRM. BEF. JEGY.	HU0000711551	17,528,000	2.2%	2.3%
	BUDAPEST BONITAS BEF. JEGY A	HU0000702725	71,316,172	9.1%	9.3%
ETF	Powershares DB Agriculture	US73936B4086	104,580,550	13.3%	13.7%
	SPDR GOLD TRUST	US78463V1070	20,531,944	2.6%	2.7%
	IPATH DOW JONES-UBS COMMODITY ETN	US06738C7781	79,244,025	10.1%	10.4%
	ISHARES S&P GSCI COMMODITY	US46428R1077	130,111,476	16.6%	17.0%
	Powershares DB Base Metals Fund	US73936B7055	29,084,174	3.7%	3.8%
	Powershares DB Commodity IND	US73935S1050	101,421,096	12.9%	13.3%
	Powershares DB Energy Fund	US73936B1017	84,227,234	10.8%	11.0%
Jegybanki kötvény	MNB140115	HU0000624903	40,948,832	5.2%	5.4%
Vállalati kötvény	S&P GSCI AGRI SOURCE TETC	XS0417183406	85,773,862	10.9%	11.2%
					100.0%

záró állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Pf Arány	Ép Arány
Befektetési jegy	DIALÓG ÁRUPIACI SZÁRM. BEF. JEGY.	HU0000711551	15,932,000	3.4%	3.6%
	BUDAPEST BONITAS BEF. JEGY A	HU0000702725	18,729,851	4.0%	4.2%
ETF	IPATH DOW JONES-UBS COMMODITY ETN	US06738C7781	79,555,582	17.0%	17.9%
	ISHARES S&P GSCI COMMODITY	US46428R1077	34,690,199	7.4%	7.8%
	Powershares DB Commodity IND	US73935S1050	52,457,813	11.2%	11.8%
	UNITED STATES OIL FUND LP	US91232N1081	15,980,971	3.4%	3.6%
	WHEAT ETF	US88166A5083	29,990,223	6.4%	6.7%
	CORN ETF	US88166A1025	20,910,269	4.5%	4.7%
	Elements Rogers Total Return ETN	US8702978011	87,987,295	18.8%	19.8%
	Greenhaven Commodity ETF	US3952581060	88,831,155	19.0%	20.0%
					100.0%

Pf arány: Nettó eszközértékhez viszonyítva

Ép arány: Értékpapírok összesenhez viszonyítva

Egyéb eszközök

Derivatív ügyletek nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
USD/HUF	2,715,333	2014.01.15
USD/HUF	17,102,181	2014.01.15

záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
USD/HUF	-441,407	2015.01.21
USD/HUF	-18,215,832	2015.01.07
USD/HUF	-11,606,539	2015.01.21
USD/HUF	312,097	2015.01.21
USD/HUF	299,393	2015.01.21
USD/HUF	499,533	2015.01.21
USD/HUF	611,043	2015.01.21
USD/HUF	1,217,385	2015.01.21

Repo ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Magyar forint	HUF	402,085	0.1%	3,953,373	0.8%

Követelések kötelezettségek

nyitó állomány

Az alap az időszak végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN	Eszközérték
Értékpapír adásvétel	Elements Rogers Total Return ETN	US8702978011	2,176,976
Értékpapír adásvétel	Greenhaven Commodity ETF	US3952581060	3,335,214

II. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
"A" sorozat	75,560	58,550
"U" sorozat	0	0

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
"A" sorozat	10368.858	7984.5001
"U" sorozat	1.0369	0.7985

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	NEÉ %- ban	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	549,200,499	-25.3%	410,403,507	87.8%	87.5%
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	215,566,866	-83.9%	34,661,851	7.4%	7.4%
Összesen	764,767,365	-41.8%	445,065,358	95.2%	94.9%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	126,722,694	-100.0%	0	0.0%	0.0%

Legnagyobb súlyú értékpapírok a portfólióban

Értékpapír neve	Értékpapír típusa	NEÉ	NEÉ %-ban	Eszközök %-ban
Greenhaven Commodity ETF	ETF	88,831,155	19.0%	18.9%
Elements Rogers Total Return ETN	ETF	87,987,295	18.8%	18.8%
IPATH DOW JONES-UBS COMMODITY ETN	ETF	79,555,582	17.0%	17.0%
Powershares DB Commodity IND	ETF	52,457,813	11.2%	11.2%
ISHARES S&P GSCI COMMODITY	ETF	34,690,199	7.4%	7.4%
Értékpapírok összesen:		445,065,358	95.2%	94.9%

A portfólióban levő alapok alapkezelési díjainak legnagyobb mértéke

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

Kollektív befektetési formák aránya az eszközökhöz:	94.9%
---	-------

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: 3,74%

Érintett befektetési forma: WHEAT ETF

Az Alap értékpapír állományában 20% részesedést meghaladó értékpapírok működési költségei

Greenhaven Commodity ETF 0.85%

2) A vagyonkimutatás elemzése

Piaci folyamatok 2014

2014-ben tovább emelkedtek a globális részvénytőzsi piacok. A fejlett piacokat tömörítő MSCI Világ index 5,63%-os emelkedéssel új történelmi csúcsa erősödött. Régiók szintjén Észak-Amerika produkálta a legjobb teljesítményt, ahol a mennyiségi lazítás (QE) eredményeként folyamatosan a vártnál jobb makrogazdasági adatok éreztek. A korábbi terveknek megfelelően októberre befejeződött a FED QE programja, és az elemzők figyelmének középpontjába az első kamatemelés várható időpontja került. Év végére Európában is, igaz némi ütemkéséssel, de beindulni látszik a mennyiségi lazítás, amelynek várható pozitív hatásairól néhány hónapon belül visszajelzés kell, hogy érkezzon. Az európai hangulatra egész évben rányomta a bélyegét a Görögországgal kapcsolatos bizonytalanság és az Orosz- Ukrajna konfliktus. Japánban is folytatódott a gazdaságösztönző intézkedések sorozata, melynek eredményeként az év második felében közel 20%-ot rallyzott a korábban gyengélkedő Nikkei index. 2014 során érdemben befolyásolta a részvénytőzsi

folyamatokat az olajár lefeleződése, negatív hatásai elsősorban az energetikai szektorban érződtek, míg a pozitívumok a ciklikus és nem tartós fogyasztási ágazat cégeinél lehetett tetten érni.

Az alap befektetési 2014-ben

A 2014-ös év folyamán egy diverzifikált, tőzsdén forgó alapokból (ETF) álló nyersanyag portfóliót tartottunk. A GE Money Nyersanyag Alapok Alapja az évben átlagosan 90 százalék körüli nyersanyagkitettséggel működött, devizakockázatát pedig végig fedeztük.

V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

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

Felosztott és újra befektetett jövedelem

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

Tőkeszámla változásai

	"A" sorozat	"U" sorozat
Nyitó állomány (db)	75,560	0
Vétel (db)	9,710	0
Visszaváltás (db)	26,720	0
Záró Állomány (db)	58,550	0

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Dátum	Nettó eszközérték	"A" sorozat	"U" sorozat
		Árfolyam	Árfolyam
2014.01.31	720,507,616	10,136.7157	1.0137
2014.02.28	737,123,464	10,685.4265	1.0685
2014.03.31	705,698,991	10,617.6031	1.0618
2014.04.30	705,211,900	10,760.1871	1.076
2014.05.30	674,715,653	10,540.1264	1.054
2014.06.30	666,238,030	10,659.1263	1.0659
2014.07.31	626,847,354	10,108.3217	1.0108
2014.08.29	629,256,620	9,986.7736	0.9987
2014.09.30	586,750,092	9,376.0002	0.9376
2014.10.31	575,661,258	9,163.3704	0.9163
2014.11.28	527,162,200	8,628.4241	0.8628
2014.12.31	467,492,481	7,984.5001	0.7985

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

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	nettó eszközérték (Ft)	„A” sorozat		„U” sorozat	
		árfolyam (Ft/db)	hozam (%)	árfolyam (Ft/db)	hozam (%)
2008.12.31	992,906,539	9,732.8511	-20.57%		
2009.12.31	284,542,968	10,276.3902	5.58%		
2010.12.31	1,802,717,942	12,307.1741	19.76%		
2011.12.30*	2,960,067,546	11,356.5275	-7.75%		
2012.12.28*	1,527,416,189	11,313.0208	-0.38%		
2013.12.31	783,470,913	10 368.8580	-8.28%	1.0369	0.09%*
2014.12.31	467,492,481	7,984.5001	-22.99%	0.7985	-22.99%

*: 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-ben kötött származtatott ügyletei

Azonosító	Kötésnap	Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi Érték	Eladási Érték
06DSP/017263	2014.01.13	2014.01.15	USD	HUF	780,000	170,430,000
06DSP/017264	2014.01.13	2014.02.12	HUF	USD	170,679,600	780,000
06DSP/017236	2014.01.13	2014.02.19	HUF	USD	490,038,948	2,235,000
06DSP/017235	2014.01.13	2014.01.15	USD	HUF	2,235,000	489,152,100
06DSP/017554	2014.01.27	2014.02.19	USD	HUF	120,000	26,919,204
06DSP/017555	2014.01.27	2014.02.19	USD	HUF	250,000	56,019,175
06DSP/017687	2014.01.31	2014.02.19	HUF	USD	58,786,706	255,000
06DSP/017964	2014.02.11	2014.02.12	USD	HUF	780,000	176,670,000
06DSP/017971	2014.02.11	2014.03.12	HUF	USD	176,943,000	780,000
06DSP/018113	2014.02.18	2014.03.19	HUF	USD	478,175,328	2,120,000
06DSP/018114	2014.02.18	2014.02.19	USD	HUF	2,120,000	477,402,800
06DSP/018437	2014.03.11	2014.04.09	HUF	USD	176,233,200	780,000
06DSP/018436	2014.03.11	2014.03.12	USD	HUF	780,000	175,968,000
06DSP/018604	2014.03.18	2014.03.19	USD	HUF	2,120,000	473,841,200
06DSP/018605	2014.03.18	2014.04.23	HUF	USD	474,712,520	2,120,000
06DSP/018983	2014.04.08	2014.04.09	USD	HUF	780,000	172,770,000
06DSP/018995	2014.04.08	2014.05.07	HUF	USD	173,027,400	780,000
06DSP/019250	2014.04.22	2014.04.23	USD	HUF	2,120,000	471,488,000
06DSP/019251	2014.04.22	2014.05.21	HUF	USD	472,189,720	2,120,000
06DSP/019469	2014.05.05	2014.05.07	USD	HUF	780,000	173,160,000
06DSP/019470	2014.05.05	2014.06.18	HUF	USD	173,518,800	780,000
06DSP/019816	2014.05.20	2014.05.21	USD	HUF	2,120,000	472,442,000
06DSP/019814	2014.05.20	2014.07.02	HUF	USD	473,370,772	2,120,000
06DSP/020168	2014.06.17	2014.06.18	USD	HUF	780,000	177,060,000
06DSP/020167	2014.06.17	2014.07.16	HUF	USD	177,247,200	780,000
06DSP/020356	2014.07.02	2014.07.02	USD	HUF	2,040,000	465,385,200
06DSP/020357	2014.07.02	2014.08.06	HUF	USD	438,505,152	1,920,000
06DSP/020547	2014.07.11	2014.08.06	USD	HUF	92,000	20,987,574
06DSP/020545	2014.07.11	2014.08.06	USD	HUF	90,000	20,553,633
06DSP/020628	2014.07.15	2014.07.16	USD	HUF	780,000	177,450,000

06DSP/020629	2014.07.15	2014.08.13	HUF	USD	177,629,400	780,000
06DSP/020903	2014.08.05	2014.09.10	HUF	USD	409,742,016	1,738,000
06DSP/020902	2014.08.05	2014.08.06	USD	HUF	1,738,000	409,299,000
06DSP/021029	2014.08.11	2014.09.17	HUF	USD	182,738,400	780,000
06DSP/021028	2014.08.11	2014.08.13	USD	HUF	780,000	182,520,000
06DSP/021094	2014.08.14	2014.09.10	USD	HUF	100,000	23,499,500
06DSP/021355	2014.09.08	2014.09.10	USD	HUF	60,000	14,575,800
06DSP/021382	2014.09.09	2014.09.10	USD	HUF	1,465,000	360,492,550
06DSP/021383	2014.09.09	2014.10.01	HUF	USD	360,506,028	1,465,000
06DSP/021476	2014.09.16	2014.09.17	USD	HUF	780,000	189,540,000
06DSP/021477	2014.09.16	2014.10.15	HUF	USD	189,610,200	780,000
06DSP/021600	2014.09.25	2014.10.01	USD	HUF	76,000	18,523,579
06DSP/021685	2014.09.30	2014.11.05	HUF	USD	342,568,237	1,389,000
06DSP/021692	2014.09.30	2014.10.01	USD	HUF	1,389,000	342,360,720
06DSP/021990	2014.10.13	2014.11.12	HUF	USD	187,855,200	780,000
06DSP/021985	2014.10.13	2014.10.15	USD	HUF	780,000	187,746,000
06DSP/022092	2014.10.16	2014.11.12	USD	HUF	81,000	19,655,573
06DSP/022376	2014.11.04	2014.11.05	USD	HUF	1,389,000	343,583,040
06DSP/022377	2014.11.04	2014.12.03	HUF	USD	339,128,567	1,370,000
06DSP/022419	2014.11.06	2014.11.12	USD	HUF	30,000	7,474,500
06DSP/022520	2014.11.10	2014.11.12	USD	HUF	750,000	184,500,000
06DSP/022504	2014.11.10	2015.01.21	HUF	USD	184,830,000	750,000
06DSP/022630	2014.11.12	2014.12.03	USD	HUF	120,000	29,619,660
06DSP/022870	2014.11.27	2014.12.03	USD	HUF	35,000	8,607,337
06DSP/022927	2014.12.01	2015.01.21	USD	HUF	82,000	20,259,740
06DSP/023008	2014.12.02	2015.01.07	HUF	USD	299,743,173	1,215,000
06DSP/023007	2014.12.02	2014.12.03	USD	HUF	1,215,000	299,521,800
06DSP/023153	2014.12.11	2015.01.21	USD	HUF	44,000	10,913,320
06DSP/023229	2014.12.17	2015.01.21	USD	HUF	45,000	11,286,900
06DSP/023265	2014.12.22	2015.01.21	HUF	USD	20,512,800	80,000
06DSP/023287	2014.12.23	2015.01.21	USD	HUF	69,000	17,773,710
06DSP/023303	2014.12.30	2015.01.21	USD	HUF	138,000	35,834,460

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-217/2015. számú határozatával 2015. március 16-tól módosult az Alap tájékoztatója és kezelési szabályzata.

Az ABAK-irányelv hazai jogrendszerbe való átültetése és az ABAK-rendeletnek való megfelelés a hazai befektetési alapkezelési szektor szabályozási kereteinek újragondolását igényelte. Ennek eredményeként vált szükségessé a befektetési alapkezelőkről és a kollektív befektetési formákról szóló 2011. évi CXCI. 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 javadalmozás

Az Alapkezelő az Alapok elért teljesítményéhez kötött sikerdíj rendszert nem alkalmaz. Az Alapok alapkezelői díj bevétele nem teljesítményfüggő. Az Alap az alkalmazottak részére sem fizet sikerdíjat. Az Alapkezelő éves beszámolójában is szereplő munkabér és prémium összege 289,015 ezer forint, a személyi jellegű egyéb ráfordítások összege 8,207 ezer forint, a betegszabadság távolléti díj térítése 841 ezer forint. Az átlagos statisztikai állományi létszám 17 fő.

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

Nem alkalmazandó

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

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

„A”, „U” sorozat:

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

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

A mutató az alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan. Az alap 2010-ben befektetési politikát váltott, 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 a nyersanyagok árfolyam-ingadozása általában magasabb az alacsony kockázatú pénzügyi eszközökénél. Az alap eddigi legnagyobb hozamingadozása miatt korábban az 5-ös kockázati kategóriában is szerepelt.

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

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

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

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

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

Az Alapkezelő működésével kapcsolatos kockázatok:

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

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

Kockázatkezelési rendszerek

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

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

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

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

4) Az Alapkezelő által kezelt alapok

Alap neve

- | | |
|----|---|
| 1 | Budapest 2015 Alap |
| 2 | Budapest 2016 Alapok Alapja |
| 3 | Budapest Állampapír Alap |
| 4 | Budapest Arany Alapok Alapja |
| 5 | Budapest Aranytrió 2. Nyíltvégű Pénzpiaci Alapok Alapja |
| 6 | Budapest Bonitas Alap |
| 7 | Budapest Bonitas Plus Alap |
| 8 | Budapest Egyensúly Alap |
| 9 | Budapest Global100 Plusz Hozamvédett Alap |
| 10 | Budapest Global90 Plusz Alap |
| 11 | Budapest Horizont 2. Tőkevédett Nyíltvégű Befektetési Alap |
| 12 | Budapest Horizont Tőkevédett Származtatott Nyíltvégű Befektetési Alap |
| 13 | Budapest Ingatlan Alapok Alapja |
| 14 | Budapest Kötvény Alap |
| 15 | Budapest Pénzpiaci Tőkevédett Alap |
| 16 | Budapest Spectrum Hozamvédett Alap |
| 17 | Budapest US100 Hozamvédett Alap |
| 18 | Budapest US95 Plusz Alap |
| 19 | Budapest Zenit Alapok Alapja |
| 20 | GE Money Abszolút Kötvény Alapok Alapja |
| 21 | GE Money Balancovány Alap |
| 22 | GE Money Bonus Abszolút Hozam Alapok Alapja |
| 23 | GE Money Chraneny Alap |
| 24 | GE Money Dollár Rövid Kötvény Alap |
| 25 | GE Money EMEA Részvény Alap |
| 26 | GE Money Euro Rövid Kötvény Alap |
| 27 | GE Money Fejlett Piaci Részvény Alap |
| 28 | GE Money Feltörekvő Piaci DevizaKötvény Alap |
| 29 | GE Money Feltörekvő Piaci Részvény Alap |
| 30 | GE Money Franklin Templeton Selections Alapok Alapja |
| 31 | GE Money Kontroll Abszolút Hozam Származtatott Alap |
| 32 | GE Money Konzervatívni Alap |
| 33 | GE Money Közép-Európai Részvény Alap |
| 34 | GE Money Nyersanyag Alapok Alapja |
| 35 | GE Money Paradigma Alap |
| 36 | Sberbank Pénzpiaci Befektetési Alap |

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

Nem alkalmazandó.

Budapest, 2015. április 24.

Budapest Alapkezelő Zrt.



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

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

Független könyvvizsgálói jelentés

A Budapest Alapkezelő Zrt. részére

Az éves beszámolóról készült jelentés

Elvégeztük a GE Money Nyersanyag 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 464.691 E Ft, a tárgyévi eredmény 138.083 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 Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon érvényes – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban hajtottuk végre. Ezek a standardok megkövetelik, hogy megfeleljünk az etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot úgy tervezzük meg és hajtsuk végre, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy az éves beszámoló mentes-e a lényeges hibás állításoktól.

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

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

Vélemény

Véleményünk szerint az éves beszámoló megbízható és valós képet ad a GE Money Nyersanyag 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 Nyersanyag 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 Nyersanyag Alapok Alapja 2014. évi üzleti jelentése a GE Money Nyersanyag Alapok Alapja 2014. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2015. április 24.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

Agócs Gábor
Partner

dr. Cselőtei Istvánné
Kamarai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 001136

1	1	0	.	4	0	5	-	1	/	2	0	0	6
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély száma

2	0	0	6	/	0	7	/	2	6
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély dátuma

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

GE Money Nyersanyag 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.

1 1 0 . 4 0 5 - 1 / 2 0 0 6

PSZÁF engedély száma

2 0 0 6 / 0 7 / 2 6

PSZÁF engedély dátuma

GE Money Nyersanyag 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. ÉRTÉKPAPÍROK (03.+04. sor)	0	0	0
03.	1. Értékpapírok			
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (05.+ 06. sor)	0	0	0
05.	a/ kamatokból, osztalékokból			
06.	b/ egyéb			
07.	B. Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)	765,999	0	492,016
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	401	0	9,414
09.	1. Követelések	401		9,414
10.	2. Követelések értékvesztése (-)			
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete			
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete			
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	764,767	0	441,128
14.	1. Értékpapírok	855,840		496,461
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	-91,073	0	-55,333
16.	a) kamatokból, osztalékokból			
17.	b) egyéb	-91,073		-55,333
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	831		41,474
19.	1. Pénzeszközök	844		41,117
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	-13		357
21.	C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)	6	0	0
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások	6		
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)			
24.	D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	19,818		-27,325
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+17.+21.+24. sor)	785,823	0	464,691
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	783,491	0	463,132
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	755,600	0	585,500
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	5,757,370		5,854,470
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-5,001,770		-5,268,970
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	27,891	0	-122,368
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	306,224		305,081
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	-71,268		-82,301
33.	c) előző év(ek) eredménye	-114,750		-207,065
34.	d) üzleti év eredménye	-92,315		-138,083
35.	F. Céltartalékok			
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	1,038	0	654
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK			
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	1,038		654
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÉRTEKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTEKELÉSI KÜLÖNBÖZETE			
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások	1,294		905
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	785,823	0	464,691

1	1	0	.	4	0	5	-	1	/	2	0	0	6
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély száma

2	0	0	6	/	0	7	/	2	6
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély dátuma

GE Money Nyersanyag 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	136,984		88,083
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	193,548		204,486
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0		0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	35,751		21,680
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	0		0
VI.	RENDKÍVÜLI BEVÉTELEK	0		0
VII.	RENDKÍVÜLI RÁFORDÍTÁSOK	0		0
VIII.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
IX.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	-92,315	0	-138,083

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 Nyersanyag 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 képviseletében az alap beszámolójának aláírására jogosultak:

Konkoly Miklós
2045 Törökbálint, Otelló u. 25.

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

Harmath András
1047 Budapest, Attila u. 132/B

A befektetési alapnál a könyvvizsgálat kötelező, melyet a 2014. évben KPMG Hungária Kft. végez. A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy: Dr Cselőtei Istvánné (Magyar Könyvvizsgálói Kamara 001136) Könyvvizsgáló által felszámított könyvvizsgálói díj 2014. évben bruttó 661.283 Ft. Társaság egyéb szolgáltatást nem vett igénybe könyvvizsgáló társaságtól.

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

Neve: Ivanov Emil

Lakcíme: 1148 Budapest, Csernyus u. 70.

Regisztrálási száma: Magyar Könyvvizsgálói Kamara 006204

Számviteli politika

A számviteli politika fő vonásai

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

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

A befektetési jegyek napi folyóáron kerülnek eladásra, illetve visszavásárlásra. A forgalmazás névértékben az induló tőkét, a befektetési jegyek névértéke és folyóára közötti értékelésből adódó -

GE Money Nyersanyag Alapok Alapja

különbözet a tőkenövekményt változtatja. Az összehasonlíthatóság elve érdekében a mérlegben és az eredménykimutatásban az előző évi adatok a rendelet előírásainak megfelelő bontásban szerepelnek.

A beszámoló szempontjából jelentős hiba

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

A valuta és devizatételek évközi elszámolásának módja

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

A valutában és devizában fennálló eszközök és kötelezettségek év végi értékelése

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

A mérleghez kapcsolódó kiegészítések:

Követelések a befektetési jegyeket forgalmazó bankokkal szembeni követeléseket, illetve az értékpapír adásvételből származó követelést tartalmazzák.

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 költség számlákból tevődik össze. A passzív időbeli elhatárolások a tárgyévet terhelő időarányos kötelezettségeket tartalmazza.

Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítés:

A pénzügyi műveletek bevételei a tárgyévben realizált kamatokat, és az árfolyamnyereségeket 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: 10.000 Ft, azaz tízezer forint.

Az Alap célja, hogy a nyersanyagpiacok árfolyam mozgásának tendenciáit kihasználva, az Alapkezelő által ésszerűnek tartott kockázatvállalás mellett, a legmagasabb hozamot biztosítsa a befektetési jegyek vásárlóinak. Az Alap vagyonának meghatározó részét közvetve nyersanyagokba, nyersanyagokhoz kötött eszközökbe fekteti be.

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

II./1. KÖVETELÉSEK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)		
Adott előlegek		
Forgalmazási számlák	401	3,953
Értékpapírforgalmazók pénzszámla		5,461
Egyéb követelések		
Követelések értékvesztése		
Összes követelés	401	9,414

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	0	0
Alapkezelői díj korrekció	6	0
Aktív időbeli elhatárolások összesen:	6	0

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)	1,038	654
Rövid lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben		
ÁFA kötelezettség		
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	0	
Összes rövid lejáratú kötelezettség	1,038	654

ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS

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

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

	Előző év	Tárgyév
	eFt	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	5,757,370	97,100	0	5,854,470
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-5,001,770	0	267,200	-5,268,970
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	306,224	0	1,143	305,081
Értékelési különbözet tartaléka	-71,268	0	11,033	-82,301
Előző év (évek) eredménye	-114,750	0	92,315	-207,065
Üzleti év eredménye	-92,315	0	45,768	-138,083
SAJÁT TŐKE	783,491	97,100	417,459	463,132

PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Alapkezelői díj	873	522
Felügyeleti díj	56	34
Könyvvizsgálói díj	320	330
Trailer díj	44	18
Bankköltség	1	1
Passzív időbeli elhatárolások összesen:	1,294	905

PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamnyereség	4,926	58,704
Kapott kamat	6798	356
Kapott osztalék	0	0
Egyéb pénzügyi műveletek bevételei	125260	29,023
Pénzügyi műveletek bevételei összesen	136,984	88,083

PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamveszteség	71,806	125,030
Fizetett, fizetendő kamat	0	0
Egyéb pénzügyi műveletek ráfordításai	121742	79,456
Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen	193,548	204,486

MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Alapkezelői díj	14,702	8,117
Letétkezelői díj	510	500
Megbízási díj	0	2,798
Felügyeleti díj	293	168
Könyvvizsgálói díj	651	661
Bankköltség, forgalmi jutalék	74	21
Forgalmazási díj	14,367	7,834
Egyéb költség	3,870	297
Könyvelési díj	1,284	1,284
Működési költség összesen	35,751	21,680

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	Beszerzési érték/KSZÉ (eFt)	Értékkülönbözet (eFt)	Piaci érték (eFt)
Befektetési jegy összesen:	27,907,562	37,228	-2,566	34,662
Budapest Bonitas Bef.jegy HUF	7,907,562	17,228	1,502	18,730
Dialóg Árupiaci Bef.jegy HUF	20,000,000	20,000	-4,068	15,932
Külföldi befektetési jegy összesen:	110,324	459,233	-52,767	406,466
Elements Rogers Total Return ETN	53,295	102,985	-15,842	87,143
Greenhaven Commodity ETF	14,852	94,167	-6,188	87,979
Powershares DB Commodity	10,867	61,836	-9,881	51,955
UNITED STATES OIL FUND LP	3,000	15,961	-133	15,828
IPATH DOW JONES	10,166	90,682	-11,890	78,792
ISHARES S&P	6,144	43,111	-8,754	34,357
WHEAT ETF	9,000	30,129	-427	29,702
CORN ETF	3,000	20,362	348	20,710
Értékpapírok összesen:		496,461	-55,333	441,128

Pénzeszköz	Névérték devizában	Névérték (eFt)	Elhatárolt kamat (eFt)	Piaci érték (eFt)
Elszámolási számla HUF	3,814,643	3,815	0	3,815
Elszámolási számla USD	145,327.90	37,659	0	37,659
Pénzeszköz összesen:		41,474	0	41,474

PORTFÓLIÓ JELENTÉS

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma: GE Money Nyersanyag Alapok Alapja, 1112-98

Alapkezelő neve: Budapest Alapkezelő Zrt.

Letétkezelő neve: Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe

NEÉ számítás típusa: Napi

Tárgynap (I):	2014.12.31
Saját tőke (Ft):	463,132,900
Egy jegyre jutó NEÉ:	7910.0410
Darabszám (db):	58,550

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Osszeg/Érték (eFt)	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidó	0	0%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			654	42%
	Alapkezelői díj miatt			0	-
	Letétkezelői díj miatt			40	6%
	Trailer díj miatt			-	-
	Forgalmazási költség miatt			507	78%
	Könyvelési díj miatt			107	16%
	Könyvvizsgálói költség miatt			0	-
	Könyvelési díj			0	-
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt			0	-
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			0	-
I/3.	Céltartalékok (összes):			0	-
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			905	58%
	Kötelezettségek összesen:			1,559	100%

II.	ESZKÖZÖK				(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			41,474	8.93%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			9,414	2.03%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidó		
II/3.1.	Max 3 hó lekötésű (összes):				
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				
II/4.	Értékpapírok (összes):	Devizanem	Névérték	441,128	94.93%
II/4.1.	Állampapírok (összes):				
II/4.1.1.	Kötvények (összes):				
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):				
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):				
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):				
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:				
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):				
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.3.	Részvények (összes):				
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):	HUF	27,907,562	441,128	
		USD	110,324	34,662	
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			406,466	
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0	0.00%
II/6.	Határidős ügyletek értékelési különbözete		Kötési árfolyam	-27,325	-5.88%
	Eszközök összesen:			464,691	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.

GE Money Nyersanyag Alapok Alapja 2014 . évi hozama:

A sorozat

-23.00%

U sorozat

-22.99%

2014 . évi

CASH FLOW

		EFT	EFT
	A tétel megnevezése	Előző év	Tárgyév
I.	Működési cash flow (01.-14. sorok)	-39,063	-81,797
01.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak,kapott hozamok nélkül) +-	-92,338	-138,106
02.	Elszámolt amortizáció +		
03.	Elszámolt értékvesztés és visszairás +-		
04.	Elszámolt értékelési különbözet +-	71,268	82,301
05.	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +-		
06.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +-		
07.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +-	60,105	66,089
08.	Befektetett eszközök állományváltozása +-		
09.	Forgóeszközök állományváltozása +-	-401	-9,013
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	-5,352	-384
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-		
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	-2	6
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	-1,075	-389
14.	Értékelési különbözet	-71,268	-82,301
II.	Befektetési cash flow (15.-20. sorok)	641,530	293,313
15.	Ingatlanok beszerzése -		
16.	Ingatlanok eladása +		
17.	Befolyt bérleti díjak +		
18.	Értékpapírok beszerzése -	-4,392,076	-1,298,368
19.	Értékpapírok eladása, beváltása +	5,033,583	1,591,658
20.	Kapott hozamok +	23	23
III.	Finanszírozási cash flow (21.-27. sorok)	-637,725	-171,243
21.	Befektetési jegy kibocsátás +	127,560	97,100
22.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -		
23.	Befektetési jegy visszavásárlása -	-722,100	-267,200
24.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	-43,185	-1,143
25.	Hitel, illetve kölcsön felvétele +		
26.	Hitel, illetve kölcsön törlesztése -		
27.	Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -		
IV.	PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA (I. +II. +III. sorok)	-35,258	40,273

Budapest, 2015. április 24.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

EGYEZTETŐ TÁBLA

2014.12.31

Megnevezés	Főkönyv időpont	Főkönyv összeg (Ft)	NEE lista időpont	NEE lista összeg (Ft)	Eltérés (Ft)
Értékpapírok	2014.12.31	496,461,491	2014.12.31	445,065,358	51,396,133
Értékkülönbözet	2014.12.31	- 55,333,282	2014.12.31	-	55,333,282
Értékpapírok összesen:		441,128,209		445,065,358	- 3,937,149
Citibank Rt.HUF	2014.12.31	3,814,643	2014.12.31	3,814,643	-
Citibank Rt.USD	2014.12.31	37,658,818	2014.12.31	38,023,592	- 364,774
Értékpapír adásvétel számla	2014.12.31	5,461,416	2014.12.31	5,512,190	- 50,774
Forgalmazási számla	2014.12.31	3,953,373	2014.12.31	3,953,373	-
Pénzeszközök összesen:		50,888,250		51,303,798	- 415,548
Forgalmazás BB	2014.12.31	-	2014.12.31	-	-
Szállítók	2014.12.31	654,011	2014.12.31		654,011
Egyéb kötelezettség:		654,011		-	654,011
Határidős ügylet értékelési különbözet	2014.12.31	- 27,324,327	2014.12.31	- 27,324,327	-
Passzív időbeli elhatárolás	2014.12.31	905,222	2014.12.31	1,552,348	- 647,126
Nettó eszközérték összesen:		463,132,900		467,492,481	- 4,359,581
Befektetési jegyek db	2014.12.31	58,550	2014.12.31	58,550	-
Egy befektetési jegy értéke		7,910.0410		7,984.5001	- 74.4591

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

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

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

ÜZLETI JELENTÉS 2014

GE Money Nyersanyag Alapok Alapja

Alapadatok

Elnevezés angolul	GE Money Commodity Fund of Funds
Rövid neve	GE Money Nyersanyag Alapok Alapja
Rövid név angolul	GE Money Commodity Fund of Funds

Harmonizáció	Alternatív befektetési alap (ABA)
Az alap típusa, fajtája	nyilvános, nyíltvégű, alapok alapja
Futamideje	határozatlan
Indulás dátuma	2006. augusztus 4. (PSZÁF engedély száma: E-III/110.405-1/2006)
Az alapcímlet devizaneme	HUF

A sorozatok adatai		
„HUF” sorozat:	névérték 10,000 HUF	ISIN kód: HU0000704374
„U” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000712906

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

Aktuális alapkezelési díj	2.5%
---------------------------	------

Az Alap célja

Az Alap célja, hogy az ügyfelei számára mérsékelt költségek mellett lehetőséget nyújtson a nyersanyagpiacokra történő befektetésekhöz.

Az Alap - jellemzően - tőzsdén forgalmazott befektetési alapok, kötvények és certifikátok segítségével ad a befektetők számára nyersanyagkitettséget, melyek mellett egyéb, tőzsdére nem bevezetett befektetési alapok is lehetnek a portfólió elemei.

Az Alap a befektetések során felmerülő devizakockázatokat lefedezheti, vagy nyitva is hagyhatja.

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

Az Alapot azoknak a hosszú távon – legalább öt év – gondolkodó befektetőknek ajánljuk, akik a nyersanyagpiacok átlagos teljesítményéhez képest versenyképes befektetést keresnek.

A befektetés alapkezelő által javasolt legrövidebb befektetési időtartama: 5 év.

Az Alap közzétételi helyei

www.bpalap.hu; www.kozzetetelek.hu

I. Vagyonkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

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

Vagyonkimutatás

Vagyonkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapírok	764,767,365	445,065,358
Banki egyenlegek	830,380	41,838,235
Egyéb eszközök	20,219,599	-17,858,764
Összes eszköz	785,817,344	469,044,829
Díjából származó kötelezettségek	-2,346,431	-1,552,349
Nettó eszközérték	783,470,913	467,492,480

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

GE Money Nyersanyag Alapok Alapja					
Portfólió összetétel	Nyitó állomány		Záró állomány		Súly
	2013.12.31	Súly	2014.12.31	Súly	
Eszköztípus	Eszközérték		Eszközérték		Eszközérték
Számlapénz	830,380	0.1%	41,838,235	8.9%	
Betét	0	0.0%	0	0.0%	
Jegybanki kötvény	40,948,832	5.2%	0	0.0%	
Diszkont kincstárjegy	0	0.0%	0	0.0%	
Államkötvény	0	0.0%	0	0.0%	
Jelzáloglevél	0	0.0%	0	0.0%	
Vállalati kötvény	85,773,862	10.9%	0	0.0%	
Befektetési jegy	88,844,172	11.3%	34,661,851	7.4%	
Részvény, ETF	549,200,499	69.9%	410,403,507	87.5%	
Derivatív ügyletek	19,817,514	2.5%	-27,324,327	-5.8%	
Repo	0	0.0%	0	0.0%	
Forgalmazási számla egyenlege	402,085	0.1%	3,953,373	0.8%	
Követelések/Kötelezettségek	0	0.0%	5,512,190	1.2%	
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	785,817,344	100.0%	469,044,829	100.0%	
Díjak	-2,346,431		-1,552,349		
Nettó eszközérték:	783,470,913		467,492,480		

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	397,938	0.1%	3,814,643	0.8%
USA dollár	USD	432,442	0.1%	38,023,592	8.1%
Összesen	HUF	830,380		41,838,235	

%: Nettó eszközértékhez viszonyítva

Betétek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Átruházható értékpapírok

nyitó állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Pf_Arány	Ép Arány
Befektetési jegy	DIALÓG ÁRUPIACI SZÁRM. BEF. JEGY.	HU0000711551	17,528,000	2.2%	2.3%
	BUDAPEST BONITAS BEF.JEGY A	HU0000702725	71,316,172	9.1%	9.3%
ETF	Powershares DB Agriculture	US73936B4086	104,580,550	13.3%	13.7%
	SPDR GOLD TRUST	US78463V1070	20,531,944	2.6%	2.7%
	IPATH DOW JONES-UBS COMMODITY ETN	US06738C7781	79,244,025	10.1%	10.4%
	ISHARES S&P GSCI COMMODITY	US46428R1077	130,111,476	16.6%	17.0%
	Powershares DB Base Metals Fund	US73936B7055	29,084,174	3.7%	3.8%
	Powershares DB Commodity IND	US73935S1050	101,421,096	12.9%	13.3%
	Powershares DB Energy Fund	US73936B1017	84,227,234	10.8%	11.0%
Jegybanki kötvény	MNB140115	HU0000624903	40,948,832	5.2%	5.4%
Vállalati kötvény	S&P GSCI AGRI SOURCE TETC	XS0417183406	85,773,862	10.9%	11.2%
					100.0%

záró állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Pf Arány	Ép Arány
Befektetési jegy	DIALÓG ÁRUPIACI SZÁRM. BEF. JEGY.	HU0000711551	15,932,000	3.4%	3.6%
	BUDAPEST BONITAS BEF.JEGY A	HU0000702725	18,729,851	4.0%	4.2%
ETF	IPATH DOW JONES-UBS COMMODITY ETN	US06738C7781	79,555,582	17.0%	17.9%
	ISHARES S&P GSCI COMMODITY	US46428R1077	34,690,199	7.4%	7.8%
	Powershares DB Commodity IND	US73935S1050	52,457,813	11.2%	11.8%
	UNITED STATES OIL FUND LP	US91232N1081	15,980,971	3.4%	3.6%
	WHEAT ETF	US88166A5083	29,990,223	6.4%	6.7%
	CORN ETF	US88166A1025	20,910,269	4.5%	4.7%
	Elements Rogers Total Return ETN	US8702978011	87,987,295	18.8%	19.8%
	Greenhaven Commodity ETF	US3952581060	88,831,155	19.0%	20.0%
					100.0%

Pf arány: Nettó eszközértékhez viszonyítva

Ép arány: Értékpapírok összesenhez viszonyítva

Egyéb eszközök

Derivatív ügyletek

nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
USD/HUF	2,715,333	2014.01.15
USD/HUF	17,102,181	2014.01.15

záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
USD/HUF	-441,407	2015.01.21
USD/HUF	-18,215,832	2015.01.07
USD/HUF	-11,606,539	2015.01.21

USD/HUF	312,097	2015.01.21
USD/HUF	299,393	2015.01.21
USD/HUF	499,533	2015.01.21
USD/HUF	611,043	2015.01.21
USD/HUF	1,217,385	2015.01.21

Repo ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Magyar forint	HUF	402,085	0.1%	3,953,373	0.8%

Követelések kötelezettségek

nyitó állomány

Az alap az időszak végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN	Eszközérték
Értékpapír adásvétel	Elements Rogers Total Return ETN	US8702978011	2,176,976
Értékpapír adásvétel	Greenhaven Commodity ETF	US3952581060	3,335,214

II. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
"A" sorozat	75,560	58,550
"U" sorozat	0	0

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
"A" sorozat	10368.858	7984.5001
"U" sorozat	1.0369	0.7985

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	NEÉ %-ban	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	549,200,499	-25.3%	410,403,507	87.8%	87.5%
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	215,566,866	-83.9%	34,661,851	7.4%	7.4%
Összesen	764,767,365	-41.8%	445,065,358	95.2%	94.9%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	126,722,694	-100.0%	0	0.0%	0.0%

Legnagyobb súlyú értékpapírok a portfólióban

Értékpapír neve	Értékpapír típusa	NEÉ	NEÉ %-ban	Eszközök %-ban
Greenhaven Commodity ETF	ETF	88,831,155	19.0%	18.9%
Elements Rogers Total Return ETN	ETF	87,987,295	18.8%	18.8%
IPATH DOW JONES-UBS COMMODITY ETN	ETF	79,555,582	17.0%	17.0%
Powershares DB Commodity IND	ETF	52,457,813	11.2%	11.2%
ISHARES S&P GSCI COMMODITY	ETF	34,690,199	7.4%	7.4%
Értékpapírok összesen:		445,065,358	95.2%	94.9%

A portfólióban levő alapok alapkezelési díjainak legnagyobb mértéke

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

Kollektív befektetési formák aránya az eszközökhöz:	94.9%
---	-------

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: 3,74%

Érintett befektetési forma: WHEAT ETF

Az Alap értékpapír állományában 20% részesedést meghaladó értékpapírok működési költségei

Greenhaven Commodity ETF 0.85%

2) A vagyonkimutatás elemzése

Piaci folyamatok 2014

2014-ben tovább emelkedtek a globális részvénypiacok. A fejlett piacokat tömörítő MSCI Világ index 5,63%-os emelkedéssel új történelmi csúcsa erősödött. Régiók szintjén Észak-Amerika produkálta a legjobb teljesítményt, ahol a mennyiségi lazítás (QE) eredményeként folyamatosan a vártnál jobb makrogazdasági adatok éreztek. A korábbi terveknek megfelelően októberre befejeződött a FED QE programja, és az elemzők figyelmének középpontjába az első kamatemelés várható időpontja került. Év végére Európában is, igaz némi ütemkéséssel, de beindulni látszik a mennyiségi lazítás, amelynek várható pozitív hatásairól néhány hónapon belül visszajelzés kell, hogy érkezzon. Az európai hangulatra egész évben rányomta a bélyegét a Görögországgal kapcsolatos bizonytalanság és az Orosz- Ukrán konfliktus. Japánban is folytatódott a gazdaságösztönző intézkedések sorozata, melynek eredményeként az év második felében közel 20%-ot rallyzott a korábban gyengélkedő Nikkei index. 2014 során érdemben befolyásolta a részvénypiaci folyamatokat az olajár lefeleződése, negatív hatásai elsősorban az energetikai szektorban érződtek, míg a pozitívumok a ciklikus és nem tartós fogyasztási ágazat cégeinél lehetett tetten érni.

Az alap befektetései 2014-ben

A 2014-ös év folyamán egy diverzifikált, tőzsdén forgó alapokból (ETF) álló nyersanyag portfóliót tartottunk. A GE Money Nyersanyag Alapok Alapja az évben átlagosan 90 százalék körüli nyersanyagkitettséggel működött, devizakockázatát pedig végig fedeztük.

V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

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

Felosztott és újra befektetett jövedelem

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

Tőkeszámla változásai

	"A" sorozat	"U" sorozat
Nyitó állomány (db)	75,560	0
Vétel (db)	9,710	0
Visszaváltás (db)	26,720	0
Záró Állomány (db)	58,550	0

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Dátum	Nettó eszközérték	"A" sorozat	"U" sorozat
		Árfolyam	Árfolyam
2014.01.31	720,507,616	10,136.7157	1.0137
2014.02.28	737,123,464	10,685.4265	1.0685
2014.03.31	705,698,991	10,617.6031	1.0618
2014.04.30	705,211,900	10,760.1871	1.076
2014.05.30	674,715,653	10,540.1264	1.054
2014.06.30	666,238,030	10,659.1263	1.0659
2014.07.31	626,847,354	10,108.3217	1.0108
2014.08.29	629,256,620	9,986.7736	0.9987
2014.09.30	586,750,092	9,376.0002	0.9376
2014.10.31	575,661,258	9,163.3704	0.9163
2014.11.28	527,162,200	8,628.4241	0.8628
2014.12.31	467,492,481	7,984.5001	0.7985

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

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	nettó eszközérték (Ft)	„A” sorozat		„U” sorozat	
		árfolyam (Ft/db)	hozam (%)	árfolyam (Ft/db)	hozam (%)
2008.12.31	992,906,539	9,732.8511	-20.57%		
2009.12.31	284,542,968	10,276.3902	5.58%		
2010.12.31	1,802,717,942	12,307.1741	19.76%		
2011.12.30*	2,960,067,546	11,356.5275	-7.75%		
2012.12.28*	1,527,416,189	11,313.0208	-0.38%		
2013.12.31	783,470,913	10 368.8580	-8.28%	1.0369	0.09%*
2014.12.31	467,492,481	7,984.5001	-22.99%	0.7985	-22.99%

*: 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-ben kötött származtatott ügyletei

Azonosító	Kötésnap	Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi Érték	Eladási Érték
06DSP/017263	2014.01.13	2014.01.15	USD	HUF	780,000	170,430,000
06DSP/017264	2014.01.13	2014.02.12	HUF	USD	170,679,600	780,000
06DSP/017236	2014.01.13	2014.02.19	HUF	USD	490,038,948	2,235,000
06DSP/017235	2014.01.13	2014.01.15	USD	HUF	2,235,000	489,152,100
06DSP/017554	2014.01.27	2014.02.19	USD	HUF	120,000	26,919,204
06DSP/017555	2014.01.27	2014.02.19	USD	HUF	250,000	56,019,175
06DSP/017687	2014.01.31	2014.02.19	HUF	USD	58,786,706	255,000
06DSP/017964	2014.02.11	2014.02.12	USD	HUF	780,000	176,670,000
06DSP/017971	2014.02.11	2014.03.12	HUF	USD	176,943,000	780,000
06DSP/018113	2014.02.18	2014.03.19	HUF	USD	478,175,328	2,120,000
06DSP/018114	2014.02.18	2014.02.19	USD	HUF	2,120,000	477,402,800
06DSP/018437	2014.03.11	2014.04.09	HUF	USD	176,233,200	780,000
06DSP/018436	2014.03.11	2014.03.12	USD	HUF	780,000	175,968,000
06DSP/018604	2014.03.18	2014.03.19	USD	HUF	2,120,000	473,841,200
06DSP/018605	2014.03.18	2014.04.23	HUF	USD	474,712,520	2,120,000
06DSP/018983	2014.04.08	2014.04.09	USD	HUF	780,000	172,770,000
06DSP/018995	2014.04.08	2014.05.07	HUF	USD	173,027,400	780,000
06DSP/019250	2014.04.22	2014.04.23	USD	HUF	2,120,000	471,488,000
06DSP/019251	2014.04.22	2014.05.21	HUF	USD	472,189,720	2,120,000
06DSP/019469	2014.05.05	2014.05.07	USD	HUF	780,000	173,160,000
06DSP/019470	2014.05.05	2014.06.18	HUF	USD	173,518,800	780,000
06DSP/019816	2014.05.20	2014.05.21	USD	HUF	2,120,000	472,442,000
06DSP/019814	2014.05.20	2014.07.02	HUF	USD	473,370,772	2,120,000
06DSP/020168	2014.06.17	2014.06.18	USD	HUF	780,000	177,060,000
06DSP/020167	2014.06.17	2014.07.16	HUF	USD	177,247,200	780,000
06DSP/020356	2014.07.02	2014.07.02	USD	HUF	2,040,000	465,385,200
06DSP/020357	2014.07.02	2014.08.06	HUF	USD	438,505,152	1,920,000
06DSP/020547	2014.07.11	2014.08.06	USD	HUF	92,000	20,987,574
06DSP/020545	2014.07.11	2014.08.06	USD	HUF	90,000	20,553,633
06DSP/020628	2014.07.15	2014.07.16	USD	HUF	780,000	177,450,000
06DSP/020629	2014.07.15	2014.08.13	HUF	USD	177,629,400	780,000
06DSP/020903	2014.08.05	2014.09.10	HUF	USD	409,742,016	1,738,000
06DSP/020902	2014.08.05	2014.08.06	USD	HUF	1,738,000	409,299,000
06DSP/021029	2014.08.11	2014.09.17	HUF	USD	182,738,400	780,000
06DSP/021028	2014.08.11	2014.08.13	USD	HUF	780,000	182,520,000
06DSP/021094	2014.08.14	2014.09.10	USD	HUF	100,000	23,499,500
06DSP/021355	2014.09.08	2014.09.10	USD	HUF	60,000	14,575,800
06DSP/021382	2014.09.09	2014.09.10	USD	HUF	1,465,000	360,492,550
06DSP/021383	2014.09.09	2014.10.01	HUF	USD	360,506,028	1,465,000
06DSP/021476	2014.09.16	2014.09.17	USD	HUF	780,000	189,540,000
06DSP/021477	2014.09.16	2014.10.15	HUF	USD	189,610,200	780,000
06DSP/021600	2014.09.25	2014.10.01	USD	HUF	76,000	18,523,579
06DSP/021685	2014.09.30	2014.11.05	HUF	USD	342,568,237	1,389,000
06DSP/021692	2014.09.30	2014.10.01	USD	HUF	1,389,000	342,360,720
06DSP/021990	2014.10.13	2014.11.12	HUF	USD	187,855,200	780,000
06DSP/021985	2014.10.13	2014.10.15	USD	HUF	780,000	187,746,000
06DSP/022092	2014.10.16	2014.11.12	USD	HUF	81,000	19,655,573
06DSP/022376	2014.11.04	2014.11.05	USD	HUF	1,389,000	343,583,040
06DSP/022377	2014.11.04	2014.12.03	HUF	USD	339,128,567	1,370,000
06DSP/022419	2014.11.06	2014.11.12	USD	HUF	30,000	7,474,500
06DSP/022520	2014.11.10	2014.11.12	USD	HUF	750,000	184,500,000
06DSP/022504	2014.11.10	2015.01.21	HUF	USD	184,830,000	750,000

06DSP/022630	2014.11.12	2014.12.03	USD	HUF	120,000	29,619,660
06DSP/022870	2014.11.27	2014.12.03	USD	HUF	35,000	8,607,337
06DSP/022927	2014.12.01	2015.01.21	USD	HUF	82,000	20,259,740
06DSP/023008	2014.12.02	2015.01.07	HUF	USD	299,743,173	1,215,000
06DSP/023007	2014.12.02	2014.12.03	USD	HUF	1,215,000	299,521,800
06DSP/023153	2014.12.11	2015.01.21	USD	HUF	44,000	10,913,320
06DSP/023229	2014.12.17	2015.01.21	USD	HUF	45,000	11,286,900
06DSP/023265	2014.12.22	2015.01.21	HUF	USD	20,512,800	80,000
06DSP/023287	2014.12.23	2015.01.21	USD	HUF	69,000	17,773,710
06DSP/023303	2014.12.30	2015.01.21	USD	HUF	138,000	35,834,460

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-217/2015. számú határozatával 2015. március 16-tól módosult az Alap tájékoztatója és kezelési szabályzata.

Az ABAK-irányelv hazai jogrendszerbe való átültetése és az ABAK-rendeletnek való megfelelés a hazai befektetési alapkezelési szektor szabályozási kereteinek újragondolását igényelte. Ennek eredményeként vált szükségessé a befektetési alapkezelőkről és a kollektív befektetési formákról szóló 2011. évi 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 esedékességkor kifizetésre kerül.

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

Az Alapkezelő az Alapok elért teljesítményéhez kötött sikerdíj rendszert nem alkalmaz. Az Alapok alapkezelői díj bevétele nem teljesítményfüggő. Az Alap az alkalmazottak részére sem fizet sikerdíjat. Az Alapkezelő éves beszámolójában is szereplő munkabér és prémium összege 289,015 ezer forint, a személyi jellegű egyéb ráfordítások összege 8,207 ezer forint, a betegszabadság távolléti díj térítése 841 ezer forint. Az átlagos statisztikai állományi létszám 17 fő.

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

Nem alkalmazandó

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

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

„A”, „U” sorozat:

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

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

A mutató az alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan. Az alap 2010-ben befektetési politikát váltott, 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 a nyersanyagok árfolyam-ingadozása általában magasabb az alacsony kockázatú pénzügyi eszközökénél. Az alap eddigi legnagyobb hozamingadozása miatt korábban az 5-ös kockázati kategóriában is szerepelt.

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

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

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

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

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

Az Alapkezelő működésével kapcsolatos kockázatok:

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

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

Kockázatkezelési rendszerek

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

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

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

4) Az Alapkezelő által kezelt alapok

Alap neve

- | | |
|----|---|
| 1 | Budapest 2015 Alap |
| 2 | Budapest 2016 Alapok Alapja |
| 3 | Budapest Állampapír Alap |
| 4 | Budapest Arany Alapok Alapja |
| 5 | Budapest Aranytrió 2. Nyíltvégű Pénzpiaci Alapok Alapja |
| 6 | Budapest Bonitas Alap |
| 7 | Budapest Bonitas Plus Alap |
| 8 | Budapest Egyensúly Alap |
| 9 | Budapest Global100 Plusz Hozamvédett Alap |
| 10 | Budapest Global90 Plusz Alap |
| 11 | Budapest Horizont 2. Tőkevédett Nyíltvégű Befektetési Alap |
| 12 | Budapest Horizont Tőkevédett Származtatott Nyíltvégű Befektetési Alap |
| 13 | Budapest Ingatlan Alapok Alapja |
| 14 | Budapest Kötvény Alap |
| 15 | Budapest Pénzpiaci Tőkevédett Alap |
| 16 | Budapest Spectrum Hozamvédett Alap |
| 17 | Budapest US100 Hozamvédett Alap |
| 18 | Budapest US95 Plusz Alap |
| 19 | Budapest Zenit Alapok Alapja |
| 20 | GE Money Abszolút Kötvény Alapok Alapja |
| 21 | GE Money Balancovány Alap |
| 22 | GE Money Bonus Abszolút Hozam Alapok Alapja |
| 23 | GE Money Chroneny 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.