

ÉVES JELENTÉS 2015

Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap

Az éves beszámoló az éves jelentés részét képezi.

Tartalomjegyzék

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



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

Független könyvvizsgálói jelentés

A Budapest Alapkezelő Zrt. részére

Elvégeztük a Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2015. évi éves jelentés I., II., III., IV.1., V., VI., VII., IX. és XI. pontjaiban található számviteli információinak (továbbiakban „számviteli információk”) a könyvvizsgálatát.

A vezetés felelőssége az éves jelentésért

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

A könyvvizsgáló felelőssége

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

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

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

Vélemény

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



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

Egyéb kérdések

Könyvvizsgálatunk kizárólag a fent felsorolt számviteli információkra vonatkozott.

Budapest, 2016. április 28.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

Agócs Gábor

Partner, Kamarai tag könyvvizsgáló

Nyilvántartási szám: 005600

B. Alapadatok

Elnevezés angolul	Budapest USD Short Bond Investment Fund
Rövid neve	Budapest Dollár Kötvény Alap
Rövid név angolul	Budapest USD Short Bond Fund

Harmonizáció	Alternatív befektetési alap (ABA)
Az alap típusa, fajtája	nyilvános, nyíltvégű, alapok alapja
Futamideje	határozatlan
Indulás dátuma	2012. október 24. (PSZÁF engedély szám: H-KE-III-549/2012)
Alapcímlet devizaneme	USD

A sorozatok adatai		
„USD” sorozat:	névérték 1 USD	ISIN kód: HU0000711668
„U” sorozat:	névérték 1 USD	ISIN kód: HU0000712963

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	1.0%
----------------------------------	------

Az Alap célja

Az Alap célja, hogy befektetőinek amerikai dollárban (USD) elhelyezett betétek alternatívájaként az amerikai dollárban elérhető betétek és állampapírok hozamával versenyképes hozamot érjen el 1-3 éves befektetési időtávon.

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

Az Alap elsősorban azon befektetők számára kínál befektetési lehetőséget, akik mérsékelt kockázatú, amerikai dollárban denominált befektetési lehetőséget keresnek. Az Alap ügyfeleinek az amerikai dollárban (USD) elhelyezett betétek alternatívájaként az USD-ben elérhető betét és rövid futamidejű állampapírok hozamával versenyképes hozamot kíván biztosítani.

Az Alap jellemző befektetőinek profilja:

- mérsékelt kockázatvállalási hajlandósággal rendelkező befektetők
- USD-ben denominált befektetési lehetőségeket kereső befektetők
- rugalmas futamidejű befektetési formát kereső befektetők
- mérsékelt időhorizontra (min. 12 hónap) befektetni kívánó befektetők

Az Alapba történő befektetés alapkezelő által javasolt legrövidebb időtartama 12 hónap.

Az Alap közzétételi helyei

www.bpalap.hu; www.kozzetetelek.hu

C. Éves jelentés

I. Vagyonkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: amerikai dollár

Az Alap csak tőzsdei értékpapírt vásárolhat (kivéve a hitelviszonyt megtestesítő papírokat és a befektetési jegyeket).

Vagyonkimutatás

Vagyonkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapírok	12,105,986	15,297,625
Banki egyenlegek	1,729,204	2,117,597
Egyéb eszközök	59,983	40,435
Összes eszköz	13,895,172	17,455,656
Díjából származó kötelezettségek	-14,514	-19,195
Nettó eszközérték	13,880,658	17,436,462

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap					
Portfólió összetétel	Nyitó állomány		Záró állomány		Súly
	2014.12.31	Súly	2015.12.31	Súly	
Eszköztípus	Eszközérték		Eszközérték		
Számlapénz	1,121,725	8.1%	1,315,264	7.5%	
Betét	607,479	4.4%	802,333	4.6%	
Jegybanki kötvény	0	0.0%	0	0.0%	
Diszkont kincstárjegy	0	0.0%	0	0.0%	
Államkötvény	2,105,606	15.2%	852,561	4.9%	
Jelzáloglevél	0	0.0%	0	0.0%	
Vállalati kötvény	10,000,379	72.0%	14,445,064	82.8%	
Befektetési jegy	0	0.0%	0	0.0%	
ETF	0	0.0%	0	0.0%	
Részvény	0	0.0%	0	0.0%	
Derivatív ügyletek	114,276	0.8%	-22,271	-0.1%	
Repo	0	0.0%	0	0.0%	
Forgalmazási számla egyenlege	-54,293	-0.4%	62,706	0.4%	
Követelések/Kötelezettségek	0	0.0%	0	0.0%	
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	13,895,172	100.0%	17,455,656	100.0%	
Díjak	-14,514		-19,195		
Nettó eszközérték:	13,880,658		17,436,462		

Az alap tételes összetétele

Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: amerikai dollár

Banki egyenlegek

Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Magyar forint	HUF	713	0.0%	500	0.0%
Svájci frank	CHF	17,272	0.1%	0	0.0%
Euro	EUR	104,509	0.8%	920,202	5.3%
USA dollár	USD	999,231	7.2%	394,561	2.3%
Összesen	USD	1,121,725		1,315,264	

Betétek

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
USA dollár	USD	607,479	4.4%	802,333	4.6%
Összesen	USD	607,479		802,333	

%: Nettó eszközértékhez viszonyítva

Átruházható értékpapírok

nyitó állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Összeg
Államkötvény	PEMÁK 2015/X	HU0000402615	1,008,567	7.3%
	PEMÁK 2016/X	HU0000402664	242,634	1.7%
	REPHUN 4.75 02/03/15	US445545AC05	197,580	1.4%
	REPHUN 4.125 02/19/18	US445545AG19	432,431	3.1%
	SLOVENIA 5.5 10/26/22	XS0847086237	224,395	1.6%
Vállalati kötvény	OTPHB 5.27 09/16	XS0268320800	834,435	6.0%
	ALFARU 6.3 02/17	XS0288690539	365,336	2.6%
	YAPI VE KREDI BA YKBNK 5.1875	XS0524202610	464,182	3.3%
	MAEXIM 5.5 02/18	XS0864511588	867,790	6.3%
	OTPHBFloat 03/15	XS0214084252	239,352	1.7%
	MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	1,313,533	9.5%
	FINBN 5.5	USM4R36CAA80	310,109	2.2%
	JBSSBZ 10.25 10/05/16	USP1655PAB96	223,965	1.6%
	JBSSBZ 10.5	USP59695AC39	228,142	1.6%
	RSHB 6.299 05/15/17	XS0300998779	180,575	1.3%
	BKMOSC 6.699 03/11/15	XS0494095754	304,397	2.2%
	VIP 6.493 02/02/16	XS0587030957	196,839	1.4%
	TUPRST 4.125 05/02/18	XS0849020556	451,584	3.3%
	VTB 6.465 03/15	XS0491998133	101,884	0.7%
	MAEXIM 4 01/30/20	XS1115429372	202,974	1.5%
	Bank of Georgia 7.75 07/17	XS0783935561	532,790	3.8%
	BULENR 4.25 11/07/18	XS0989152573	476,227	3.4%
	FIAT 5 09/07/15	CH0148606178	313,469	2.3%
	KFINKW 5.875 10/31/16	XS0698260758	583,202	4.2%
	SDRLNO 5.625 09/15/17	USG7945EAJ40	273,045	2.0%
	SDRLNO 6.5 10/05/15	NO0010589492	401,593	2.9%
	VTB 5.01 09/29/15	XS0230683111	385,070	2.8%
	YASAR 8.875 05/06/20	XS1132450427	749,888	5.4%

záró állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Összeg
Államkötvény	PEMÁK 2016/X	HU0000402664	217,777	1.2%
	REPHUN 4.125 02/19/18	US445545AG19	433,446	2.5%
	Russia Eurobond 3.25 04/17	XS0767469827	201,338	1.2%
Vállalati kötvény	ALFARU 6.3 02/17	XS0288690539	415,576	2.4%
	MAEXIM 5.5 02/18	XS0864511588	1,078,793	6.2%
	OTPHB 5.27 09/16	XS0268320800	282,706	1.6%
	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	863,458	5.0%
	MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	1,306,755	7.5%
	JBSSBZ 10.5	USP59695AC39	216,142	1.2%
	ALFARU 7.75 XS 04/28/21	XS0620695204	211,838	1.2%
	JBSSBZ 10.25 10/05/16	USP1655PAB96	212,590	1.2%
	TUPRST 4.125 05/02/18	XS0849020556	654,726	3.8%
	MAGYAR 6.25 10/21/2020	XS0954674312	335,208	1.9%
	FINBN 5.5	USM4R36CAA80	917,393	5.3%
	Bank of Georgia 7.75 07/17	XS0783935561	753,304	4.3%
	BULENR 4.25 11/07/18	XS0989152573	426,425	2.4%
	KFINKW 5.875 10/31/16	XS0698260758	569,735	3.3%
	SDRLNO 5.625 09/15/17	USG7945EAJ40	164,643	0.9%
	YASAR 8.875 05/06/20	XS1132450427	730,991	4.2%
	MAGNO 4 03/29/49 CORP	XS0247761827	323,264	1.9%
	EURDEV 5 09/26/20	XS0972645112	607,780	3.5%
	ANDRGI 4 04/30/18	USL01795AA80	206,000	1.2%
	ISCTR 5.1 02/01/16	USM8933FAB33	204,730	1.2%
	ISLBAN 3 05/16/16	XS1068092599	221,502	1.3%
	JBSSBZ 7.75 10/28/20	USA29866AA70	784,494	4.5%
	ODBR 4.375 04/25/25	USG6710EAP54	159,693	0.9%
	PETROBRAS 3.875 01/27/16	US71645WAT80	487,360	2.8%
	YAPI VE KREDI BA YKBNK 6.75	XS0615235701	904,349	5.2%
	ALRSRU 7.75 11/03/20	XS0555493203	320,556	1.8%
	BRFSBZ 5.875 06/22	USP1905CAA82	205,433	1.2%
	BRFSBZ 6.875 05/24/17	USG77650AA01	463,608	2.7%
	BRFSBZ 7.25 01/28/20	USG3400TAA72	220,973	1.3%
	ODBR 5.125 06/26/22	USG6710EAK67	195,039	1.1%

Összeg: Nettó eszközértékhez viszonyítva

Egyéb eszközök

Derivatív ügyletek

nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/USD	15,025	2015.01.15
EUR/USD	4,110	2015.01.15
EUR/USD	85,913	2015.02.24
USD/CHF	9,229	2015.02.25

záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/USD	6,348	2016.01.27
EUR/USD	662	2016.01.27
EUR/USD	-45,088	2016.02.29
EUR/USD	15,808	2016.01.27

Repo ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
USA dollár	USD	-54,293	-0.4%	62,706	0.4%

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
"USD" sorozat	12,932,019	15,876,077
"U" sorozat	0	0

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
"USD" sorozat	1.0734	1.0983
"U" sorozat	1.0734	1.0983

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközők %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	2,105,606	-59.5%	852,561	4.9%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	10,000,379	44.4%	14,445,064	82.8%
Összesen	12,105,986	26.4%	15,297,625	87.6%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	12,105,986	26.4%	15,297,625	87.6%

Legnagyobb súlyú értékpapírok a portfólióban

Értékpapír neve	Értékpapír típusa	Eszközérték	Eszközők %-ban
MOLHB 6.25 09/26/19	Vállalati kötvény	1,306,755	7.5%
MAEXIM 5.5 02/18	Vállalati kötvény	1,078,793	6.2%
FINBN 5.5	Vállalati kötvény	917,393	5.3%
YAPI VE KREDI BA YKBNK 6.75	Vállalati kötvény	904,349	5.2%
OTPHB Var 11/49	Vállalati kötvény	863,458	4.9%
Értékpapírok összesen:		15,297,625	87.6%

A portfólióban levő alapok alapkezelési díjainak legnagyobb mértéke

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

Kollektív befektetési formák aránya az eszközökhöz:	0.00%
---	-------

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

Az Alap értékpapír állományában 20% részesedést meghaladó értékpapírok működési költségei
Nem alkalmazandó.

2) A vagyonkimutatás elemzése

Piaci folyamatok 2015

Bár az MNB az év második felében már nem nyúlt az 1.35%-os alapkamathoz, az állampapírkamatok folyamatosan csökkentek az év során. Az MNB különböző eszközeivel folyamatosan támogatta a hazai kereskedelmi bankok állampapír vásárlásait. Az őszi hónapokban jelentősen visszafogta a két hetes betéti hozzáférést, és bevezette az új három hónapos instrumentumot, azt remélve, hogy így még inkább fokozza a hosszabb lejáratú állampapírok vásárlását. A külföldiek az év során több mint ezermilliárd forinttal csökkentettek a magyar állampapír kitétséget, azonban a kereskedelmi bankok vásárlásai és a megugró lakossági finanszírozás miatt ez nem okozott kínálati nyomást, annak ellenére, hogy devizás államadósság kibocsátásra 2015-ben sem került sor. Az év második felében a kínai növekedési aggodalmak, a nyersanyagárak esése és a közelgő FED kamatemelés miatt a feltörekvő piacokon fokozódott a nyomás, azonban a közép kelet európai régi meglehetősen védett maradt. A magyar állampapírok esetében is csak minimális hozamemelkedést lehetett látni az év vége felé.

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

2015-ben folytatta az Európai Központi bank a mennyiségi lazítási programját (QE), melynek segítségével az év első felében jelentős hozamcsökkenést tudott elérni az állampapír piacokon. Az euro árfolyamát azonban nem sikerült már jelentősen gyengíteni a dollárral szemben, az EURUSD kereszt az év során az 1.14 – 1.06-os sávban mozgott. A mennyiségi lazítás ellenére maradt a deflációs veszély, az infláció mértéke decemberre is csak 0.2%-ra emelkedett, igaz a maginfláció 1% körüli szintet ért el az év végére. A görögökkel hosszas huzavona után

végül megállapodás született egy újabb hitelcsomagról. A perifériás problémák nem oldódtak meg de stressz helyzet az év második felében a piacon már nem volt. Az Euró zónában maradt az alacsony növekedés, a gyenge belső kereslet miatt a zóna egésze jelentős folyófizetési mérleg többlettel bír, ami azt is jelenti, hogy a globális lassulás érzékenyen érinti az Euró zóna növekedési kilátásait. A gyenge növekedés és alacsony infláció miatt az ECB az év vége felé jelezte, hogy fokozni kívánja a mennyiségi enyhítés programját.

Az alap befektetései 2015-ben

Az alap elsősorban euró és dollár kibocsátású rövidebb átlagos hátralévő futamidejű vállalati kötvényekbe és állampapírokba fektetett, a devizakitettséget dollárra fedezve. Az értékpapírokon túl az alap tőkéjének kisebb része betétben került elhelyezésre.

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

	"USD" sorozat	"U" sorozat
Nyitó állomány (db)	12,932,019	0
Vétel (db)	5,880,323	0
Visszaváltás (db)	2,936,265	0
Záró Állomány (db)	15,876,077	0

Az alap devizaneme: amerikai dollár

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Dátum	Nettó eszközérték	"USD" sorozat	"U" sorozat
		Árfolyam	Árfolyam
2015.01.30	14,091,420	1.0747	1.0747
2015.02.27	14,498,408	1.0849	1.0849
2015.03.31	14,768,832	1.0908	1.0908
2015.04.30	15,158,278	1.0995	1.0995
2015.05.29	15,249,925	1.1053	1.1053
2015.06.30	15,267,241	1.1032	1.1032
2015.07.31	15,452,061	1.1060	1.1060
2015.08.31	15,811,049	1.1031	1.1031
2015.09.30	16,478,523	1.1006	1.1006
2015.10.30	16,918,699	1.1102	1.1102
2015.11.30	17,070,855	1.1108	1.1108
2015.12.31	17,436,462	1.0983	1.0983

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 „A” sorozat(Ft/db)	hozam „A” sorozat(%)	árfolyam „U” sorozat(Ft/db)	hozam „U” sorozat(%)
2012.12.28*	6,028,934	1.0029	0,29%*		
2013.12.31	9,175,303	1.0450	4.16%	1.045	0.12%*
2014.12.31	13,880,658	1.0734	2.72%	1.0734	2.72%
2015.12.31	17,436,462	1.0983	2.32%	1.0983	2.32%

*: tört év, nem annualizált hozam

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

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Az ügyletek típusa: forward fedezeti ügylet.

Az Alap 2015-ben kötött származtatott ügyletei

Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi Érték	Eladási Érték
2015.01.15	EUR	USD	291,835	340,571
2015.04.20	USD	EUR	340,887	291,835
2015.05.26	USD	EUR	2,132,895	1,884,682
2015.02.24	EUR	USD	1,884,682	2,130,821
2015.05.29	USD	CHF	338,338	320,000
2015.02.25	CHF	USD	320,000	337,375
2015.04.20	EUR	USD	25,000	26,589
2015.05.29	CHF	USD	320,000	331,744
2015.07.22	USD	EUR	291,254	270,000
2015.04.20	EUR	USD	270,000	290,871
2015.08.26	USD	EUR	2,107,451	1,884,682
2015.05.26	EUR	USD	1,884,682	2,105,190
2015.09.02	USD	EUR	219,785	200,000
2015.07.22	EUR	USD	270,000	294,705
2015.10.26	USD	EUR	295,109	270,000
2015.11.27	USD	EUR	2,193,360	1,900,000
2015.08.26	EUR	USD	1,884,682	2,173,038
2015.10.26	USD	EUR	200,000	176,647
2015.10.26	USD	EUR	26,048	23,000
2015.09.02	EUR	USD	23,000	26,027
2015.09.02	EUR	USD	176,788	200,000
2015.10.26	EUR	USD	469,647	525,300
2016.01.27	USD	EUR	526,186	469,647
2016.02.29	USD	EUR	2,020,840	1,900,000
2015.11.27	EUR	USD	1,900,000	2,015,900
2016.01.27	USD	EUR	261,474	240,000
2016.01.27	USD	EUR	410,609	372,000

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

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő vezérigazgatója: Konkoly Miklós

A Felügyelő Bizottság elnöke: Szűcs Zoltán

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Konkoly Miklós, Harmath András.

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Habsz Dániel.

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

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

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

Az MNB H-KE-III-239/2015. számú határozatával 2015. március 16-tól módosult az Alap tájékoztatója és kezelési szabályzata.

Az MNB H-KE-III-834/2015. számú határozatával 2015. november 18-tól módosult az Alap tájékoztatója és kezelési szabályzata.

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

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

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

X. Az Alapra vonatkozó egyéb információk

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

Nem alkalmazandó

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

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

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

Kockázat/nyereség profil

„USD”, „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 2012-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.

Az alacsony kockázati besorolás a jelenlegi piaci viszonyokat tükröző árfolyam-ingadozások eredménye, és annak köszönhető, hogy az alap eszközeinek egy részét vállalati kötvényekbe fekteti, és a kötvényeket közepes árfolyam-ingadozás jellemzheti. Az alap eddigi legnagyobb hozamingadozása miatt korábban az 3-as kockázati kategóriában is szerepelt.

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

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

Hitelezési kockázat: A bankbetétek és a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetében a betét-felvevő pénzintézetek, illetve értékpapír kibocsátók esetleges csődje, 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 tőkéjét. A leggondosabb kiválasztás ellenére sem zárható ki teljes bizonyossággal ezen intézmények, államok fizetésképtelenné válása az Alapok futamideje alatt, ami szélsőséges esetben a befektetési jegyek értékének drasztikus csökkenéséhez vezethet.

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

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

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

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

Kockázatkezelési rendszerek

A nem szándékolt kockázatok felvállalásának elkerülésére érdekében az Alapkezelő által működtetett két fő kontroll mechanizmus – a jogszabályi elvárásokkal is összhangban – a befektetési terület és az üzlettámogatási terület szervezeti szétválasztása, illetve a független kockázatkezelési funkció működtetése. *A front és a back office jellegű funkciók szervezeti elkülönítése* biztosítja, hogy a portfólió-kezelők által kötött ügyletek ellenőrzése, visszaigazolása, elszámolása és kiértékelése magától az ügyletkötéstől teljesen elkülönüljön, így az összeférhetetlenség elkerülhető és intézményesített másodszintű kontroll működik. Az Alapkezelő

kockázattudatos üzleti tevékenységét *intézményesített kockázatkezelési kontroll* támogatja, ami az Alapkezelőn belül elkülönült funkcióként van jelen. A független kockázatkezelési funkció elsődleges célja a kockázattudatos üzleti tevékenység proaktív elősegítése, valamint folyamatos kockázati kontrollja. Fő feladata ennek megfelelően a kockázatkezelési irányelvek, eljárások kidolgozása, a belső fórumokon a kockázatkezelési szempontok képviselése, az azonosított kulcskockázatokat lefedő kockázati kontrollok, mint folyamatba épített kontrollok üzemeltetése, ennek megfelelő kockázati mérések működtetése, az ezzel kapcsolatos jelentésszolgálat teljesítése, továbbá indokolt esetben az észlelt kockázati problémák eskalálása a megfelelő döntéshozói szintekre.

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

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

4) Az Alapkezelő által kezelt alapok

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

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

Nem alkalmazandó.

Budapest, 2016. április 28.

Budapest Alapkezelő Zrt.



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

Független könyvvizsgálói jelentés

A Budapest Alapkezelő Zrt. részére

Az éves beszámolóról készült jelentés

Elvégeztük a Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2015. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2015. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 5.008.659 E Ft, a tárgyévi eredmény 531.702 E Ft nyereség –, és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

A vezetés felelőssége az éves beszámolóért

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

A könyvvizsgáló felelőssége

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

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

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

Vélemény

Véleményünk szerint az éves beszámoló megbízható és valós képet ad a Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap 2015. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a magyar számviteli törvényben foglaltakkal összhangban.

Az üzleti jelentésről készült jelentés

Elvégeztük a Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap mellékelt 2015. évi üzleti jelentésének a vizsgálatát.



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

Véleményünk szerint a Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap 2015. évi üzleti jelentése a Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap 2015. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2016. április 28.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

Agócs Gábor

Partner, Kamarai tag könyvvizsgáló

Nyilvántartási szám: 005600

H	K	E	-	III	-	4	3	1	/	2	0	1	2
---	---	---	---	-----	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély száma

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

PSZÁF engedély dátuma

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

Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap

a vállalkozás megnevezése

1138 Budapest, Váci út 193.

a vállalkozás címe

2015 . évi

Éves beszámoló

Budapest, 2016. április 28.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

H K E - III - 4 3 1 / 2 0

PSZÁF engedély száma

2 0 1 2 / 1 0 / 2 4

PSZÁF engedély dátuma

Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap

2015 . évi

MÉRLEG

Eszközök (aktívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
01.	A. Befektetett eszközök (02. sor)	0	0	0
02.	I. ÉRTÉKPAPÍROK (03.+04. sor)	0	0	0
03.	1. Értékpapírok	0	0	0
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (05.+06. sor)	0	0	0
05.	a/ kamatokból, osztalékokból	0	0	0
06.	b/ egyéb	0	0	0
07.	B. Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)	3,587,940	0	5,014,374
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	0	0	17,973
09.	1. Követelések	0	0	17,973
10.	2. Követelések értékvesztése (-)	0	0	0
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0	0
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0	0
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	3,140,640	0	4,388,591
14.	1. Értékpapírok	2,841,853	0	4,064,033
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	298,787	0	324,558
16.	a) kamatokból, osztalékokból	43,882	0	64,500
17.	b) egyéb	254,905	0	260,058
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	447,300	0	607,810
19.	1. Pénzeszközök	417,104	0	603,035
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	30,196	0	4,775
21.	C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)	933	0	668
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások	933	0	668
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0	0	0
24.	D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	29,612	0	-6,383
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+17.+21.+24. sor)	3,618,485	0	5,008,659
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	3,599,397	0	5,001,000
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	2,880,442	0	3,705,846
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	4,350,683	0	5,996,837
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-1,470,241	0	-2,290,991
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	718,955	0	1,295,154
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülönözete	94,374	0	174,516
32.	b) értékelési különböznet tartaléka	358,595	0	322,950
33.	c) előző év(ek) eredménye	44,104	0	265,986
34.	d) üzleti év eredménye	221,882	0	531,702
35.	F. Céltartalékok	0	0	0
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	15,633	0	2,329
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	0	0	0
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	15,633	0	2,329
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	0	0	0
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások	3,455	0	5,330
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	3,618,485	0	5,008,659

H	K	E	-	III	-	4	3	1	/	2	0
---	---	---	---	-----	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély száma

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

PSZÁF engedély dátuma

Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap

2015 . évi

"A" EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
I.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI	297,955	0	637,837
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	45,539	0	55,216
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	15	0	0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	30,549	0	48,742
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	0	0	2,177
VI.	RENDKÍVÜLI BEVÉTELEK	0	0	0
VII.	RENDKÍVÜLI RÁFORDÍTÁSOK	0	0	0
VIII.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0	0	0
IX.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	221,882	0	531,702

Budapest, 2016. április 28.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

**2015
KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET**

TARTALMA:

I. ÁLTALÁNOS RÉSZ

II. SPECIFIKUS ADATOK

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

III. TÁJÉKOZTATÓ ADATOK

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

Budapest, 2016. április 28.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

I. ÁLTALÁNOS RÉSZ

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

Székhelye: 1138 Budapest, Váci út 193.

Cégjegyzék száma: 01-10-041964

Közzétételi hely: www.bpalap.hu

Az alapkezelő képviselőjében az alap beszámolójának aláírására jogosultak:

Konkoly Miklós
2045 Törökbálint, Otelló u. 25.

Harmath András
1047 Budapest, Attila u. 132/B

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

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

A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy: Agócs Gábor (Magyar Könyvvizsgálói Kamara 005600). Könyvvizsgáló által felszámított könyvvizsgálói díj 2015. évben bruttó 406.051 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 átértékelési különbözete a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az szintén közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül kimutatásra.

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

A beszámoló szempontjából jelentős hiba

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

A valuta és devizatételek évközi elszámolásának módja

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

A valutában és devizában fennálló eszközök és kötelezettségek év végi értékelése

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

A mérleghez kapcsolódó kiegészítések:

Az értékpapírok állományának összetételét külön kimutatás tartalmazza. Az értékpapírok záró állománya az év utolsó napján érvényes 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, árfolyam nyereségeket és forward ügyletek nyereségét tartalmazza. Az árfolyamveszteségek, forward veszteségek 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 USD.

Az Alap célja, hogy az ügyfeleinek amerikai dollárban (USD) elhelyezett betétek alternatívájaként az USD-ben elérhető betétekkel és állampapírok hozamával versenyképes hozamot érjen el. Az Alap a folyamatos forgalmazás során összegyűjtött tőkét elsősorban az USD-ben denominált bankbetétbe, állampapírokba, vállalati kötvényekbe, kincstárjegyekbe, letéti jegyekbe és egyéb kamatozó eszközökbe kívánja fektetni, de portfóliójában diverzifikációs jelleggel szerepelhetnek egyéb devizában denominált kamatozó értékpapírok és bankbetétek is.

Az alpnál 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	0	17973
Értékpapírforgalmazók pénzszámla		
Egyéb követelések		
Követelések értékvesztése		
Összes követelés	0	17,973

II./2. TÁRGYÉVBEN ELSZÁMOLT ÉRTÉKVESZTÉS

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Számvitelben elszámolt értékvesztés	0	0

Értékvesztés nem került elszámolásra.

AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Lekötött betét elhatárolt kamat	933 	668
<hr/>		
Aktív időbeli elhatárolások összesen:	933	668

HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

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

RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Kapott előlegek		
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítól	1,564	2,329
Rövid lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben		
ÁFA kötelezettség		
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	14,069	
Összes rövid lejáratú kötelezettség	15,633	2,329

ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Forgalmazási számla	14,069	0
<hr/>		
Átcsoportosítás az egyéb kötelezettségek közé összesen:	14,069	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	Előző év	Évközi		Tárgyév
		Növekedés	Csökkenés	
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	4,350,683	1,646,154	0	5,996,837
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-1,470,241	0	820,750	-2,290,991
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	94,374	80,142	0	174,516
Értékelési különbözet tartaléka	358,595	0	35,645	322,950
Előző év (évek) eredménye	44,104	221,882	0	265,986
Üzleti év eredménye	221,882	531,702	221,882	531,702
SAJÁT TŐKE	3,599,397	2,479,880	1,078,277	5,001,000

PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Alapkezelői díj	1,529	2,122
Felügyeleti díj	193	302
Könyvvizsgálói díj	203	203
Különadó	0	613
Forgalmazási díj	1,530	2,090
Passzív időbeli elhatárolások összesen:	3,455	5,330

PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamnyereség	19,403	215,821
Kapott kamat	108,999	211,940
Kapott osztalék	0	0
Egyéb pénzügyi műveletek bevételei	169,553	210,076
Pénzügyi műveletek bevételei összesen	297,955	637,837

PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI

Megnevezés	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Árfolyamveszteség	13,407	23,945
Fizetett, fizetendő kamat	0	0
Egyéb pénzügyi műveletek ráfordításai	32,132	31,271
Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen	45,539	55,216

MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Alapkezelői díj	13,309	21,930
Letétkezelői díj	1,554	2,272
Felügyeleti díj	653	1,100
Könyvvizsgálói díj	406	403
Bankköltség, forgalmi jutalék	689	500
Könyvelési díj	642	642
Forgalmazási díj	13,257	21,874
Egyéb költség	39	21
Működési költség összesen	30,549	48,742

SPECIÁLIS ÉS MÉRLEGEN KÍVÜLI KÖTELEZETTSÉGEK

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

A MÉRLEG-FORDULÓNAPI ESZKÖZ-ÁLLOMÁNY

2015 . évi

Értékpapírok	Névérték / eredeti devizában	Beszertési érték/KSZÉ (eFt)	Értékkülönbözet (eFt)	Piaci érték (eFt)
ALFARU 6.3 02/17 USD	400,000	93,027	26,090	119,117
ALFARU 7.75 XS 04/28/21 USD	200,000	62,471	-1,751	60,720
ALRSRU 7.75 11/03/20 USD	300,000	93,555	-1,674	91,881
ANDRGI 4 04/30/18 USD	300,000	65,615	-6,569	59,046
Bank of Georgia 7.75 07/17 USD	700,000	189,496	26,424	215,920
BRFSBZ 5.875 06/22 USD	200,000	60,137	-1,253	58,884
BRFSBZ 6.875 05/24/17 USD	440,000	132,045	839	132,884
BRFSBZ 7.25 01/28/20 USD	200,000	61,293	2,045	63,338
BULENR 4.25 11/07/18 EUR	400,000	122,780	146	122,926
EURDEV 5 09/26/20 USD	600,000	155,241	18,967	174,208
FINBN 5.5 USD	900,000	233,715	29,238	262,953
ISCTR 5.1 02/01/16 USD	200,000	57,200	1,482	58,682
ISLBAN 3 05/16/16 EUR	200,000	62,417	1,435	63,852
JBSSBZ 10.25 10/05/16 USD	200,000	47,708	13,227	60,935
JBSSBZ 10.5 USD	200,000	53,333	8,620	61,953
JBSSBZ 7.75 10/28/20 USD	800,000	240,157	-15,297	224,860
KFINKW 5.875 10/31/16 USD	550,000	135,087	28,217	163,304
MAEXIM 5.5 02/18 USD	1,000,000	275,802	33,412	309,214
MAGNO 4 03/29/49 CORP EUR	300,000	93,572	-384	93,188
MAGYAR 6.25 10/21/2020 USD	300,000	93,710	2,371	96,081
MOLHB 6.25 09/26/19 USD	1,205,000	297,736	76,819	374,555
ODBR 4.375 04/25/25 USD	300,000	55,713	-9,941	45,772
ODBR 5.125 06/26/22 USD	301,000	56,441	-537	55,904
OTPHB 5.27 09/16 EUR	250,000	80,937	559	81,496
OTPHB Var 11/49 EUR	800,000	250,791	-1,882	248,909
PEMÁK 2016/X EUR	200,000	58,388	4,391	62,779
PETROBRAS 3.875 01/27/16 USD	480,000	127,296	12,396	139,692
REPHUN 4.125 02/19/18 USD	410,000	92,888	31,350	124,238
Russia Eurobond 3.25 04/17 USD	200,000	56,454	1,255	57,709
SDRLNO 5.625 09/15/17 USD	300,000	73,185	-25,993	47,192
TUPRST 4.125 05/02/18 USD	650,000	157,678	29,986	187,664
YAPI VE KREDI BA YKBNK 6.75 USD	850,000	251,161	8,052	259,213
YASAR 8.875 05/06/20 USD	700,000	177,004	32,518	209,522
Értékpapír összesen		4,064,033	324,558	4,388,591

Pénzeszköz	Névérték devizában	Névérték (eFt)	Elhatárolt kamat (eFt)	Piaci érték (eFt)
Elszámolási számla Citibank EUR	394,561.17	265,268	0	265,268
Elszámolási számla Citibank USD	847,175.79	113,093	0	113,093
Elszámolási számla Citibank HUF	144,964.00	145	0	145
Lekötött betét CIB USD	800,000.00	229,304	668	229,972
Pénzeszköz összesen:		607,810	668	608,478

PORTFÓLIÓ JELENTÉS

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma: Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap, 1111-499
 Alapkezelő neve: Budapest Alapkezelő Zrt.
 Letétkezelő neve: Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe
 NEE számítás típusa: Napi

Tárgynap (T):	2015.12.31
Saját tőke (USD):	17,447,580.37
Egy jegyre jutó NEE:	1.0990
Darabszám (db):	15,876,077

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Összeg/Érték (USD)	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	0	0%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			8,125	30%
	Alapkezelői díj miatt				
	Letétkezelői díj miatt			950	12%
	Bizományosi díj miatt				
	Forgalmazási költség miatt			6,988	86%
	Könyvelési díj			187	2%
	Könyvvizsgálói költség miatt				
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt				
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség				
I/3.	Céltartalékok (összes):				
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			18,594	70%
	Kötelezettségek összesen:			26,719	100%

II.	ESZKÖZÖK				(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			1,320,538	7.56%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			62,706	0.36%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő	800,000	4.58%
II/3.1.	Max 3 hó lekötésű (összes):			800,000	100%
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				
II/4.	Értékpapírok (összes):	Devizanem	Névérték	15,310,993	87.62%
II/4.1.	Állampapírok (összes):			0	
II/4.1.1.	Kötvények (összes):	EUR	2,150,000	2,348,502	15%
		USD	12,886,000	12,962,491	85%
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):				
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):				
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):				
II/4.1.5.	Külföldi államkötvény (összes):				
II/4.1.6.	Külföldi diszkont (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):				
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			2,333	0.01%
II/6.	Határidős ügylet értékelési különbözet			-22,271	-0.13%
	Eszközök összesen:			17,474,299	100%

Az alaponál származtatott ügyletek, kölcsönbe adott, illetve kölcsönbe vett értékpapírok, hozamra és tőke megóvására tett ígéret, kapott és

2015 . évi

CASH FLOW

		EFT	EFT
	A tétel megnevezése	Előző év	Tárgyév
I.	Működési cash flow (01.-14. sorok)	80,215	297,564
01.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) +-	218,655	530,311
02.	Elszámolt amortizáció +		
03.	Elszámolt értékvesztés és visszairás +-		
04.	Elszámolt értékelési különbözet +-	-358,595	-322,950
05.	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +-		
06.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +-		
07.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +	-169,152	-203,610
08.	Befektetett eszközök állományváltozása +-		
09.	Forgóeszközök állományváltozása +-	14,111	-17,973
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	13,379	-13,304
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-		
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	892	265
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	2,330	1,875
14.	Értékelési különbözet	358,595	322,950
II.	Befektetési cash flow (15.-20. sorok)	-1,207,983	-1,017,179
15.	Ingatlanok beszerzése -		
16.	Ingatlanok eladása +		
17.	Befolyt bérleti díjak +		
18.	Értékpapírok beszerzése -	-2,951,758	-2,812,858
19.	Értékpapírok eladása, beváltása +	1,740,548	1,794,288
20.	Kapott hozamok +	3,227	1,391
III.	Finanszírozási cash flow (21.-27. sorok)	1,041,677	905,546
21.	Befektetési jegy kibocsátás +	1,895,171	1,646,154
22.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -		
23.	Befektetési jegy visszavásárlása -	-926,620	-820,750
24.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	73,126	80,142
25.	Hitel, illetve kölcsön felvétele +		
26.	Hitel, illetve kölcsön törlesztése -		
27.	Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -		
IV.	PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA (I. +II. +III. sorok)	-86,091	185,931

Budapest, 2016. április 28.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

607809715.5

EGYEZTETŐ TÁBLA

2015.12.31

MNB árfolyam 2015.12.31

286.63

Megnevezés	Főkönyv időpont	Főkönyv összeg (Ft)	Főkönyv összeg (USD)	NEÉ lista időpont	NEÉ lista összeg (USD)	Eltérés (USD)
Értékpapírok	2015.12.31	4,064,032,708	14,178,671.83	2015.12.31	15,297,624.53	1,118,952.70
Értékkülönbözet	2015.12.31	324,557,413	1,132,321.86	2015.12.31	-	1,132,321.86
Értékpapírok összesen:		4,388,590,121	15,310,993.69		15,297,624.53	- 13,369.16
Citibank USD	2015.12.31	113,093,068	394,561.17	2015.12.31	394,561.17	- 0.00
Citibank EUR	2015.12.31	265,267,684	925,470.76	2015.12.31	920,202.34	- 5,268.42
Citibank HUF	2015.12.31	144,964	505.75	2015.12.31	500.07	- 5.68
Citibank CHF	2015.12.31	-	-	2015.12.31	-	-
Lekötött betét	2015.12.31	229,304,000	800,000.00	2015.12.31	802,333.33	2,333.33
Pénzeszközök összesen:		607,809,716	2,120,537.68		2,117,596.91	- 2,940.77
Befektetési jegy ellenértéke (forg számla)	2015.12.31	17,973,404	62,705.94	2015.12.31	62,705.94	0.00
Értékpapír technikai számla (BB)	2015.12.31	-	-	2015.12.31	-	-
Lekötött betét kamat (aktív időbeli elhatárolás)	2015.12.31	668,802	2,333.33	2015.12.31	-	2,333.33
Követelés összesen:		18,642,206	65,039.27		62,705.94	- 2,333.33
Határidős ügylet ÉK	2015.12.31	- 6,383,514	- 22,270.92	2015.12.31	- 22,270.92	
Szállítók	2015.12.31	2,328,875	8,125.02	2015.12.31	-	8,125.02
Egyéb kötelezettség (forg. számla)	2015.12.31	-	-	2015.12.31	-	-
Passzív időbeli elhatárolás	2015.12.31	5,329,693	18,594.33	2015.12.31	19,194.78	600.45
Kötelezettség összesen:		7,658,568	26,719.35		19,194.78	- 7,524.57
Nettó eszközérték összesen:		5,000,999,960	17,447,580.37		17,436,461.68	11,118.69
Befektetési jegyek db	2015.12.31	3,705,846,199	15,876,077.00	2015.12.31	15,876,077.00	-
Egy befektetési jegy értéke			1.0990		1.0983	0.0007

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

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

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

Üzleti jelentés

Elnevezés angolul	Budapest USD Short Bond Investment Fund
Rövid neve	Budapest Dollár Kötvény Alap
Rövid név angolul	Budapest USD Short Bond Fund

Harmonizáció	Alternatív befektetési alap (ABA)
Az alap típusa, fajtája	nyilvános, nyíltvégű, alapok alapja
Futamideje	határozatlan
Indulás dátuma	2012. október 24. (PSZÁF engedély szám: H-KE-III-549/2012)
Alapcímlet devizaneme	USD

A sorozatok adatai		
„USD” sorozat:	névérték 1 USD	ISIN kód: HU0000711668
„U” sorozat:	névérték 1 USD	ISIN kód: HU0000712963

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	1.0%
----------------------------------	------

Az Alap közzétételi helyei

www.bpalap.hu; www.kozzetetelek.hu

I. Vagyonkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: amerikai dollár

Az Alap csak tőzsdei értékpapírt vásárolhat (kivéve a hitelviszonyt megtestesítő papírokat és a befektetési jegyeket).

Vagyonkimutatás

Vagyonkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapírok	12,105,986	15,297,625
Banki egyenlegek	1,729,204	2,117,597
Egyéb eszközök	59,983	40,435
Összes eszköz	13,895,172	17,455,656
Díjából származó kötelezettségek	-14,514	-19,195
Nettó eszközérték	13,880,658	17,436,462

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap					
Portfólió összetétel	Nyitó állomány		Záró állomány		Súly
	2014.12.31		2015.12.31		
Eszköztípus	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly	
Számlapénz	1,121,725	8.1%	1,315,264	7.5%	
Betét	607,479	4.4%	802,333	4.6%	
Jegybanki kötvény	0	0.0%	0	0.0%	
Diszkont kincstárjegy	0	0.0%	0	0.0%	

Államkötvény	2,105,606	15.2%	852,561	4.9%
Jelzáloglevél	0	0.0%	0	0.0%
Vállalati kötvény	10,000,379	72.0%	14,445,064	82.8%
Befektetési jegy	0	0.0%	0	0.0%
ETF	0	0.0%	0	0.0%
Részvény	0	0.0%	0	0.0%
Derivatív ügyletek	114,276	0.8%	-22,271	-0.1%
Repo	0	0.0%	0	0.0%
Forgalmazási számla egyenlege	-54,293	-0.4%	62,706	0.4%
Követelések/Kötelezettségek	0	0.0%	0	0.0%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	13,895,172	100.0%	17,455,656	100.0%
Díjak	-14,514		-19,195	
Nettó eszközérték:	13,880,658		17,436,462	

Az alap tételes összetétele

Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: amerikai dollár

Banki egyenlegek

Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Magyar forint	HUF	713	0.0%	500	0.0%
Svájci frank	CHF	17,272	0.1%	0	0.0%
Euro	EUR	104,509	0.8%	920,202	5.3%
USA dollár	USD	999,231	7.2%	394,561	2.3%
Összesen	USD	1,121,725		1,315,264	

Betétek

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
USA dollár	USD	607,479	4.4%	802,333	4.6%
Összesen	USD	607,479		802,333	

?: Nettó eszközértékhez viszonyítva

Átruházható értékpapírok

nyitó állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Összeg
Államkötvény	PEMÁK 2015/X	HU0000402615	1,008,567	7.3%
	PEMÁK 2016/X	HU0000402664	242,634	1.7%
	REPHUN 4.75 02/03/15	US445545AC05	197,580	1.4%
	REPHUN 4.125 02/19/18	US445545AG19	432,431	3.1%
	SLOVENIA 5.5 10/26/22	XS0847086237	224,395	1.6%
Vállalati kötvény	OTPHB 5.27 09/16	XS0268320800	834,435	6.0%

ALFARU 6.3 02/17	XS0288690539	365,336	2.6%
YAPI VE KREDI BA YKBNK 5.1875	XS0524202610	464,182	3.3%
MAEXIM 5.5 02/18	XS0864511588	867,790	6.3%
OTPHBFloat 03/15	XS0214084252	239,352	1.7%
MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	1,313,533	9.5%
FINBN 5.5	USM4R36CAA80	310,109	2.2%
JBSSBZ 10.25 10/05/16	USP1655PAB96	223,965	1.6%
JBSSBZ 10.5	USP59695AC39	228,142	1.6%
RSHB 6.299 05/15/17	XS0300998779	180,575	1.3%
BKMOSC 6.699 03/11/15	XS0494095754	304,397	2.2%
VIP 6.493 02/02/16	XS0587030957	196,839	1.4%
TUPRST 4.125 05/02/18	XS0849020556	451,584	3.3%
VTB 6.465 03/15	XS0491998133	101,884	0.7%
MAEXIM 4 01/30/20	XS1115429372	202,974	1.5%
Bank of Georgia 7.75 07/17	XS0783935561	532,790	3.8%
BULENR 4.25 11/07/18	XS0989152573	476,227	3.4%
FIAT 5 09/07/15	CH0148606178	313,469	2.3%
KFINKW 5.875 10/31/16	XS0698260758	583,202	4.2%
SDRLNO 5.625 09/15/17	USG7945EAJ40	273,045	2.0%
SDRLNO 6.5 10/05/15	NO0010589492	401,593	2.9%
VTB 5.01 09/29/15	XS0230683111	385,070	2.8%
YASAR 8.875 05/06/20	XS1132450427	749,888	5.4%

záró állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Összeg
Államkötvény	PEMÁK 2016/X	HU0000402664	217,777	1.2%
	REPHUN 4.125 02/19/18	US445545AG19	433,446	2.5%
	Russia Eurobond 3.25 04/17	XS0767469827	201,338	1.2%
Vállalati kötvény	ALFARU 6.3 02/17	XS0288690539	415,576	2.4%
	MAEXIM 5.5 02/18	XS0864511588	1,078,793	6.2%
	OTPHB 5.27 09/16	XS0268320800	282,706	1.6%
	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	863,458	5.0%
	MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	1,306,755	7.5%
	JBSSBZ 10.5	USP59695AC39	216,142	1.2%
	ALFARU 7.75 XS 04/28/21	XS0620695204	211,838	1.2%
	JBSSBZ 10.25 10/05/16	USP1655PAB96	212,590	1.2%
	TUPRST 4.125 05/02/18	XS0849020556	654,726	3.8%
	MAGYAR 6.25 10/21/2020	XS0954674312	335,208	1.9%
	FINBN 5.5	USM4R36CAA80	917,393	5.3%
	Bank of Georgia 7.75 07/17	XS0783935561	753,304	4.3%
	BULENR 4.25 11/07/18	XS0989152573	426,425	2.4%
	KFINKW 5.875 10/31/16	XS0698260758	569,735	3.3%
	SDRLNO 5.625 09/15/17	USG7945EAJ40	164,643	0.9%
	YASAR 8.875 05/06/20	XS1132450427	730,991	4.2%
	MAGNO 4 03/29/49 CORP	XS0247761827	323,264	1.9%
	EURDEV 5 09/26/20	XS0972645112	607,780	3.5%
	ANDRGI 4 04/30/18	USL01795AA80	206,000	1.2%
	ISCTR 5.1 02/01/16	USM8933FAB33	204,730	1.2%
	ISLBAN 3 05/16/16	XS1068092599	221,502	1.3%
	JBSSBZ 7.75 10/28/20	USA29866AA70	784,494	4.5%
	ODBR 4.375 04/25/25	USG6710EAP54	159,693	0.9%

PETROBRAS 3.875 01/27/16	US71645WAT80	487,360	2.8%
YAPI VE KREDI BA YKBNK 6.75	XS0615235701	904,349	5.2%
ALRSRU 7.75 11/03/20	XS0555493203	320,556	1.8%
BRFSBZ 5.875 06/22	USP1905CAA82	205,433	1.2%
BRFSBZ 6.875 05/24/17	USG77650AA01	463,608	2.7%
BRFSBZ 7.25 01/28/20	USG3400TAA72	220,973	1.3%
ODBR 5.125 06/26/22	USG6710EAK67	195,039	1.1%

Összeg: Nettó eszközértékhez viszonyítva

Egyéb eszközök

Derivatív ügyletek

nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/USD	15,025	2015.01.15
EUR/USD	4,110	2015.01.15
EUR/USD	85,913	2015.02.24
USD/CHF	9,229	2015.02.25

záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/USD	6,348	2016.01.27
EUR/USD	662	2016.01.27
EUR/USD	-45,088	2016.02.29
EUR/USD	15,808	2016.01.27

Repo ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
USA dollár	USD	-54,293	-0.4%	62,706	0.4%

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
"USD" sorozat	12,932,019	15,876,077
"U" sorozat	0	0

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
-----------------------------------	-------	------

"USD" sorozat	1.0734	1.0983
"U" sorozat	1.0734	1.0983

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközők %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	2,105,606	-59.5%	852,561	4.9%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	10,000,379	44.4%	14,445,064	82.8%
Összesen	12,105,986	26.4%	15,297,625	87.6%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	12,105,986	26.4%	15,297,625	87.6%

Legnagyobb súlyú értékpapírok a portfólióban

Értékpapír neve	Értékpapír típusa	Eszközőérték	Eszközők %-ban
MOLHB 6.25 09/26/19	Vállalati kötvény	1,306,755	7.5%
MAEXIM 5.5 02/18	Vállalati kötvény	1,078,793	6.2%
FINBN 5.5	Vállalati kötvény	917,393	5.3%
YAPI VE KREDI BA YKBNK 6.75	Vállalati kötvény	904,349	5.2%
OTPHB Var 11/49	Vállalati kötvény	863,458	4.9%
	Értékpapírok összesen:	15,297,625	87.6%

A portfólióban levő alapok alapkezelési díjainak legnagyobb mértéke

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

Kollektív befektetési formák aránya az eszközhöz:	0.00%
---	-------

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

Az Alap értékpapír állományában 20% részesedést meghaladó értékpapírok működési költségei
Nem alkalmazandó.

2) A vagyonkimutatás elemzése

Piaci folyamatok 2015

Bár az MNB az év második felében már nem nyúlt az 1.35%-os alapkamathoz, az állampapírkamatok folyamatosan csökkentek az év során. Az MNB különböző eszközeivel folyamatosan támogatta a hazai kereskedelmi bankok állampapír vásárlásait. Az őszi hónapokban jelentősen visszafogta a két hetes betéti hozzáférését, és bevezette az új három hónapos instrumentumot, azt remélve, hogy így még inkább fokozza a hosszabb lejáratú állampapírok vásárlását. A külföldiek az év során több mint ezermilliárd forinttal csökkentettek a magyar állampapír kitettséget, azonban a kereskedelmi bankok vásárlásai és a megugró lakossági finanszírozás miatt ez nem okozott kínálati nyomást, annak ellenére, hogy devizás államadósság kibocsátásra 2015-ben sem került sor. Az év második felében a kínai növekedési aggodalmak, a nyersanyagárak esése és a közelgő FED kamatemelés miatt a feltörekvő piacokon fokozódott a nyomás, azonban a közép kelet európai régi meglehetősen védett maradt. A magyar állampapírok esetében is csak minimális hozamemelkedést lehetett látni az év vége felé.

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

2015-ben folytatta az Európai Központi bank a mennyiségi lazítási programját (QE), melynek segítségével az év első felében jelentős hozamcsökkenést tudott elérni az állampapír piacokon. Az euro árfolyamát azonban nem sikerült már jelentősen gyengíteni a dollárral szemben, az EURUSD kereszt az év során az 1.14 – 1.06-os sávban mozgott. A mennyiségi lazítás ellenére maradt a deflációs veszély, az infláció mértéke decemberre is csak 0.2%-ra emelkedett, igaz a maginfláció 1% körüli szintet ért el az év végére. A görögökkel hosszas huzavona után végül megállapodás született egy újabb hitelcsomagról. A perifériás problémák nem oldódtak meg de stressz helyzet az év második felében a piacon már nem volt. Az Euró zónában maradt az alacsony növekedés, a gyenge belső kereslet miatt a zóna egésze jelentős folyófizetési mérleg többlettel bír, ami azt is jelenti, hogy a globális lassulás érzékenyen érinti az Euró zóna növekedési kilátásait. A gyenge növekedés és alacsony infláció miatt az ECB az év vége felé jelezte, hogy fokozni kívánja a mennyiségi enyhítés programját.

Az alap befektetései 2015-ben

Az alap elsősorban euró és dollár kibocsátású rövidebb átlagos hátralévő futamidejű vállalati kötvényekbe és állampapírokba fektetett, a devizakitettséget dollárra fedezve. Az értékpapírokon túl az alap tőkéjének kisebb része betétben került elhelyezésre.

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

"USD" sorozat "U" sorozat

Nyitó állomány (db)	12,932,019	0
Vétel (db)	5,880,323	0
Visszaváltás (db)	2,936,265	0
Záró Állomány (db)	15,876,077	0

Az alap devizaneme: amerikai dollár

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Dátum	Nettó eszközérték	"USD" sorozat	"U" sorozat
		Árfolyam	Árfolyam
2015.01.30	14,091,420	1.0747	1.0747
2015.02.27	14,498,408	1.0849	1.0849
2015.03.31	14,768,832	1.0908	1.0908
2015.04.30	15,158,278	1.0995	1.0995
2015.05.29	15,249,925	1.1053	1.1053
2015.06.30	15,267,241	1.1032	1.1032
2015.07.31	15,452,061	1.1060	1.1060
2015.08.31	15,811,049	1.1031	1.1031
2015.09.30	16,478,523	1.1006	1.1006
2015.10.30	16,918,699	1.1102	1.1102
2015.11.30	17,070,855	1.1108	1.1108
2015.12.31	17,436,462	1.0983	1.0983

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 „A” sorozat(Ft/db)	hozam „A” sorozat(%)	árfolyam „U” sorozat(Ft/db)	hozam „U” sorozat(%)
2012.12.28*	6,028,934	1.0029	0,29%*		
2013.12.31	9,175,303	1.0450	4.16%	1.045	0.12%*
2014.12.31	13,880,658	1.0734	2.72%	1.0734	2.72%
2015.12.31	17,436,462	1.0983	2.32%	1.0983	2.32%

*: tört év, nem annualizált hozam

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

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Az ügyletek típusa: forward fedezeti ügylet.

Az Alap 2015-ben kötött származtatott ügyletei

Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi Érték	Eladási Érték
2015.01.15	EUR	USD	291,835	340,571
2015.04.20	USD	EUR	340,887	291,835
2015.05.26	USD	EUR	2,132,895	1,884,682
2015.02.24	EUR	USD	1,884,682	2,130,821
2015.05.29	USD	CHF	338,338	320,000

2015.02.25	CHF	USD	320,000	337,375
2015.04.20	EUR	USD	25,000	26,589
2015.05.29	CHF	USD	320,000	331,744
2015.07.22	USD	EUR	291,254	270,000
2015.04.20	EUR	USD	270,000	290,871
2015.08.26	USD	EUR	2,107,451	1,884,682
2015.05.26	EUR	USD	1,884,682	2,105,190
2015.09.02	USD	EUR	219,785	200,000
2015.07.22	EUR	USD	270,000	294,705
2015.10.26	USD	EUR	295,109	270,000
2015.11.27	USD	EUR	2,193,360	1,900,000
2015.08.26	EUR	USD	1,884,682	2,173,038
2015.10.26	USD	EUR	200,000	176,647
2015.10.26	USD	EUR	26,048	23,000
2015.09.02	EUR	USD	23,000	26,027
2015.09.02	EUR	USD	176,788	200,000
2015.10.26	EUR	USD	469,647	525,300
2016.01.27	USD	EUR	526,186	469,647
2016.02.29	USD	EUR	2,020,840	1,900,000
2015.11.27	EUR	USD	1,900,000	2,015,900
2016.01.27	USD	EUR	261,474	240,000
2016.01.27	USD	EUR	410,609	372,000

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

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő vezérigazgatója: Konkoly Miklós

A Felügyelő Bizottság elnöke: Szűcs Zoltán

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Konkoly Miklós, Harmath András.

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Habsz Dániel.

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

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

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

Az MNB H-KE-III-239/2015. számú határozatával 2015. március 16-tól módosult az Alap tájékoztatója és kezelési szabályzata.

Az MNB H-KE-III-834/2015. számú határozatával 2015. november 18-tól módosult az Alap tájékoztatója és kezelési szabályzata.

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

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

Az Alapkezelő az Alapok elért teljesítményéhez kötött sikerdíj rendszert nem alkalmaz. Az Alapok alapkezelői díj bevétele nem teljesítményfüggő. Az Alap az alkalmazottak részére sem fizet sikerdíjat. Az Alapkezelő éves beszámolójában is szereplő munkabér és prémium összege 265,034 ezer forint, a személyi jellegű egyéb

ráfordítások összege 5,953 ezer forint, a betegszabadság távolléti díj térítése 1,474 ezer forint. Az átlagos statisztikai állományi létszám 18 fő.

X. Az Alapra vonatkozó egyéb információk

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

Nem alkalmazandó

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

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

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

Kockázat/nyereség profil

„USD”, „U” sorozat:



A mutató az alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan. Az alap 2012-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.

Az alacsony kockázati besorolás a jelenlegi piaci viszonyokat tükröző árfolyam-ingadozások eredménye, és annak köszönhető, hogy az alap eszközeinek egy részét vállalati kötvényekbe fekteti, és a kötvényeket közepes árfolyam-ingadozás jellemzheti. Az alap eddigi legnagyobb hozamingadozása miatt korábban az 3-as kockázati kategóriában is szerepelt.

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

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

Hitelezési kockázat: A bankbetétek és a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetében a betét-felvevő pénzügyintézetek, 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 pénzügyintézet, illetve értékpapírt kibocsátó állam, intézmény átfogó és részletekbe menő kockázati elemzését követően fekteti az Alapok tőkéjét. A leggondosabb kiválasztás ellenére sem zárható ki teljes bizonyossággal ezen intézmények, államok 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 másodsztintú kontroll működik. Az Alapkezelő kockázattudatos üzleti tevékenységét *intézményesített kockázatkezelési kontroll* támogatja, ami az Alapkezelőn belül elkülönült funkcióként van jelen. A független kockázatkezelési funkció elsődleges célja a kockázattudatos üzleti tevékenység proaktív elősegítése, valamint folyamatos kockázati kontrollja. Fő feladata ennek megfelelően a kockázatkezelési irányelvek, eljárások kidolgozása, a belső fórumokon a kockázatkezelési szempontok képviselése, az azonosított kulcskockázatokat lefedő kockázati kontrollok, mint folyamatba épített kontrollok üzemeltetése, ennek megfelelő kockázati mérések működtetése, az ezzel kapcsolatos jelentésszolgálat teljesítése, továbbá indokolt esetben az észlelt kockázati problémák eskalálása a megfelelő döntéshozói szintekre.

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

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

4) Az Alapkezelő által kezelt alapok

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

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

Nem alkalmazandó.

Budapest, 2016. április 28.

Budapest Alapkezelő Zrt.