

ÉVES JELENTÉS 2016

Budapest Prémium Konzervatív Részalap

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
 - XII. Javadalmazási politika
- 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 Prémium Konzervatív Részalap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Budapest Prémium Konzervatív Részalap (továbbiakban „az Alap”) 2016. április 1-jétől 2016. december 31-ig terjedő időszakra vonatkozó éves jelentése I., II., III., IV.1., V., VI., VII., IX. és XI. pontjaiban található számviteli információknak (továbbiakban „éves jelentésben közölt számviteli információk”) a könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2016. április 1-jétől 2016. december 31-ig terjedő időszakra vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a továbbiakban „számviteli törvény”), valamint a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

Vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségeink bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgálónak az éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálataért való felelősségei” szakasza tartalmazza. Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől, a Budapest Alapkezelő Zrt.-től az éves jelentésben közölt számviteli információk általunk végzett könyvvizsgálata szempontjából a Magyarországon hatályos etikai követelményekkel összhangban, és eleget tettünk egyéb etikai felelősségeinknek ezekkel a követelményekkel összhangban. Meggyőződésünk, hogy az általunk megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő ahhoz, hogy megalapozza véleményünket.

Egyéb információk

A Budapest Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (továbbiakban „vezetés”) felelős az egyéb információkért. Az egyéb információk az éves jelentésben foglalt egyéb nem számviteli információkból állnak, de nem tartalmazzák az éves jelentésben közölt számviteli információkat és az azokra vonatkozó könyvvizsgálói jelentésünket.

Az éves jelentésben közölt számviteli információkra vonatkozó véleményünk nem vonatkozik az egyéb nem számviteli információkra és azokra vonatkozóan nem bocsátunk ki semmilyen formájú bizonyosságot nyújtó következtetést.

Az éves jelentésben közölt számviteli információk általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelősségünk az egyéb információk átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az egyéb információk lényegesen ellentmondanak-e az éves jelentésben közölt számviteli információknak, vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy azok lényeges hibás állítást tartalmaznak.

Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutunk, hogy az egyéb információk lényeges hibás állítást tartalmaznak, kötelességünk ezt a tényt jelenteni. Ebben a tekintetben nincs jelenteni valónk.



A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelősségei az éves jelentésben közölt számviteli információkért

A vezetés felelős az éves jelentésben közölt számviteli információknak a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel, az abban szereplő számviteli információknak a számviteli törvénnyel 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 kontrollért, amelyet a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítástól mentes éves jelentésben közölt számviteli információk elkészítése.

Az éves jelentésben közölt számviteli információk elkészítése során a vezetés felelős az Alap vállalkozás folytatására való képességének felméréseért, a vállalkozás folytatásával kapcsolatos kérdéseknek az adott helyzetnek megfelelő közzétételéért, valamint – kivéve, ha a vezetésnek szándékában áll megszüntetni az Alapot vagy beszüntetni az üzletszerű tevékenységet, vagy amikor nem áll előtte ezen kívül más reális lehetőség – a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számvitel alkalmazásáért.

Az irányítással megbízott személyek felelősek az Alap pénzügyi beszámolási folyamatának felügyeletéért.

A könyvvizsgálónak az éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelősségei

Célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint a véleményünket tartalmazó könyvvizsgálói jelentést bocsátani ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja a létező lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek minősülnek, ha önmagukban vagy együttesen ésszerű várakozások alapján befolyásolhatják a felhasználók adott éves jelentésben közölt számviteli információk alapján meghozott gazdasági döntéseit.

A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat részeként szakmai megítélést alkalmazunk és szakmai szkepticizmust tartunk fenn a könyvvizsgálat egésze során. Emellett:

- Azonosítjuk és felbecsüljük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, az ezekre a kockázatokra reagáló könyvvizsgálói eljárásokat alakítunk ki és hajtunk végre, valamint a véleményünk megalapozásához elegendő és megfelelő könyvvizsgálói bizonyítékot szerzünk. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának kockázata nagyobb, mint a hibából eredőé, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálói eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politikák megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számvitel alkalmazása, valamint a megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték alapján arról, fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességével kapcsolatban. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívnunk a figyelmet az éves jelentésben közölt számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy, amennyiben az ilyen közzétételek nem megfelelőek,



minősíteniünk kell véleményünket. Következtetéseink a könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.

- Megvizsgáljuk az éves jelentésben szereplő számviteli információkat, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárára, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségekre. Megvizsgáljuk, hogy az éves jelentésben szereplő számviteli információk minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek-e összeállításra.

Kommunikáljuk az irányítással megbízott személyek felé - egyéb kérdések mellett - a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve a belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is.

Budapest, 2017. április 28.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

Agócs Gábor
Partner

Dr. Nagy Béla
Kamarai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005075

B. Alapadatok

Elnevezés angolul:	Budapest Premium Conservative Fund	
Rövid neve	Budapest Prémium Konzervatív Részalap	
Harmonizáció	Alternatív befektetési alap (ABA)	
Az alap típusa, fajtája	nyilvános, nyíltvégű, értékpapír befektetési alap	
Futamideje	határozatlan	
Indulás dátuma	2016. április 1. (MNB engedély száma: MNB H-KE-III- 323/2016)	
Az alapcímlet devizaneme	HUF	
A sorozatok adatai		
„HUF” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000716345
Alapkezelő	Budapest Alapkezelő Zrt.	1138 Budapest, Váci út 193.
Letétkezelő	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia utca 6.
Könyvvizsgáló	KPMG Hungária Kft.	1134 Budapest, Váci út 31.
Aktuális alapkezelési díj	1.0%	

Célkitűzés és befektetési politika

A Budapest Prémium Konzervatív Részalap a Budapest Prémium Esernyőalap részalapja. A Budapest Prémium Esernyőalap kockázatos és biztonságos befektetések megfelelő kombinációjával, jól diverzifikált portfóliók kialakításával a részalapokon keresztül vonzó kockázat-hozam profilú befektetési alternatívákat kíván nyújtani ügyfelei számára. Az Esernyőalap részalapjainak célja, hogy az egyes részalapokra ajánlott befektetési időtávon a pénzügyi befektetéseket meghaladó, a kockázati profillal összhangban lévő hozam elérésének lehetőségét nyújtsa a befektetőknek. A részalapok a pénzügyi hozamokat meghaladó hozampotenciált magasabb kockázatvállalás mellett kívánják elérni, oly módon, hogy a vállalt kockázat összhangban legyen az adott részalap ajánlott befektetési időhorizontjával és a megcélzott (jellemző) befektetők kockázatvállalási profiljával. Az Alapkezelő a részalapok tőkéjét a befektetési politikája által megengedett eszközökön belül jellemzően bankbetétbe, állampapírokba, vállalati kötvényekbe és egyéb kamatozó instrumentumokba, valamint részvényekbe és tőzsdén kereskedett befektetési alapokba (ETF-ekbe), kollektív befektetési formákba, kívánja befektetni, a részalapok kockázati profiljával összhangban lévő megoszlásban.

A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok kibocsátói társaságok, kormányok vagy egyéb jogalanyok lehetnek. Minimális hitelminősítési követelmény nincs megállapítva.

A Budapest Prémium Konzervatív Részalap a Budapest Prémium Esernyőalap legalacsonyabb kockázatú tagja. Magas arányú alacsony kockázatú kötvény és pénzügyi eszközein túl kisebb mértékben tartalmaz feltörekvő kötvény és globális részvény kitettséget. A Részalap 45% magyar pénzügyi és rövid kötvény, 30% magyar hosszú kötvény, 10% feltörekvő piaci kötvény és 15%-ban globális részvény kitettséget céloz meg.

A Budapest Prémium Konzervatív Részalap elsősorban azon mérsékelt kockázatot vállaló ügyfeleknek javasolt, akiknek fontos az alacsony volatilitás, és befektetési időhorizontjuk legalább 2 évet eléri.

A részalap befektetési jegyei minden forgalmazási napon megvásárolhatók és visszaválthatók. Minden munkanap forgalmazási nap, kivétel azok a munkanapok, amelyekre a forgalmazó – a jogszabályi előírásoknak megfelelően – forgalmazási szünnapot hirdet ki. A részalap újra-befektető, a felhalmozott kamatokat, osztalékot újra befekteti. A részalap célja a tőkenövekedés. A részalap földrajzi specifikációval és specifikus iparági kitettséggel nem rendelkezik. A részalap nem rendelkezik referenciái indexszel. A részalap ÁÉKBV-nek nem minősülő részalap.

Az Alap közzétételi helyei

www.bpalap.hu; www.kozzetetelek.hu

C. Éves jelentés

I. Vagyonkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

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

Vagyonkimutatás

Vagyonkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapírok	0	2,339,091,215
Banki egyenlegek	306,735	121,136,140
Egyéb eszközök	1,142,430,015	-23,915,890
Összes eszköz	1,142,736,750	2,436,311,465
Díjkból származó kötelezettségek	-38,237	-2,740,198
Nettó eszközérték	1,142,698,513	2,433,571,267

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Eszközérték (2016.04.01)	Súly	Eszközérték (2016.12.31)	Súly
Számlapénz	-1,142,430,014	-100.0%	121,136,140	5.0%
Betét	1,142,736,749	100.0%	0	0.0%
Jegybanki kötvény	0	0.0%	0	0.0%
Diszkont kincstárjegy	0	0.0%	1,003,091,075	41.2%
Államkötvény	0	0.0%	745,952,429	30.6%
Jelzáloglevél	0	0.0%	0	0.0%
Vállalati kötvény	0	0.0%	0	0.0%
Befektetési jegy	0	0.0%	0	0.0%
ETF	0	0.0%	590,047,711	24.2%
Részvény	0	0.0%	0	0.0%
Derivatív ügyletek	0	0.0%	-24,033,422	-1.0%
Repo	0	0.0%	0	0.0%
Forgalmazási számla egyenlege	1,142,430,015	100.0%	0	0.0%
Követelések/Kötelezettségek	0	0.0%	117,532	0.0%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	1,142,736,750	100.0%	2,436,311,465	100.0%
Díjak	-38,237	0.0%	-2,740,198	0.0%
Nettó eszközérték:	1,142,698,513	0.0%	2,433,571,267	0.0%

Az Alap 2016. április 1-én indult.

Az alap tételes összetétele

Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

Banki egyenlegek

Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
USA DOLLÁR	USD	0	0.0	3,840,745	0.2
MAGYAR FORINT	HUF	-1,142,430,014	-100.0	117,412,927	4.8
Összesen	HUF	-1,142,430,014		121,253,672	

Betétek

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
MAGYAR FORINT	HUF	1,142,736,749	100.0%	0	0.0%
Összesen	HUF	1,142,736,749		0	

?: Nettó eszközértékhez viszonyítva

Átruházható értékpapírok

nyitó állomány

Az alap az időszak elején nem tartalmazott ilyen eszközt.

záró állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Összeg
ETF	ISHARES CORE MSCI WORLD UCIT	IE00B4L5Y983	121,506,068	5.0%
	ISHARES JPM USD EM BND	IE00B2NPKV68	119,347,085	4.9%
	POWERSHARES EM MKT SOVR	US73936T5737	38,265,623	1.6%
	VANGUARD EMERG MKTS GOV BND	US9219468850	68,474,023	2.8%
	VANGUARD FTSE ALL WORLD EX-U	US9220427754	71,526,536	2.9%
	VANGUARD TOT WORLD STK	US9220427424	114,918,144	4.7%
	VANGUARD TOTAL STOCK MKT ETF	US9229087690	56,010,232	2.3%
Államkötvény	A171220C14	HU0000402821	51,076,908	2.1%
	A211027B16	HU0000403100	78,165,300	3.2%
	REPHUN 6.375 03/29/21 Corp	US445545AE60	616,710,221	25.3%
Diszont kincstárjegy	D170316	HU0000520945	299,405,059	12.3%
	D170719	HU0000521125	703,686,016	28.9%

Összeg: Nettó eszközértékhez viszonyítva

Egyéb eszközök

Derivatív ügyletek

Név	Eszközérték	Lejárat
USD/HUF	-4,507,312	2017.01.25
USD/HUF	-3,914,459	2017.02.22
USD/HUF	-715,120	2017.02.22
USD/HUF	-9,001,466	2017.02.08
USD/HUF	-2,451,673	2017.03.22
USD/HUF	-4,199,783	2017.03.22
USD/HUF	-532,367	2017.02.22
USD/HUF	1,288,758	2017.03.08

Repo ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
MAGYAR FORINT	HUF	1,142,430,015	100.0%	0	0.0%

Követelések kötelezettségek

Nincs ilyen tétel.

II. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
"A" sorozat	1,142,306,406	2,407,718,635

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
"A" sorozat	1.0003	1.0107

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	0		2,339,091,215	96.0%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
Összesen	0		2,339,091,215	96.0%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0		1,749,043,504	71.8%

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:	24.2%
---	-------

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: 0.5%

Érintett befektetési forma: POWERSHARES EM MKT SOVR

Az Alap értékpapír állományában 20% részesedést meghaladó értékpapírok működési költségei

Nem alkalmazandó.

2) A vagyonkimutatás elemzése

Piaci folyamatok 2016

Az MNB 2016-ban folytatta lazító programját, több fronton is enyhített a pénzpiaci kondíciókon. Tavasszal egy újabb kamatsökkentési ciklust indított, melynek végén 0,90%-ra mérsékelte az alapkamatot, a kamatfolyosót pedig ezzel párhuzamosan aszimmetrikussá tette, a jegybanknál korlátlanul elhelyezhető betétek kamatszintjét -0,05%-ra, a hitelezési kamatot pedig az alapkamattal egy szintre, 0,90%-ra csökkentette. Emellett a három hónapos betéti hozzáférést folyamatosan csökkentette, valamint likviditásnövelő deviza swap tenderekkel is növelte a bankrendszerben keringő pénz állományát. Mindezekkel elérte a folyamatosan hangoztatott célját, a rövid kamatok nulla közelébe csökkentek és a bankközi kamatok (az úgynevezett BUBOR jegyzések) is elszakadtak az alapkamat szintjétől és inkább a valós pénzpiaci szintek közelébe csökkentek. Mindezek eredőjeként tovább növelte a pénz áramlását a rövid instrumentumokból és a jegybanki betétekből a hosszabb lejáratú kötvények felé, ami így az amerikai kamatemelési várakozások és az emelkedő inflációs várakozások ellenére sem tudott érdemben felfelé korrigálni. Az ÁKK eközben folyamatosan csökkentette a rövid lejáratú papírok kibocsátási mennyiségét, ami szintén segítette a fenti folyamatot. A külföldiek az év során tovább csökkentették a magyar állampapír kitétszégüket, azonban a kereskedelmi bankok vásárlásai és a megugró lakossági finanszírozás miatt ez nem okozott kínálati nyomást, annak ellenére, hogy devizás államadósság kibocsátásra 2016-ban sem került sor. Mindezek eredményeként év végére egy sokkal meredekebb hozamgörbe alakult ki a hazai piacon.

Eseménydús évet tudhatnak maguk mögött a nemzetközi részvénytőzsdék. Az év jelentős, 10% fölötti eséssel kezdődött, amit a globális recessziótól való félelem váltott ki. Sokan attól tartottak, hogy a kínai gazdaság drasztikus lassulása globálisan is begyűri. Ezzel párhuzamosan estek a nyersanyagárak is, elsősorban az olaj, amellyel január-február során 30 dollár alatt is kereskedtek. A tavasz beköszöntével lenyugodott a hangulat, és a börzék új csúcokra emelkedtek, ám ekkorra előtérbe kerültek a BREXIT népszavazás, melynek kimenetel váratlanul érte a befektetőket. Az EU-ból való kiválás hírére a fejlett piacok 2 napnyi esést követően stabilizálódtak és július közepére ismét új csúcsra mentek. Nyár végétől a befektetők figyelmének középpontjában egyértelműen az amerikai elnökválasztás volt, ahol november 8-án Donald Trump győzelmével hatalmas meglepetés született. A választás előtt kisebb korrekció volt a piacokon, ám a befektetők Trump győzelme után, annak gazdaságösztönző intézkedésiben bízva nagy elánnal kezdtek részvényvásárlásba. A lelkesedés év végéig kitartott, így az MSCI Világ Index az évet 5,32%-os emelkedéssel zárta.

Az alap befektetései 2016-ban

Befektetési stratégiájával összhangban vagyonát az év során elsősorban vállalati kötvényekbe, illetve rövidebb- és hosszabb futamidejű állampapírokba fektette. A vállalati kötvény kitétszég földrajzi értelemben elsősorban a feltörekvő országokhoz kapcsolódott, míg az állampapír-portfólión belül forintban és devizában denominált értékpapírok egyaránt megtalálhatóak voltak. Az alap portfóliója az év során kismértékű részvény- és ETF-kitétszég is tartalmazott.

V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

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

Felosztott és újra befektetett jövedelem

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

Tőkeszámla változásai

Nyitó állomány (db)	1,142,306,406
Vétel (db)	1,378,512,420
Visszaváltás (db)	113,100,191
Záró Állomány (db)	2,407,718,635

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Dátum	Nettó eszközérték	Árfolyam
2016.04.29	1,265,892,164	0.9995
2016.05.31	1,450,153,096	1.0001
2016.06.30	1,656,604,338	1.0038
2016.07.29	1,877,251,645	1.0142
2016.08.31	2,022,075,748	1.018
2016.09.30	2,171,378,918	1.0209
2016.10.28	2,271,627,813	1.0152
2016.11.30	2,342,964,809	1.0057
2016.12.30	2,433,571,267	1.0107

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

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	árfolyam (Ft/db)	hozam (%)
2016.12.30	1.010700	1.04%

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

Az Alap 2016-ban indult.

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi Érték	Eladási Érték
2016.06.22	HUF	USD	182,555,800	665,000
2016.06.22	HUF	USD	182,367,600	664,000
2016.06.29	HUF	USD	182,496,651	663,000
2016.08.03	HUF	USD	135,510,000	500,000
2016.08.31	HUF	USD	63,519,165	225,000
2016.08.31	HUF	USD	36,988,662	131,000
2016.08.24	HUF	USD	183,746,150	665,000
2016.08.24	HUF	USD	183,602,640	664,000
2016.06.22	USD	HUF	665,000	183,739,500
2016.06.22	USD	HUF	664,000	183,596,000
2016.09.21	HUF	USD	69,236,640	248,000
2016.09.21	HUF	USD	183,028,576	663,000
2016.09.21	HUF	USD	60,163,596	218,000
2016.06.29	USD	HUF	663,000	183,011,868
2016.10.26	HUF	USD	92,125,710	327,000
2016.11.09	HUF	USD	139,205,000	500,000
2016.08.03	USD	HUF	500,000	139,300,000
2016.11.23	HUF	USD	181,670,400	664,000
2016.11.23	HUF	USD	195,573,950	715,000
2016.08.24	USD	HUF	664,000	181,936,000
2016.08.24	USD	HUF	665,000	182,143,500
2016.11.30	HUF	USD	98,733,111	356,000
2016.08.31	USD	HUF	356,000	98,843,400
2016.11.30	HUF	USD	24,166,564	87,000
2016.11.23	HUF	USD	12,469,950	45,000
2016.11.23	HUF	USD	68,562,080	248,000
2016.09.21	USD	HUF	248,000	68,596,800
2016.12.14	HUF	USD	243,798,778	881,000
2016.09.21	USD	HUF	881,000	244,037,000
2017.01.25	HUF	USD	72,882,560	263,000
2017.02.22	HUF	USD	92,272,860	327,000
2016.10.26	USD	HUF	327,000	92,475,600
2017.02.22	HUF	USD	17,816,400	63,000
2017.02.08	HUF	USD	138,100,000	500,000
2016.11.09	USD	HUF	500,000	138,375,000
2016.11.23	USD	HUF	664,000	192,892,000
2016.11.23	USD	HUF	1,008,000	292,924,800
2017.03.22	HUF	USD	292,088,160	1,008,000
2017.03.22	HUF	USD	164,504,160	568,000
2016.11.30	USD	HUF	443,000	130,109,100
2017.02.22	HUF	USD	129,778,666	443,000
2017.03.08	HUF	USD	260,313,827	881,000
2016.12.14	USD	HUF	881,000	260,987,440

típusú alapok időnként részvény alapokhoz hasonló kockázati profillal is rendelkezhetnek, így akár 7-es kategóriába is kerülhetnek.

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

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

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

Az Alapkezelő működésével kapcsolatos kockázatok:

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

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

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

A kockázatok kezeléséhez kapcsolódó irányelvek és folyamatok szabályozottságát biztosítandó az Alapkezelő belső kockázatkezelési szabályzatokat működtet. A magas szintű *Kockázatkezelési Politika* célja, hogy átfogóan meghatározza Alapkezelő működése során az Alapkezelőnél, illetve az Alapkezelő által kezelt portfólióknál felmerülő releváns kockázatok körét, valamint kezelésük általános elveit és módszereit. Az egyes kezelt portfóliók tekintetében a piaci-befektetési kockázati étvágyat az Alapkezelő vezetése tételesen határozza meg a

jogszabályi keretek és a Kockázatkezelési Politikában lefektetett általános kockázatkezelési elvek figyelembe vétele mellett. Az azonosított releváns kockázatok mérésre és kezelésre vonatkozó technikákat, eszközöket és intézkedéseket, valamint a kockázatkezelési jelentésszolgálat formáját és tartalmát az Alapkezelő külön szabályzatban, részletes eljárási rendben szabályozza. A *Kockázatkezelési Eljárások* tartalmazzák azokat a kockázati limiteket és küszöbszámokat/indikátorokat, amelyek támogatják az Alapkezelőt abban, hogy a nem kívánt kockázatokat a portfóliók kezelése során elkerülje, illetve a szükséges korrekciós intézkedéseket idejekorán kezdeményezze. A kockázati korlátokat az Alapkezelő vezetése hagyja jóvá, ami alapján a visszamérésről az üzlettámogatási és a kockázatkezelési terület - a korlátok jellegétől függően - napi és/vagy havi rendszerességgel gondoskodik. A *rendszeres kockázatkezelési jelentésszolgálat* keretében a jóváhagyott kockázati profiltól való esetleges eltérések a kockázatkezelés által mindig kivizsgálásra kerülnek, ami alapján az Alapkezelő vezetése akciókat kezdeményezhet a portfóliókezelési terület felé.

4) Az Alapkezelő által kezelt alapok

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

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

Nem alkalmazandó.

XII. Javadalmazási politika

- Lásd IX.-es pontot. Az Alap nem fizetett közvetlenül jutalékot és bármely javadalmazást az alkalmazottak részére.
- Az Alapkezelő éves beszámolójának III/7.-es melléklete tartalmazza a 2016-os évben foglalkoztatott munkavállalók kiemelt kereseti adatait
- Összes javadalmazás= Munkabér és prémium + Személyi jellegű egyéb kifizetések + Betegszabadság távolléti díj térítése
- A felülvizsgálat megtörtént, szabálytalanságot nem tárt fel.
- Nem történt érdemi változás

Budapest, 2017. április 28.

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 Prémium Konzervatív Részalap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Budapest Prémium Konzervatív Részalap (továbbiakban „az Alap”) 2016. április 1-jétől 2016. december 31-ig terjedő időszakra vonatkozó éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2016. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 2.433.548 E Ft, a tárgyévi eredmény 45.335 E Ft veszteség – , és a 2016. április 1-jétől 2016. december 31-ig terjedő időszakra vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

Véleményünk szerint a mellékelt éves beszámoló megbízható és valós képet ad az Alap 2016. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint a 2016. április 1-jétől 2016. december 31-ig terjedő időszakra vonatkozó jövedelmi helyzetéről a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel összhangban (a továbbiakban „számviteli törvény”).

Vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségeink bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgálónak az éves beszámoló könyvvizsgálatáért való felelősségei” szakasza tartalmazza. Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől, a Budapest Alapkezelő Zrt.-től az éves beszámoló általunk végzett könyvvizsgálata szempontjából a Magyarországon hatályos etikai követelményekkel összhangban, és eleget tettünk egyéb etikai felelősségeinknek ezekkel a követelményekkel összhangban. Meggyőződésünk, hogy az általunk megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő ahhoz, hogy megalapozza véleményünket.

Egyéb információk

Az egyéb információk az Alap 2016. április 1-jétől 2016. december 31-ig terjedő időszakra vonatkozó üzleti jelentéséből állnak. A Budapest Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (továbbiakban „vezetés”) felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért.

A jelentésünk „Vélemény” szakaszában az éves beszámolóra adott véleményünk nem vonatkozik az üzleti jelentésre.

Az éves beszámoló általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelősségünk az üzleti jelentés átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az üzleti jelentés lényegesen ellentmond-e az éves beszámolónak, vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy az lényeges hibás állítást tartalmaz.

Az üzleti jelentéssel kapcsolatban, a számviteli törvény alapján a mi felelősségünk továbbá az üzleti jelentés átolvasása során annak a megítélése, hogy az üzleti jelentés a számviteli törvény, illetve, ha van, egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban készült-e.

A könyvvizsgálat során elvégzett munkánk alapján véleményünk szerint:



- az Alap 2016. április 1-jétől 2016. december 31-ig terjedő időszakra vonatkozó üzleti jelentése összhangban van az Alap 2016. április 1-jétől 2016. december 31-ig terjedő időszakra vonatkozó éves beszámolójával és

- az üzleti jelentés a számviteli törvény előírásaival összhangban készült.

Mivel egyéb más jogszabály az Alap számára nem ír elő az üzleti jelentésre vonatkozó további követelményeket, ezért ezzel kapcsolatban az üzleti jelentésre vonatkozó véleményünk nem tartalmaz a számviteli törvény 156. § (5) bekezdésének h) pontjában előírt véleményt.

A fentiekben túl az Alapról és annak környezetéről megszerzett ismereteink alapján jelentést kell tennünk arról, hogy a tudomásunkra jutott-e bármely lényegesnek tekinthető hibás közlés (lényeges hibás állítás) az üzleti jelentésben, és ha igen, akkor a szóban forgó hibás közlés (hibás állítás) milyen jellegű. Ebben a tekintetben nincs jelenteni valónk.

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelősségei az éves beszámolóért

A vezetés felelős az éves beszámolóért a számviteli törvénnyel összhangban történő elkészítéséért és valós bemutatásáért, valamint az olyan belső kontrollért, amelyet a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítástól mentes éves beszámoló elkészítése.

Az éves beszámoló elkészítése során a vezetés felelős az Alap vállalkozás folytatására való képességének felméréseért, a vállalkozás folytatásával kapcsolatos kérdéseknek az adott helyzetnek megfelelő közzétételéért, valamint – kivéve, ha a vezetésnek szándékában áll megszüntetni az Alapot vagy beszüntetni az üzletszerű tevékenységet, vagy amikor nem áll előtte ezen kívül más reális lehetőség – a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számvitel alkalmazásáért.

Az irányítással megbízott személyek felelősek az Alap pénzügyi beszámolási folyamatának felügyeletéért.

A könyvvizsgálónak az éves beszámoló könyvvizsgálataért való felelősségei

Célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves beszámoló egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint a véleményünket tartalmazó könyvvizsgálói jelentést bocsátani ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja a létező lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek minősülnek, ha önmagukban vagy együttesen ésszerű várakozások alapján befolyásolhatják a felhasználók adott éves beszámoló alapján meghozott gazdasági döntéseit.

A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat részeként szakmai megítélést alkalmazunk és szakmai szkepticizmust tartunk fenn a könyvvizsgálat egésze során. Emellett:

- Azonosítjuk és felbecsüljük az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, az ezekre a kockázatokra reagáló könyvvizsgálói eljárásokat alakítunk ki és hajtunk végre, valamint a véleményünk megalapozásához elegendő és megfelelő könyvvizsgálói bizonyítékot szerzünk. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának kockázata nagyobb, mint a hibából eredő, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálói eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politikák megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.



- Következtetést vonunk le arról, helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számvitel alkalmazása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességével kapcsolatban. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívnunk a figyelmet az éves beszámolóban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy, amennyiben az ilyen közzétételek nem megfelelőek, minősítenünk kell véleményünket. Következtetéseink a könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.

- Értékeljük az éves beszámoló, beleértve a közzétételeket is, átfogó prezentálását, felépítését és tartalmát, valamint azt, hogy az éves beszámoló a valós bemutatást megvalósító módon mutatja-e be a mögöttes ügyleteket és eseményeket.

Kommunikáljuk az irányítással megbízott személyek felé - egyéb kérdések mellett - a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve a belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is.

Budapest, 2017. április 28.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

Agócs Gábor
Partner

Dr. Nagy Béla
Kamarai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005075

H	-	K	E	-	III	-	3	2	3/	2	0	1	6
---	---	---	---	---	-----	---	---	---	----	---	---	---	---

MNB engedély száma

2	0	1	6	/	0	3	/	3	1
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

MNB engedély dátuma

Alapkezelő: Budapest Alapkezelő Zrt.

Forgalmazó: Budapest Bank Nyrt.

Letétkezelő: Raiffeisen Bank Zrt

Budapest Prémium Konzervatív Részalap

a vállalkozás megnevezése

1138 Budapest, Váci út 193.

a vállalkozás címe

2016 . évi

Éves beszámoló

Budapest, 2017. április 28.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

H	-	K	E	-	III	-	3	2	3/	2	0	1	6
---	---	---	---	---	-----	---	---	---	----	---	---	---	---

MNB engedély száma

2	0	1	6	/	0	3	/	3	1
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

MNB engedély dátuma

2016 . évi

Budapest Prémium Konzervatív Részalap

MÉRLEG

Eszközök (aktívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	2016.04.01	Előző év(ek) módosításai	2016.12.31
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)	1,142,306	0	2,457,581
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)		0	0
09.	1. Követelések			
10.	2. Követelések értékvesztése (-)			
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete			
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete			
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	0	0	2,336,345
14.	1. Értékpapírok			2,254,899
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	0	0	81,446
16.	a) kamatokból, osztalékokból			12,771
17.	b) egyéb			68,675
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	1,142,306		121,236
19.	1. Pénzeszközök	1,142,306		121,259
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete			-23
21.	C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)	0	0	0
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások			
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)			
24.	D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete			-24,033
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+17.+21.+24. sor)	1,142,306	0	2,433,548
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	1,142,306	0	2,430,716
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	1,142,306	0	2,407,719
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	1,142,306		2,520,819
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)			-113,100
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	0	0	22,997
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete			10,943
32.	b) értékelési különbözet tartaléka			57,389
33.	c) előző év(ek) eredménye			0
34.	d) üzleti év eredménye			-45,335
35.	F. Céltartalékok			
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	0	0	54
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK			
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	0		54
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE			
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások	0		2,778
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	1,142,306	0	2,433,548

Budapest, 2017. április 28.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

H	-	K	E	-	III	-	3	2	3/	2	0	1	6
---	---	---	---	---	-----	---	---	---	----	---	---	---	---

MNB engedély száma

2	0	1	6	/	0	3	/	3	1
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

MNB engedély dátuma

2016 . évi

Budapest Prémium Konzervatív Részalap

"A" EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	2016.04.01	Előző év(ek) módosításai	2016.12.31
a	b	c	d	e
I.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI	0		33,109
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	0		61,134
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0		0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	0		16,608
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	0		702
VI.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	0	0	-45,335

Budapest, 2017. április 28.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

2016
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, 2017. április 28.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

I. ÁLTALÁNOS RÉSZ

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

Székhelye: 1138 Budapest, Váci út 193.
Cégjegyzék száma: 01-10-041964
Közzétételi hely: www.bpalap.hu

Az alapkezelő képviselőjében az alap beszámolójának aláírására jogosultak:

Konkoly Miklós
2045 Törökbálint, Otelló u. 25.

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

Harmath András
1047 Budapest, Attila u. 132/B

A befektetési alapnál a könyvvizsgálat kötelező, melyet a 2016. évben KPMG Hungária Kft. végez. A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy: Dr. Nagy Béla (Magyar Könyvvizsgálói Kamara 005075) Könyvvizsgáló által felszámított könyvvizsgálói díj 2016. évben 451.168 Ft.

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.) kormány rendelet alapján alakította ki

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

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

Budapest Prémium Konzervatív Részalap

- 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:

A saját tőke induló tőkéből és tőkenövekményből áll. Az induló tőke az alakuláskori és a későbbi forgalmazásból származó befektetési jegyek kibocsátását és visszaváltását tartalmazza névértéken.

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

Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítés:

A pénzügyi műveletek bevételei a tárgyévben realizált és nem realizált kamatokat, árfolyamnyereségeket tartalmazza. Az árfolyamveszteségek a pénzügyi műveletek ráfordításai között lettek elszámolva. Az elszámolt működési költségeket külön táblázat részletezi költségnemenként, a kimutatás a tárgyidőszak végéig pénzügyileg rendezett összegeket is tartalmazza.

Egyéb

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

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

II./1. KÖVETELÉSEK

	2016.04.01	2016.12.31
	eFt	eFt
Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)		
Adott előlegek		
Forgalmazási számlák		
Értékpapírforgalmazók pénzszámla		
Egyéb követelések		
Követelések értékvesztése		
Összes követelés	0	0

II./2. TÁRGYÉVBEN ELSZÁMOLT ÉRTÉKVESZTÉS

	2016.04.01	2016.12.31
	eFt	eFt
Számvitelben elszámolt értékvesztés	0	0

Értékvesztés nem került elszámolásra.

Budapest Prémium Konzervatív Részalap

AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	2016.04.01	2016.12.31
	eFt	eFt
		0
<hr/>		
Aktív időbeli elhatárolások összesen:	0	0

HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

	2016.04.01	2016.12.31
	eFt	eFt
Hosszú lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben		
Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek		
Összes hosszú lejáratú kötelezettség	0	0

RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

	2016.04.01	2016.12.31
	eFt	eFt
Kapott előlegek		
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)		54
Rövid lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben		
ÁFA kötelezettség		
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek		
Összes rövid lejáratú kötelezettség	0	54

ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS

	2016.04.01	2016.12.31
	eFt	eFt
	0	0
<hr/>		
Átcsoportosítás az egyéb kötelezettségek közé összesen:	0	0

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

	2016.04.01	2016.12.31
	eFt	eFt
Átsorolás rövid lejáratú kötelezettségek közé összesen:	0	0

SAJÁT TŐKE ALAKULÁSA

2016 . évi

eFt

Megnevezés	Nyitó érték	Évközi		Záró érték
		Növekedés	Csökkenés	
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	2,520,819	0	0	2,520,819
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	0	0	113,100	-113,100
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	0	10,943	0	10,943
Értékelési különbözet tartaléka	0	57,389	0	57,389
Előző év (évek) eredménye	0	0	0	0
Üzleti év eredménye	0		45,335	-45,335
SAJÁT TŐKE	2,520,819	68,332	158,435	2,430,716

PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	2016.04.01	2016.12.31
	eFt	eFt
Alapkezelői díj	0	1,014
Könyvvizsgálói díj	0	226
Felügyeleti díj	0	144
Letétkezelési díj	0	95
Különadó	0	288
Forgalmazási díj	0	1,011
<hr/>		
Passzív időbeli elhatárolások összesen:	0	2,778

PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI

Megnevezés	2016.04.01	2016.12.31
	eFt	eFt
Árfolyamnyereség	0	1,699
Kapott kamat	0	14,663
Kapott osztalék	0	8,693
Egyéb pénzügyi műveletek bevételei	0	8,054
Pénzügyi műveletek bevételei összesen	0	33,109

PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI

Megnevezés	2016.04.01	2016.12.31
	eFt	eFt
Árfolyamveszteség	0	601
Fizetett, fizetendő kamat	0	0
Egyéb pénzügyi műveletek ráfordításai	0	60,533
Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen	0	61,134

MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK

Megnevezés	2016.04.01	2016.12.31
	eFt	eFt
Alapkezelői díj	0	7,072
Megbízási díj	0	798
Letétkezelői díj	0	217
Felügyeleti díj	0	351
Könyvvizsgálói díj	0	451
Bankköltség	0	111
Forgalmazási díj	0	7,041
Egyéb költség	0	85
Könyvelési díj	0	482
Működési költség összesen	0	16,608

SPECIÁLIS ÉS MÉRLEGEN KÍVÜLI KÖTELEZETTSÉGEK

	2016.04.01 eFt	2016.12.31 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

2016 . évi

eFt

Értékpapír	Névérték / eredeti devizában	Beszerezési érték/KSZÉ (eFt)	Értékkülönbözet (eFt)	Piaci érték (eFt)
Államkötvény				
A211027B16 HUF	75,000,000	77,418	747	78,165
REPHUN 6.375 03/29/21 Corp USD	1,840,000	579,245	36,062	615,307
A171220C14 HUF	51,000,000	51,084	-7	51,077
		707,747	36,802	744,549
Diszkont kincstárjegy				
D170316 HUF	299,500,000	296,755	2,650	299,405
D170719 HUF	704,000,000	702,608	1,078	703,686
		999,363	3,728	1,003,091
ETF				
POWERSHARES EM MKT SOVR USD	4,600	38,784	-605	38,179
VANGUARD TOTAL STOCK MKT ETF USD	1,650	48,349	7,534	55,883
ISHARES JPM USD EM BND USD	3,700	114,415	4,661	119,075
VANGUARD TOT WORLD STK USD	6,400	104,729	9,927	114,657
VANGUARD FTSE ALL WORLD EX-U USD	5,500	67,523	3,841	71,364
ISHARES CORE MSCI WORLD UCIT USD	9,300	109,926	11,303	121,230
VANGUARD EMERG MKTS GOV BND USD	3,000	64,063	4,255	68,318
		547,789	40,916	588,705
Értékpapír összesen		2,254,899	81,446	2,336,345

PORTFÓLIÓ JELENTÉS

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma: Budapest Prémium Konzervatív Részalap

Alapkezelő neve: Budapest Alapkezelő Zrt.

Letétkezelő neve: Raiffeisen Bank Zrt

NEÉ számítás típusa: Napi

Tárgynap (T):	2016.12.31
Saját tőke (Ft):	2,430,715,861
Egy jegyre jutó NEÉ:	1.0096
Darabszám (db):	2,407,718,635

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Összeg/Érték (eFt)	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	0	-
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			54	2%
	Alapezelői díj miatt			0	-
	Letétkezelői díj miatt			0	-
	Bizományosi díj miatt			0	-
	Forgalmazási költség miatt			0	-
	Könyvelési díj miatt			54	-
	Könyvvizsgálói költség miatt			0	-
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt			0	-
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség				
I/3.	Céltartalékok (összes):			0	-
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			2,778	98%
	Kötelezettségek összesen:			2,832	100%

II.	ESZKÖZÖK				(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			121,236	4.98%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			0	0.00%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő	0	
II/3.1.	Max 3 hó lekötésű (összes):				
II/3/2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				
II/4.	Értékpapírok (összes):	Devizanem	Névérték	2,336,345	96.01%
II/4.1.	Állampapírok (összes):			1,132,333	
II/4.1.1.	Kötvények (összes):	HUF	126,000,000	129,242	
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):	HUF	1,003,500,000	1,003,091	
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):				
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):				
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:			615,307	
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):	USD	1840000	615,307	
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.3.	Részvények (összes):				
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):				
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):				
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):	USD	34,150	588,705	
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0	0.00%
II/6.	Határidős ügyletek értékelési különbözete:			-24033	-0.99%
	Eszközök összesen:			2,433,548	100%

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

Budapest Prémium Konzervatív Részalap 2016. évi hozama:

1.04%

CASH FLOW

		EFT	EFT
A tétel megnevezése		2016.04.01	2016.12.31
I.	Működési cash flow (01.-14. sorok)	0	-71,087
01.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak,kapott hozamok nélkül) +-		-54,877
02.	Elszámolt amortizáció +		
03.	Elszámolt értékvesztés és visszairás +-		
04.	Elszámolt értékelési különbözet +-		-57,389
05.	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +-		
06.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +-		
07.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +-		-19,042
08.	Befektetett eszközök állományváltozása +-		
09.	Forgóeszközök állományváltozása +-		0
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-		54
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-		
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +-		0
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +-		2,778
14.	Értékelési különbözet		57,389
II.	Befektetési cash flow (15.-20. sorok)	0	-2,226,316
15.	Ingatlanok beszerzése -		
16.	Ingatlanok eladása +		
17.	Befolyt bérleti díjak +		
18.	Értékpapírok beszerzése -		-4,368,845
19.	Értékpapírok eladása, beváltása +		2,132,987
20.	Kapott hozamok +		9,542
III.	Finanszírozási cash flow (21.-27. sorok)	1,142,306	1,276,356
21.	Befektetési jegy kibocsátás +	1,142,306	1,378,513
22.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -		
23.	Befektetési jegy visszavásárlása -		-113,100
24.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -		10,943
25.	Hitel, illetve kölcsön felvétele +		
26.	Hitel, illetve kölcsön törlesztése -		
27.	Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -		
IV.	PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA (I. +II. +III. sorok)	1,142,306	-1,021,047

Budapest, 2017. április 28.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

EGYEZTETŐ TÁBLA

2016.12.31

Megnevezés	Főkönyv időpont	Főkönyv összeg (Ft)	NEÉ lista időpont	NEÉ lista összeg (Ft)	Eltérés (Ft)
Értékpapírok	2016.12.31	2,254,898,623	2016.12.31	2,339,091,216	- 84,192,593
Értékkülönbözet	2016.12.31	81,445,862	2016.12.31	-	81,445,862
Értékpapírok összesen:		2,336,344,485		2,339,091,216	- 2,746,731
UniCredit Bank HUF	2016.12.31	117,403,997	2016.12.31	117,412,927	- 8,930
UniCredit Bank USD	2016.12.31	3,832,003	2016.12.31	3,840,745	- 8,742
Lekötött betét	2016.12.31	-	2016.12.31	-	-
Pénzeszközök összesen:		121,236,000		121,253,672	- 17,672
Lekötött betét kamat (aktív időbeli elhatárolás)	2016.12.31	-	2016.12.31	-	-
Befektetési jegy forgalmazás	2016.12.31	-	2016.12.31	-	-
Szállítók	2016.12.31	53,500	2016.12.31	-	53,500
Passzív időbeli elhatárolás	2016.12.31	2,777,702	2016.12.31	2,943,544	- 165,842
Határidős ügylet	2016.12.31	- 24,033,422	2016.12.31	- 24,033,422	-
Egyéb követelés	2016.12.31	-	2016.12.31	203,345	- 203,345
Nettó eszközérték összesen:		2,430,715,861		2,433,571,267	- 2,855,406
Befektetési jegyek db	2016.12.31	2,407,718,635	2016.12.31	2,407,718,635	-
Egy befektetési jegy értéke		1.0096		1.0107	- 0.0012

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

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

Üzleti jelentés

Elnevezés angolul:	Budapest Premium Conservative Fund	
Rövid neve	Budapest Prémium Konzervatív Részalap	
Harmonizáció	Alternatív befektetési alap (ABA)	
Az alap típusa, fajtája	nyilvános, nyíltvégű, értékpapír befektetési alap	
Futamideje	határozatlan	
Indulás dátuma	2016. április 1. (MNB engedély száma: MNB H-KE-III- 323/2016)	
Az alapcímlet devizaneme	HUF	
A sorozatok adatai		
„HUF” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000716345
Alapkezelő	Budapest Alapkezelő Zrt.	1138 Budapest, Váci út 193.
Letétkezelő	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia utca 6.
Könyvvizsgáló	KPMG Hungária Kft.	1134 Budapest, Váci út 31.
Aktuális alapkezelési díj	1.0%	

Célkitűzés és befektetési politika

A Budapest Prémium Konzervatív Részalap a Budapest Prémium Esernyőalap részalapja. A Budapest Prémium Esernyőalap kockázatos és biztonságos befektetések megfelelő kombinációjával, jól diversifikált portfóliók kialakításával a részalapokon keresztül vonzó kockázat-hozam profilú befektetési alternatívákat kíván nyújtani ügyfelei számára. Az Esernyőalap részalapjainak célja, hogy az egyes részalapokra ajánlott befektetési időtávon a pénzügyi befektetéseket meghaladó, a kockázati profillal összhangban lévő hozam elérésének lehetőségét nyújtsa a befektetőknek. A részalapok a pénzügyi hozamokat meghaladó hozampotenciált magasabb kockázatvállalás mellett kívánják elérni, oly módon, hogy a vállalt kockázat összhangban legyen az adott részalap ajánlott befektetési időhorizontjával és a megcélzott (jellemző) befektetők kockázatvállalási profiljával. Az Alapkezelő a részalapok tőkéjét a befektetési politikája által megengedett eszközökön belül jellemzően bankbetétbe, állampapírokba, vállalati kötvényekbe és egyéb kamatozó instrumentumokba, valamint részvényekbe és tőzsdén kereskedett befektetési alapokba (ETF-ekbe), kollektív befektetési formákba, kívánja befektetni, a részalapok kockázati profiljával összhangban lévő megoszlásban.

A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok kibocsátói társaságok, kormányok vagy egyéb jogalanyok lehetnek. Minimális hitelminősítési követelmény nincs megállapítva.

A Budapest Prémium Konzervatív Részalap a Budapest Prémium Esernyőalap legalacsonyabb kockázatú tagja. Magas arányú alacsony kockázatú kötvény és pénzügyi eszközein túl kisebb mértékben tartalmaz feltörekvő kötvény és globális részvény kitettséget. A Részalap 45% magyar pénzügyi és rövid kötvény, 30% magyar hosszú kötvény, 10% feltörekvő piaci kötvény és 15%-ban globális részvény kitettséget céloz meg.

A Budapest Prémium Konzervatív Részalap elsősorban azon mérsékelt kockázatot vállaló ügyfeleknek javasolt, akiknek fontos az alacsony volatilitás, és befektetési időhorizontjuk legalább 2 évet eléri.

A részalap befektetési jegyei minden forgalmazási napon megvásárolhatók és visszaválthatók. Minden munkanap forgalmazási nap, kivétel azok a munkanapok, amelyekre a forgalmazó – a jogszabályi előírásoknak megfelelően – forgalmazási szünnapot hirdet ki. A részalap újra-befektető, a felhalmozott kamatokat, osztalékot újra befekteti. A részalap célja a tőkenövekedés. A részalap földrajzi specifikációval és specifikus iparági kitettséggel nem rendelkezik. A részalap nem rendelkezik referenciái indexszel. A részalap ÁÉKBV-nek nem minősülő részalap.

Az Alap közzétételi helyei

www.bpalap.hu; www.kozzetetelek.hu

I. Vagyonkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

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

Vagyonkimutatás

Vagyonkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapírok		0 2,339,091,215
Banki egyenlegek	306,735	121,136,140
Egyéb eszközök	1,142,430,015	-23,915,890
Összes eszköz	1,142,736,750	2,436,311,465
Díjából származó kötelezettségek	-38,237	-2,740,198
Nettó eszközérték	1,142,698,513	2,433,571,267

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Eszközérték (2016.04.01)	Súly	Eszközérték (2016.12.31)	Súly
Számlapénz	-1,142,430,014	-100.0%	121,136,140	5.0%
Betét	1,142,736,749	100.0%	0	0.0%
Jegybanki kötvény	0	0.0%	0	0.0%
Diszkont kincstárjegy	0	0.0%	1,003,091,075	41.2%
Államkötvény	0	0.0%	745,952,429	30.6%
Jelzáloglevél	0	0.0%	0	0.0%
Vállalati kötvény	0	0.0%	0	0.0%
Befektetési jegy	0	0.0%	0	0.0%
ETF	0	0.0%	590,047,711	24.2%
Részvény	0	0.0%	0	0.0%
Derivatív ügyletek	0	0.0%	-24,033,422	-1.0%
Repo	0	0.0%	0	0.0%
Forgalmazási számla egyenlege	1,142,430,015	100.0%	0	0.0%
Követelések/Kötelezettségek	0	0.0%	117,532	0.0%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	1,142,736,750	100.0%	2,436,311,465	100.0%
Díjak	-38,237	0.0%	-2,740,198	0.0%
Nettó eszközérték:	1,142,698,513	0.0%	2,433,571,267	0.0%

Az Alap 2016. április 1-én indult.

Az alap tételes összetétele

Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

Banki egyenlegek

Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
USA DOLLÁR	USD	0	0.0	3,840,745	0.2
MAGYAR FORINT	HUF	-1,142,430,014	-100.0	117,412,927	4.8
Összesen	HUF	-1,142,430,014		121,253,672	

Betétek

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
MAGYAR FORINT	HUF	1,142,736,749	100.0%	0	0.0%
Összesen	HUF	1,142,736,749		0	

%%: Nettó eszközértékhez viszonyítva

Átruházható értékpapírok

nyitó állomány

Az alap az időszak elején nem tartalmazott ilyen eszközt.

záró állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Összeg
ETF	ISHARES CORE MSCI WORLD UCIT	IE00B4L5Y983	121,506,068	5.0%
	ISHARES JPM USD EM BND	IE00B2NPKV68	119,347,085	4.9%
	POWERSHARES EM MKT SOVR	US73936T5737	38,265,623	1.6%
	VANGUARD EMERG MKTS GOV BND	US9219468850	68,474,023	2.8%
	VANGUARD FTSE ALL WORLD EX-U	US9220427754	71,526,536	2.9%
	VANGUARD TOT WORLD STK	US9220427424	114,918,144	4.7%
	VANGUARD TOTAL STOCK MKT ETF	US9229087690	56,010,232	2.3%
Államkötvény	A171220C14	HU0000402821	51,076,908	2.1%
	A211027B16	HU0000403100	78,165,300	3.2%
	REPHUN 6.375 03/29/21 Corp	US445545AE60	616,710,221	25.3%
Diszont kincstárjegy	D170316	HU0000520945	299,405,059	12.3%
	D170719	HU0000521125	703,686,016	28.9%

Összeg: Nettó eszközértékhez viszonyítva

Egyéb eszközök

Derivatív ügyletek

Név	Eszközérték	Lejárat
USD/HUF	-4,507,312	2017.01.25
USD/HUF	-3,914,459	2017.02.22
USD/HUF	-715,120	2017.02.22
USD/HUF	-9,001,466	2017.02.08
USD/HUF	-2,451,673	2017.03.22
USD/HUF	-4,199,783	2017.03.22
USD/HUF	-532,367	2017.02.22
USD/HUF	1,288,758	2017.03.08

Repo ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
MAGYAR FORINT	HUF	1,142,430,015	100.0%	0	0.0%

Követelések kötelezettségek

Nincs ilyen tétel.

II. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
"A" sorozat	1,142,306,406	2,407,718,635

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
"A" sorozat	1.0003	1.0107

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	0		2,339,091,215	96.0%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
Összesen	0		2,339,091,215	96.0%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0		1,749,043,504	71.8%

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:	24.2%
---	-------

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: 0.5%

Érintett befektetési forma: POWERSHARES EM MKT SOVR

Az Alap értékpapír állományában 20% részesedést meghaladó értékpapírok működési költségei

Nem alkalmazandó.

2) A vagyonkimutatás elemzése

Piaci folyamatok 2016

Az MNB 2016-ban folytatta lazító programját, több fronton is enyhített a pénzpiaci kondíciókon. Tavasszal egy újabb kamatsökkentési ciklust indított, melynek végén 0,90%-ra mérsékelte az alapkamatot, a kamatfolyosót pedig ezzel párhuzamosan aszimmetrikussá tette, a jegybanknál korlátlanul elhelyezhető betétek kamatszintjét -0,05%-ra, a hitelezési kamatot pedig az alapkamattal egy szintre, 0,90%-ra csökkentette. Emellett a három hónapos betéti hozzáférést folyamatosan csökkentette, valamint likviditásnövelő deviza swap tenderekkel is növelte a bankrendszerben keringő pénz állományát. Mindezekkel elérte a folyamatosan hangoztatott célját, a rövid kamatok nulla közelébe csökkentek és a bankközi kamatok (az úgynevezett BUBOR jegyzések) is elszakadtak az alapkamat szintjétől és inkább a valós pénzpiaci szintek közelébe csökkentek. Mindezek eredőjeként tovább növelte a pénz áramlását a rövid instrumentumokból és a jegybanki betétekből a hosszabb lejáratú kötvények felé, ami így az amerikai kamatemelési várakozások és az emelkedő inflációs várakozások ellenére sem tudott érdemben felfelé korrigálni. Az ÁKK eközben folyamatosan csökkentette a rövid lejáratú papírok kibocsátási mennyiségét, ami szintén segítette a fenti folyamatot. A külföldiek az év során tovább csökkentették a magyar állampapír kitétszégüket, azonban a kereskedelmi bankok vásárlásai és a megugró lakossági finanszírozás miatt ez nem okozott kínálati nyomást, annak ellenére, hogy devizás államadósság kibocsátásra 2016-ban sem került sor. Mindezek eredményeként év végére egy sokkal meredekebb hozamgörbe alakult ki a hazai piacon.

Eseménydús évet tudhatnak maguk mögött a nemzetközi részvénytőzsvány piacok. Az év jelentős, 10% fölötti eséssel kezdődött, amit a globális recessziótól való félelem váltott ki. Sokan attól tartottak, hogy a kínai gazdaság drasztikus lassulása globálisan is begyűri. Ezzel párhuzamosan estek a nyersanyagárak is, elsősorban az olaj, amellyel január-február során 30 dollár alatt is kereskedtek. A tavasz beköszöntével lenyugodott a hangulat, és a börzék új csúcokra emelkedtek, ám ekkorra előtérbe kerültek a BREXIT népszavazás, melynek kimenetel váratlanul érte a befektetőket. Az EU-ból való kiválás hírére a fejlett piacok 2 napnyi esést követően stabilizálódtak és július közepére ismét új csúcsra mentek. Nyár végétől a befektetők figyelmének középpontjában egyértelműen az amerikai elnökválasztás volt, ahol november 8-án Donald Trump győzelmével hatalmas meglepetés született. A választás előtt kisebb korrekció volt a piacokon, ám a befektetők Trump győzelme után, annak gazdaságösztönző intézkedésiben bízva nagy elánnal kezdtek részvényvásárlásba. A lelkesedés év végéig kitartott, így az MSCI Világ Index az évet 5,32%-os emelkedéssel zárta.

Az alap befektetései 2016-ban

Befektetési stratégiájával összhangban vagyonát az év során elsősorban vállalati kötvényekbe, illetve rövidebb- és hosszabb futamidejű állampapírokba fektette. A vállalati kötvény kitétszég földrajzi értelemben elsősorban a feltörekvő országokhoz kapcsolódott, míg az állampapír-portfólión belül forintban és devizában denominált értékpapírok egyaránt megtalálhatóak voltak. Az alap portfóliója az év során kismértékű részvény- és ETF-kitétszég is tartalmazott.

V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

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

Felosztott és újra befektetett jövedelem

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

Tőkeszámla változásai

Nyitó állomány (db)	1,142,306,406
Vétel (db)	1,378,512,420
Visszaváltás (db)	113,100,191
Záró Állomány (db)	2,407,718,635

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Dátum	Nettó eszközérték	Árfolyam
2016.04.29	1,265,892,164	0.9995
2016.05.31	1,450,153,096	1.0001
2016.06.30	1,656,604,338	1.0038
2016.07.29	1,877,251,645	1.0142
2016.08.31	2,022,075,748	1.018
2016.09.30	2,171,378,918	1.0209
2016.10.28	2,271,627,813	1.0152
2016.11.30	2,342,964,809	1.0057
2016.12.30	2,433,571,267	1.0107

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

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	árfolyam (Ft/db)	hozam (%)
2016.12.30	1.010700	1.04%

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

Az Alap 2016-ban indult.

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi Érték	Eladási Érték
2016.06.22	HUF	USD	182,555,800	665,000
2016.06.22	HUF	USD	182,367,600	664,000
2016.06.29	HUF	USD	182,496,651	663,000
2016.08.03	HUF	USD	135,510,000	500,000
2016.08.31	HUF	USD	63,519,165	225,000
2016.08.31	HUF	USD	36,988,662	131,000
2016.08.24	HUF	USD	183,746,150	665,000
2016.08.24	HUF	USD	183,602,640	664,000
2016.06.22	USD	HUF	665,000	183,739,500
2016.06.22	USD	HUF	664,000	183,596,000
2016.09.21	HUF	USD	69,236,640	248,000
2016.09.21	HUF	USD	183,028,576	663,000
2016.09.21	HUF	USD	60,163,596	218,000
2016.06.29	USD	HUF	663,000	183,011,868
2016.10.26	HUF	USD	92,125,710	327,000
2016.11.09	HUF	USD	139,205,000	500,000
2016.08.03	USD	HUF	500,000	139,300,000
2016.11.23	HUF	USD	181,670,400	664,000
2016.11.23	HUF	USD	195,573,950	715,000
2016.08.24	USD	HUF	664,000	181,936,000
2016.08.24	USD	HUF	665,000	182,143,500
2016.11.30	HUF	USD	98,733,111	356,000
2016.08.31	USD	HUF	356,000	98,843,400
2016.11.30	HUF	USD	24,166,564	87,000
2016.11.23	HUF	USD	12,469,950	45,000
2016.11.23	HUF	USD	68,562,080	248,000
2016.09.21	USD	HUF	248,000	68,596,800
2016.12.14	HUF	USD	243,798,778	881,000
2016.09.21	USD	HUF	881,000	244,037,000
2017.01.25	HUF	USD	72,882,560	263,000
2017.02.22	HUF	USD	92,272,860	327,000
2016.10.26	USD	HUF	327,000	92,475,600
2017.02.22	HUF	USD	17,816,400	63,000
2017.02.08	HUF	USD	138,100,000	500,000
2016.11.09	USD	HUF	500,000	138,375,000
2016.11.23	USD	HUF	664,000	192,892,000
2016.11.23	USD	HUF	1,008,000	292,924,800
2017.03.22	HUF	USD	292,088,160	1,008,000
2017.03.22	HUF	USD	164,504,160	568,000
2016.11.30	USD	HUF	443,000	130,109,100
2017.02.22	HUF	USD	129,778,666	443,000
2017.03.08	HUF	USD	260,313,827	881,000
2016.12.14	USD	HUF	881,000	260,987,440

típusú alapok időnként részvény alapokhoz hasonló kockázati profillal is rendelkezhetnek, így akár 7-es kategóriába is kerülhetnek.

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

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

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

Az Alapkezelő működésével kapcsolatos kockázatok:

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

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

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

A kockázatok kezeléséhez kapcsolódó irányelvek és folyamatok szabályozottságát biztosítandó az Alapkezelő belső kockázatkezelési szabályzatokat működtet. A magas szintű *Kockázatkezelési Politika* célja, hogy átfogóan meghatározza Alapkezelő működése során az Alapkezelőnél, illetve az Alapkezelő által kezelt portfólióknál felmerülő releváns kockázatok körét, valamint kezelésük általános elveit és módszereit. Az egyes kezelt portfóliók tekintetében a piaci-befektetési kockázati étvágyat az Alapkezelő vezetése tételesen határozza meg a

jogszabályi keretek és a Kockázatkezelési Politikában lefektetett általános kockázatkezelési elvek figyelembe vétele mellett. Az azonosított releváns kockázatok mérésre és kezelésre vonatkozó technikákat, eszközöket és intézkedéseket, valamint a kockázatkezelési jelentésszolgálat formáját és tartalmát az Alapkezelő külön szabályzatban, részletes eljárási rendben szabályozza. A *Kockázatkezelési Eljárások* tartalmazzák azokat a kockázati limiteket és küszöbszámokat/indikátorokat, amelyek támogatják az Alapkezelőt abban, hogy a nem kívánt kockázatokat a portfóliók kezelése során elkerülje, illetve a szükséges korrekciós intézkedéseket idejekorán kezdeményezze. A kockázati korlátokat az Alapkezelő vezetése hagyja jóvá, ami alapján a visszamérésről az üzlettámogatási és a kockázatkezelési terület - a korlátok jellegétől függően - napi és/vagy havi rendszerességgel gondoskodik. A *rendszeres kockázatkezelési jelentésszolgálat* keretében a jóváhagyott kockázati profiltól való esetleges eltérések a kockázatkezelés által mindig kivizsgálásra kerülnek, ami alapján az Alapkezelő vezetése akciókat kezdeményezhet a portfóliókezelési terület felé.

4) Az Alapkezelő által kezelt alapok

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

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

Nem alkalmazandó.

XII. Javadalmazási politika

- Lásd IX.-es pontot. Az Alap nem fizetett közvetlenül jutalékot és bármely javadalmazást az alkalmazottak részére.
- Az Alapkezelő éves beszámolójának III/7.-es melléklete tartalmazza a 2016-os évben foglalkoztatott munkavállalók kiemelt kereseti adatait
- Összes javadalmazás= Munkabér és prémium + Személyi jellegű egyéb kifizetések + Betegszabadság távolléti díj térítése
- A felülvizsgálat megtörtént, szabálytalanságot nem tárt fel.
- Nem történt érdemi változás

Budapest, 2017. április 28.

Budapest Alapkezelő Zrt.