

# ÉVES JELENTÉS 2016

## BF Money Fejlett Piaci Részvény 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 jellegüknel 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 BF Money Fejlett Piaci Részvény Alap befektetőinek

### Vélemény

Elvégeztük a BF Money Fejlett Piaci Részvény Alap (továbbiakban „az Alap”) 2016. évi 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. december 31-ével végződő évre 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 könyvvizsgálatáért 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. Eperjesi Ferenc  
*Kamaraí tag könyvvizsgáló*  
Nyilvántartási szám: 003161

## B. Alapadatok

<b>Elnevezés angolul</b>	BF Money Developed Market Equity Investment Fund
<b>Rövid neve</b>	BF Money Fejlett Részvény Alap
<b>Rövid név angolul</b>	BF Money Developed Equity Fund

<b>Harmonizáció</b>	ÁÉKBV alap
<b>Az alap típusa, fajtája</b>	nyilvános, nyíltvégű, értékpapír befektetési alap
<b>Futamideje</b>	határozatlan
<b>Indulás dátuma</b>	1998. június 03. (ÁPTF engedély száma: 110.099-1/98)
<b>Alapcímlet devizaneme</b>	HUF

<b>A sorozatok adatai</b>		
„HUF” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000701552
„U” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000713003
„I” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000715438
„USD” sorozat:	névérték 1 USD	ISIN kód: HU0000715271

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

<b>Aktuális alapkezelői díj</b>	
„HUF” sorozat:	2.0%
„U” sorozat:	2.0%
„I” sorozat:	0.8%
„USD” sorozat:	2.0%

### Célkitűzés és befektetési politika

Az Alap célja, hogy a részvénypiacok árfolyam mozgásának tendenciáit kihasználva, az Alapkezelő által ésszerűnek tartott kockázatvállalás mellett, a legmagasabb hozamot biztosítsa a befektetési jegyek vásárlóinak. Az alap földrajzi eloszlás tekintetében elsősorban az észak-amerikai, európai, illetve ázsiai fejlett országok piacaira fókuszál, az alap specifikus iparági kitettséggel nem rendelkezik. Az alap nem rendelkezik referenciái indexszel.

Az Alapkezelő az Alap eszközeit elsősorban részvényekbe valamint kisebb arányban állampapírokba, és egyéb kamatozó értékpapírokba vegyesen kívánja befektetni. A befektetéseknél ésszerű kockázatvállalásra, és ezen ésszerű kockázat mellett megszerezhető legmagasabb hozam elérésére törekszik.

Az alap pénzügyi célja, hogy tőkét a nemzetközi részvénypiacokon diverzifikáltan befektetve a piacon elérhető átlagos hozamokat elérje, vagy meghaladja.

Az alap 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. Az alap újrabefektető, a felhalmozott kamatokat, osztalékot újra befekteti. Az alap - az európai jogharmonizációnak megfelelően - ÁÉKBV (európai alap).

Az alap a hosszabb távon gondolkodó, a magasabb hozam reményében az átlagosnál nagyobb kockázatot is felvállaló befektetőnek előnyös befektetési forma.

Ajánlás: ez az alap adott esetben nem megfelelő olyan befektetők számára, akik 5 éven belül ki akarják venni az alapból a pénzüket.

### Az Alap közzétételi helyei

[www.bpalap.hu](http://www.bpalap.hu); [www.kozzetetelek.hu](http://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	2,740,088,072	2,746,144,014
Banki egyenlegek	331,271,917	112,470,418
Egyéb eszközök	21,133,634	-18,827,244
<b>Összes eszköz</b>	<b>3,092,493,623</b>	<b>2,839,787,188</b>
Díjakból származó kötelezettségek	-6,280,768	-6,275,769
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>3,086,212,855</b>	<b>2,833,511,419</b>

#### A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

BF Money Fejlett Piaci Részvény Alap					
Portfólió összetétel	Nyitó állomány		Záró állomány		
	2015.12.31		2016.12.31		
Eszköztípus	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly	
Számlapénz	131,242,195	4.2%	112,470,418	4.0%	
Betét	200,029,722	6.5%	0	0.0%	
Jegybanki kötvény	0	0.0%	0	0.0%	
Diszkont kincstárjegy	0	0.0%	0	0.0%	
Államkötvény	0	0.0%	0	0.0%	
Jelzáloglevél	0	0.0%	0	0.0%	
Vállalati kötvény	0	0.0%	0	0.0%	
Befektetési jegy	0	0.0%	0	0.0%	
ETF	110,874,268	3.6%	35,956,074	1.3%	
Részvény	2,629,213,804	85.0%	2,710,187,940	95.4%	
Derivatív ügyletek	-3,521,905	-0.1%	-21,004,242	-0.7%	
Repo	0	0.0%	0	0.0%	
Forgalmazási számla egyenlege	22,033,105	0.7%	0	0.0%	
Követelések/Kötelezettségek	2,622,434	0.1%	2,176,998	0.1%	
<b>Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)</b>	<b>3,092,493,623</b>	<b>100.0%</b>	<b>2,839,787,188</b>	<b>100.0%</b>	
Díjak	-6,280,768		-6,275,769		
<b>Nettó eszközérték:</b>	<b>3,086,212,855</b>		<b>2,833,511,419</b>		

#### Az alap tételes összetétele

#### Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

#### Banki egyenlegek

**Folyószámla**

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
MALAYSIAI RINGGIT	MYR	0	0	0	0
ANGOL FONT	GBP	1,359,995	0.04	34,595,727	1.22
AUSZTRÁL DOLLÁR	AUD	0	0	0	0
CSEH KORONA	CZK	0	0	0	0
DÁN KORONA	DKK	6	0	405	0
EURO	EUR	5,727,099	0.19	74	0
FINN MARKA	FIM	0	0	0	0
JAPÁN YEN	JPY	0	0	0	0
MAGYAR FORINT	HUF	7,009,145	0.23	6,536,280	0.23
NORVEG KORONA	NOK	0	0	0	0
SVÁJCI FRANK	CHF	86,417	0	2,538	0
SVÉD KORONA	SEK	0	0	0	0
TÖRÖK LÍRA	TRY	0	0	0	0
USA DOLLÁR	USD	117,059,533	3.79	71,335,394	2.52
<b>Összesen</b>	<b>HUF</b>	<b>131,242,195</b>		<b>112,470,418</b>	

**Betétek**

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
MAGYAR FORINT	HUF	200,029,722	6.5%	0	0.0%
<b>Összesen</b>	<b>HUF</b>	<b>200,029,722</b>		<b>0</b>	

?: Nettó eszközértékhez viszonyítva

**Átruházható értékpapírok**
**nyitó állomány**

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Összeg
ETF	EURO STOXX50 (ETF)	DE0005933956	31,314,489	1.0%
	EUROSTOXX600 ETF	DE0002635307	4,655,304	0.2%
	Elements Rogers Total Return ETN	US8702978011	1,344,737	0.0%
	Greenhaven Commodity ETF	US97718W1080	1,075,790	0.0%
	IPATH DOW JONES-UBS COMMODITY ETN	US06738C7781	1,247,149	0.0%
	US NATURAL GAS FUND LP	US9123182019	2,518,115	0.1%
	Wisdomtree Europe Hedged Equity	US97717X7012	15,628,576	0.5%
	WISDOMTREE JAPAN HEDGED EQ	US97717W8516	53,090,108	1.7%
Részvény	BASF AG	DE000BASF111	9,189,696	0.3%
	BAYER AG	DE000BAY0017	22,133,132	0.7%
	BMW (BAYERISCHE MOTOR WERKE AG)	DE0005190003	7,574,955	0.2%
	DAIMLER CHRYSLER REG	DE0007100000	11,500,304	0.4%
	OSRAM LICHT AG.	DE000LED4000	269,156	0.0%
	SAP AG-VORZUG	DE0007164600	15,761,099	0.5%
	SIEMENS AG	DE0007236101	17,660,899	0.6%
	VOLKSWAGEN elsőbbségi	DE0007664039	8,436,950	0.3%
	AXA PAR FRF 60	FR0000120628	10,503,955	0.3%
	COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	FR0000125007	10,054,952	0.3%
	LOREAL	FR0000120321	5,387,978	0.2%
	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON	FR0000121014	9,825,814	0.3%
	SANOFI AVENTIS	FR0000120578	15,370,073	0.5%
	TOTAL FINA SA-B	FR0000120271	17,401,030	0.6%
	ING GROUP NV	NL0011821202	27,487,110	0.9%
	UNILEVER NV-CVA	NL0000009355	16,443,852	0.5%
	INTERBREW	BE0003793107	20,097,540	0.6%

BANCO BILBAO VIZCAYA SA COM STK90	ES0113211835	14,791,219	0.5%
BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO	ES0113900J37	21,683,218	0.7%
TELEFONICA S.A. PAR 500 EPS	ES0178430E18	11,698,703	0.4%
21st Century Fox	US90130A1016	2,745,146	0.1%
3 M COMPANY ( MINNESOTA MINING)	US88579Y1010	19,250,828	0.6%
ABBOTT LABORATORIES	US0028241000	13,695,843	0.4%
ABBVIE	US00287Y1091	18,668,147	0.6%
ACTIVISION BLIZZARD	US00507V1098	16,864,399	0.5%
ALLERGAN ORD	IE00BY9D5467	3,993,550	0.1%
Alphabet Inc CL-A	US02079K3059	153,204,422	5.0%
ALTRIA (PHILIP MORRIS COMPANIES INC)	US02209S1033	25,359,769	0.8%
AMAZON	US0231351067	62,817,757	2.0%
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	US0268747849	7,199,427	0.2%
APPLE COMPUTER	US0378331005	131,030,368	4.2%
Bank of America	US0605051046	4,888,105	0.2%
Berkshire Hathaway BRK	US0846707026	29,759,365	1.0%
BIOGEN IDEC INC	US09062X1037	10,677,155	0.3%
BOEING CO	US0970231058	22,257,201	0.7%
BRISTOL MYERS SQUIB CO	US1101221083	23,575,654	0.8%
CELGENE US Equity	US1510201049	10,956,675	0.4%
Chemours CO	US1638511089	138,551	0.0%
CHEVRON (TEXACO) CORPORATION	US1667641005	38,172,982	1.2%
CISCO SYSTEMS INC	US17275R1023	25,253,848	0.8%
CITIGROUP INC.	US1729674242	39,950,458	1.3%
COCA-COLA CO	US1912161007	39,091,388	1.3%
COLGATE-PALMOLIVE CO	US1941621039	7,081,775	0.2%
CONOCOPHILLIPS	US20825C1045	8,353,356	0.3%
DOW CHEMICAL COM USD2.50	US2605431038	14,353,777	0.5%
DR HORTON INC	US23331A1097	13,954,190	0.5%
E.I. DU PONT DE NEMOURS AND CO	US2635341090	8,627,114	0.3%
EBAY	US2786421030	2,338,518	0.1%
ELECTRONIC ARTS	US2855121099	16,965,181	0.5%
EQUINIX INC	US29444U7000	18,707,589	0.6%
EXXON MOBIL CORP	US30231G1022	82,318,306	2.7%
FACEBOOK	US30303M1027	89,094,927	2.9%
FORD MOTOR COMPANY	US3453708600	15,730,800	0.5%
GENERAL ELECTRIC CO	US3696041033	84,166,157	2.7%
GILEAD SCIENCES	US3755581036	24,922,401	0.8%
GOLDMAN SACHS GROUP INC	US38141G1040	21,514,206	0.7%
HEWLETT-PACKARD (HWP US)	US40434L1052	9,178,183	0.3%
HONEYWELL	US4385161066	15,942,862	0.5%
INTEL CORPORATION	US4581401001	29,816,861	1.0%
Interactive Brokers	US45841N1072	50,652,736	1.6%
INTL BUSINESS MACHINES CORP	US4592001014	10,472,232	0.3%
J.P. MORGAN CHASE & CO	US46625H1005	19,177,753	0.6%
JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	62,651,393	2.0%
LILLY (ELI) & CO	US5324571083	15,956,053	0.5%
MASTERCARD	US57636Q1040	26,297,832	0.9%
MCDONALD'S CORPORATION	US5801351017	24,705,059	0.8%
MEDTRONIC INC merge	IE00BTN1Y115	10,946,916	0.4%
MERCK & CO. INC.	US58933Y1055	35,744,625	1.2%
MICRON INC.	US5951121038	10,281,576	0.3%



MICROSOFT CORP	US5949181045	108,090,104	3.5%
MONDELEZ INTERNATONAL INC.	US6092071058	14,325,663	0.5%
NIKE INC	US6541061031	56,272,750	1.8%
NVIDIA	US67066G1040	16,752,579	0.5%
OCCIDENTAL PETROLEUM	US6745991058	7,658,293	0.2%
ORACLE CORP	US68389X1054	8,997,088	0.3%
PAYPAL	US70450Y1038	3,080,581	0.1%
PEPSICO INC	US7134481081	31,864,800	1.0%
PFIZER INC	US7170811035	45,826,971	1.5%
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	US7181721090	29,694,391	1.0%
PRICELINE.COM INC	US7415034039	14,441,563	0.5%
PROCTER & GAMBLE CO	US7427181091	62,503,007	2.0%
QUALCOM INC COM	US7475251036	11,991,573	0.4%
SAMSUNG COMMON GDR	US7960508882	28,712,608	0.9%
SCHLUMBERGER LTD	AN8068571086	12,215,689	0.4%
Starbucks Corp	US8552441094	40,100,760	1.3%
TEXAS INSTRUMENTS	US8825081040	11,047,797	0.4%
UNITED TECHNOLOGIES CORP	US9130171096	12,137,618	0.4%
VISA INC A	US92826C8394	51,421,429	1.7%
ASTRAZENECA PLC	GB0009895292	11,620,620	0.4%
BG GROUP PLC	GB0008762899	6,746,761	0.2%
BHP BILLITON PLC	GB0000566504	9,109,840	0.3%
BP AMOCO PLC	GB0007980591	21,960,426	0.7%
BRITISH AMERICAN TOBACCO	GB0002875804	28,412,428	0.9%
DIAGEO PLC	GB0002374006	7,677,348	0.2%
GLAXO SMITHKLINE PLC	GB0009252882	19,737,419	0.6%
HSBC HOLDINGS PLC	GB0005405286	35,248,777	1.1%
INDIVIOR PLC	GB00BRS65X63	120,594	0.0%
PRUDENTIAL PLC	GB0007099541	7,864,943	0.3%
Reckitt Benckiser	GB00B24CGK77	9,411,004	0.3%
RIO TINTO PLC-REG	GB0007188757	3,745,561	0.1%
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A	GB00B03MLX29	19,565,480	0.6%
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B	GB00B03MM408	7,768,057	0.3%
SAB Miller	GB0004835483	4,233,372	0.1%
NESTLE SA	CH0038863350	45,150,645	1.5%
NOVARTIS AG REG SHS	CH0012005267	23,448,385	0.8%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	32,917,902	1.1%
UBS GROUP AG REGISTERED	CH0244767585	6,747,409	0.2%
NOVOB DC ÚJ	DK0060534915	57,816,518	1.9%

### záró állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Összeg
ETF	ISHARES MSCI JAPAN uj	US46434G8226	35,956,074	1.3%
Részvény	BASF AG	DE000BASF111	23,853,849	0.8%
	BAYER AG	DE000BAY0017	18,587,119	0.7%
	BMW (BAYERISCHE MOTOR WERKE AG)	DE0005190003	6,755,194	0.2%
	DAIMLER CHRYSLER REG	DE0007100000	38,730,211	1.4%
	SAP AG-VORZUG	DE0007164600	32,822,092	1.2%
	SIEMENS AG	DE0007236101	22,514,652	0.8%
	VOLKSWAGEN elsőbbségi	DE0007664039	18,566,921	0.7%
	AXA PAR FRF 60	FR0000120628	9,795,982	0.3%

LOREAL	FR0000120321	5,901,686	0.2%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON	FR0000121014	12,067,299	0.4%
SANOFI AVENTIS	FR0000120578	14,752,050	0.5%
TOTAL FINA SA-B	FR0000120271	30,706,665	1.1%
ING GROUP NV	NL0011821202	12,410,435	0.4%
UNILEVER NV-CVA	NL0000009355	15,733,344	0.6%
Anheuser-busch inbev sa/nv	BE0974293251	17,328,925	0.6%
BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO	ES0113900J37	23,142,815	0.8%
TELEFONICA S.A. PAR 500 EPS	ES0178430E18	9,889,882	0.3%
21st Century Fox	US90130A1016	2,872,341	0.1%
3 M COMPANY ( MINNESOTA MINING)	US88579Y1010	23,128,101	0.8%
ABBOTT LABORATORIES	US0028241000	17,524,870	0.6%
ABBVIE	US00287Y1091	19,999,613	0.7%
Accenture PLC-CL A	IE00B4BNMY34	35,305,868	1.2%
Advansix	US00773T1016	136,860	0.0%
ALLERGAN ORD	IE00BY9D5467	2,720,016	0.1%
Alphabet Inc CL-A	US02079K3059	53,184,553	1.9%
AMAZON	US0231351067	66,440,252	2.3%
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	US0268747849	23,646,321	0.8%
APPLE COMPUTER	US0378331005	162,213,424	5.7%
Bank of America	US0605051046	32,526,780	1.1%
Berkshire Hathaway BRK	US0846707026	66,013,315	2.3%
BIOGEN IDEC INC	US09062X1037	10,016,953	0.4%
BOEING CO	US0970231058	29,328,617	1.0%
BRISTOL MYERS SQUIB CO	US1101221083	20,298,830	0.7%
California Resources	US13057Q2066	18,801	0.0%
CELGENE US Equity	US1510201049	10,732,734	0.4%
Chemours CO	US1638511089	578,715	0.0%
CHEVRON (TEXACO) CORPORATION	US1667641005	67,941,143	2.4%
CISCO SYSTEMS INC	US17275R1023	37,379,140	1.3%
CITIGROUP INC.	US1729674242	58,744,230	2.1%
COCA-COLA CO	US1912161007	38,235,651	1.3%
COLGATE-PALMOLIVE CO	US1941621039	16,681,687	0.6%
CONOCOPHILLIPS	US20825C1045	18,817,993	0.7%
DOW CHEMICAL COM USD2.50	US2605431038	16,169,548	0.6%
E.I. DU PONT DE NEMOURS AND CO	US2635341090	9,636,287	0.3%
EBAY	US2786421030	2,560,688	0.1%
ELECTRONIC ARTS	US2855121099	19,706,225	0.7%
EXXON MOBIL CORP	US30231G1022	83,771,848	2.9%
FACEBOOK	US30303M1027	60,315,556	2.1%
FORD MOTOR COMPANY	US3453708600	13,725,336	0.5%
GENERAL ELECTRIC CO	US3696041033	86,534,422	3.0%
GILEAD SCIENCES	US3755581036	31,618,679	1.1%
GOLDMAN SACHS GROUP INC	US38141G1040	64,211,381	2.3%
HONEYWELL	US4385161066	18,073,851	0.6%
INTEL CORPORATION	US4581401001	31,815,783	1.1%
INTL BUSINESS MACHINES CORP	US4592001014	59,952,222	2.1%
JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	71,217,753	2.5%
LILLY (ELI) & CO	US5324571083	14,115,916	0.5%
MASTERCARD	US57636Q1040	28,265,183	1.0%
MCDONALD'S CORPORATION	US5801351017	25,797,239	0.9%
MEDTRONIC INC merge	IE00BTN1Y115	10,273,959	0.4%

MERCK & CO. INC.	US58933Y1055	40,376,508	1.4%
MICROSOFT CORP	US5949181045	104,408,056	3.7%
MONDELEZ INTERNATONAL INC.	US6092071058	14,353,877	0.5%
NIKE INC	US6541061031	23,939,710	0.8%
OCCIDENTAL PETROLEUM	US6745991058	8,177,232	0.3%
ORACLE CORP	US68389X1054	9,597,784	0.3%
PAYPAL	US70450Y1038	3,404,188	0.1%
PEPSICO INC	US7134481081	15,337,846	0.5%
PFIZER INC	US7170811035	46,733,253	1.6%
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	US7181721090	31,320,749	1.1%
PRICELINE.COM INC	US7415034039	16,830,427	0.6%
PROCTER & GAMBLE CO	US7427181091	55,687,025	2.0%
QUALCOM INC COM	US7475251036	15,852,817	0.6%
SAMSUNG COMMON GDR	US7960508882	40,898,967	1.4%
SCHLUMBERGER LTD	AN8068571086	14,901,048	0.5%
TEXAS INSTRUMENTS	US8825081040	14,906,738	0.5%
UNITED TECHNOLOGIES CORP	US9130171096	14,036,468	0.5%
VISA INC A	US92826C8394	46,689,811	1.6%
ASTRAZENECA PLC	GB0009895292	9,466,202	0.3%
BHP BILLITON PLC	GB0000566504	13,271,730	0.5%
BP AMOCO PLC	GB0007980591	26,790,935	0.9%
BRITISH AMERICAN TOBACCO	GB0002875804	27,832,431	1.0%
DIAGEO PLC	GB0002374006	14,911,849	0.5%
GLAXO SMITHKLINE PLC	GB0009252882	19,029,256	0.7%
HSBC HOLDINGS PLC	GB0005405286	49,703,890	1.8%
INDIVIOR PLC	GB00BRS65X63	161,189	0.0%
PRUDENTIAL PLC	GB0007099541	7,085,367	0.2%
Reckitt Benckiser	GB00B24CGK77	8,743,698	0.3%
RIO TINTO PLC-REG	GB0007188757	8,731,643	0.3%
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A	GB00B03MLX29	36,569,771	1.3%
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B	GB00B03MM408	16,123,842	0.6%
NESTLE SA	CH0038863350	56,432,093	2.0%
NOVARTIS AG REG SHS	CH0012005267	39,503,180	1.4%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	40,908,085	1.4%
UBS GROUP AG REGISTERED	CH0244767585	5,481,379	0.2%
NOVOB DC ÚJ	DK0060534915	36,181,091	1.3%

Összeg: Nettó eszközértékhez viszonyítva

### Egyéb eszközök

#### Derivatív ügyletek

##### nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
USD/HUF	-3,521,905	2016.02.10

##### záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
USD/HUF	-21,004,242	2017.02.15

#### Repo ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

**Forgalmazási számlák**

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
MAGYAR FORINT	HUF	113,666	0.0%	0	0.0%
MAGYAR FORINT	HUF	19,305,418	0.6%	0	0.0%
USA DOLLÁR	USD	2,614,021	0.1%	0	0.0%

**Követelések kötelezettségek**
**nyitó állomány**

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/ Deviza	Eszközérték
Esedékesség fizetés	GLAXO SMITHKLINE PLC	GBP	273,133
Esedékesség fizetés	SCHLUMBERGER LTD	USD	87,568
Esedékesség fizetés	PEPSICO INC	USD	190,427
Esedékesség fizetés	NIKE INC	USD	122,450
Esedékesség fizetés	HEWLETT-PACKARD (HWP US)	USD	81,707
Esedékesség fizetés	OCCIDENTAL PETROLEUM	USD	72,209
Esedékesség fizetés	MERCK & CO. INC.	USD	264,600
Esedékesség fizetés	GENERAL ELECTRIC CO	USD	528,235
Esedékesség fizetés	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	USD	292,856
Esedékesség fizetés	TOTAL FINA SA-B	EUR	180,062
Esedékesség fizetés	MEDTRONIC INC merge	USD	54,080
Esedékesség fizetés	ALTRIA (PHILIP MORRIS COMPANIES INC)	USD	209,224
Esedékesség fizetés	MONDELEZ INTERNATONAL INC.	USD	46,165
Esedékesség fizetés	DOW CHEMICAL COM USD2.50	USD	109,020
Esedékesség fizetés	BRISTOL MYERS SQUIB CO	USD	110,698

**záró állomány**

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/ Deviza	Eszközérték
Esedékesség fizetés	GLAXO SMITHKLINE PLC	GBP	231,470
Esedékesség fizetés	PEPSICO INC	USD	93,765
Esedékesség fizetés	NIKE INC	USD	72,059
Esedékesség fizetés	SCHLUMBERGER LTD	USD	88,750
Esedékesség fizetés	OCCIDENTAL PETROLEUM	USD	74,161
Esedékesség fizetés	MERCK & CO. INC.	USD	273,999
Esedékesség fizetés	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	USD	6,052
Esedékesség fizetés	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	USD	296,577
Esedékesség fizetés	MEDTRONIC INC merge	USD	49,617
Esedékesség fizetés	TOTAL FINA SA-B	EUR	269,125
Esedékesség fizetés	GENERAL ELECTRIC CO	USD	558,639
Esedékesség fizetés	DOW CHEMICAL COM USD2.50	USD	110,491
Esedékesség fizetés	MONDELEZ INTERNATONAL INC.	USD	52,293

**II. A forgalomban levő befektetési jegyek száma**

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
"A" sorozat	2,555,229,347	2,259,803,913
"U" sorozat	1,314,915	1,106,762
"USD" sorozat	194,706	315,036
"I" sorozat	0	0

**III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték**

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
"A" sorozat	1.185	1.2117
"U" sorozat	1.185	1.2117
"USD" sorozat	1.0041	1.0122
"I" sorozat	1	1

## IV. Az alap összetétele

### 1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközők %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	2,740,088,072	0.2%	2,746,144,014	96.7%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
<b>Összesen</b>	<b>2,740,088,072</b>	<b>0.2%</b>	<b>2,746,144,014</b>	<b>96.7%</b>
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0		0	0.0%

### 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:	1.3%
---	------

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 vagyonkimutató elemzése

#### Piaci folyamatok 2016

Eseménydús évet tudhatnak maguk mögött a nemzetközi részvénypiacok. 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 csúcsokra 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

Az Alap befektetési stratégiájának megfelelően az év során döntően fejlett piaci nagyvállalatok részvényeibe fektetett. Az Alapban legnagyobb súllyal rendelkező befektetések között amerikai és nyugat-európai részvényeket találunk. A 2016-os év jelentős 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. Az Alap teljesítménye, az egy jegyre jutó nettó eszközérték növekedése is ezt tükrözi.

## V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

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

### Felosztott és újra befektetett jövedelem

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

### Tőkeszámla változásai

	"A" sorozat	"I" sorozat	"U" sorozat	"USD" sorozat
<b>Nyitó állomány (db)</b>	<b>2,555,229,347</b>	<b>0</b>	<b>1,314,915.00</b>	<b>194,706</b>
Vétel (db)	969,956,760	0	0	263,639
Visszaváltás (db)	1,265,382,194	0	208,153	143,309
<b>Záró Állomány (db)</b>	<b>2,259,803,913</b>	<b>0</b>	<b>1,106,762</b>	<b>315,036</b>

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Dátum	Nettó eszközérték	"A" sorozat Árfolyam	"I" sorozat Árfolyam	"U" sorozat Árfolyam	"USD" sorozat Árfolyam
2016.01.29	3,040,120,377	1.1133	1	1.1133	0.9536
2016.02.29	3,042,872,203	1.0779	1	1.0779	0.9297
2016.03.31	3,228,544,514	1.1014	1	1.1014	0.9818
2016.04.29	3,187,356,859	1.0934	1	1.0934	0.9865
2016.05.31	3,209,918,880	1.1317	1	1.1317	0.988
2016.06.30	3,156,251,136	1.1293	1	1.1293	0.977
2016.07.29	3,154,490,535	1.151	1	1.151	1.0157
2016.08.31	3,096,094,382	1.1452	1	1.1452	1.015
2016.09.30	3,049,998,337	1.1382	1	1.1382	1.0207
2016.10.28	2,990,983,934	1.1473	1	1.1473	1.0016
2016.11.30	2,992,176,021	1.1845	1	1.1845	0.9861
2016.12.30	2,833,511,419	1.2117	1	1.2117	1.0122

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

## VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	„A” sorozat		„I” sorozat		„USD” sorozat		„U” sorozat	
	árfolyam (Ft/db)	hozam (%)	árfolyam (Ft/db)	hozam (%)	árfolyam (USD/db)	hozam (%)	árfolyam (Ft/db)	hozam (%)
2010.12.31	0.9401	15.22%						
2011.12.30*	0.9170	-2.46%						
2012.12.28*	0.9055	-1.25%						
2013.12.31	1.0433	15.09%					1.0433	3.11%*
2014.12.31	1.1057	5.98%					1.1057	5.98%
2015.12.31	1.1850	7.17%	1	**	1.0041	0.41%*	1.1850	7.17%
2016.12.30	1.2117	2.25%	1	**	1.2117	0.81%	1.0122	2.25%

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

\*Tört év, nem annualizált hozam

\*\* A sorozatban nem történt forgalmazás.

## VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Az ügyletek típusa: forward fedezeti ügylet.

### Az Alap 2016-ban kötött származtatott ügyletei

Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi Érték	Eladási Érték
2016.02.10	USD	HUF	500,000	146,437,900
2016.02.10	HUF	USD	29,933,138	105,000
2016.02.10	USD	HUF	805,000	224,079,800
2016.04.20	HUF	USD	55,860,920	200,000
2016.04.20	HUF	USD	224,339,654	805,000
2016.04.20	USD	HUF	1,005,000	275,763,659
2016.07.20	HUF	USD	275,970,488	1,005,000
2016.07.20	HUF	USD	80,602,500	300,000
2016.07.20	USD	HUF	1,305,000	371,755,350
2016.09.21	HUF	USD	371,617,281	1,305,000
2016.09.21	USD	HUF	1,305,000	359,997,300
2017.02.15	HUF	USD	304,059,204	1,105,000

## VIII. Az alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint a befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők bemutatása

### 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

Engedélyek:

MNB H-KE-III-126/2016 2016.02.12

## 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 249,678 ezer forint, a személyi jellegű egyéb ráfordítások összege 6,408 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

Nem alkalmazandó.

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

#### Kockázat/nyereség profil

„HUF”, „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.

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

A magas kockázati besorolás annak köszönhető, hogy az alap eszközeit nagyrészt részvényekbe fekteti, és a részvényeket számottevő árfolyam-ingadozás jellemzi.

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

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

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

Partnerkockázat: Az Alapkezelő az üzletkötés és befektetés során igyekszik hitelkockázati szempontból legmegfelelőbb partnerekkel kapcsolatban lenni. A szigorú kockázati monitoring ellenére ugyanakkor nem



kizárt, hogy a partnerek pénzügyi, illetve egyéb típusú nehézségeken mennek keresztül, melyek veszteségeket okoznak az Alapok számára.

Az Alapkezelő működésével kapcsolatos kockázatok:

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

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

**A letétkezelő kockázata:** Az 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.

„USD” sorozat:

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

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

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

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

A magas kockázati besorolás annak köszönhető, hogy az alap eszközeit nagyrészt részvényekbe fekteti, és a részvényeket számottevő árfolyam-ingadozás jellemzi.

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

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

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

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

Az Alapkezelő működésével kapcsolatos kockázatok:

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

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

A Letétkezelő kockázata: Az 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.

### 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 másodsztintű 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 kockázatokat tudatosan felvállaló portfólió-kezelőknek is.

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

#### 4) Az Alapkezelő által kezelt alapok

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 Balancovany 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 Konzervativni 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**

- a) Lásd IX.-es pontot. Az Alap nem fizetett közvetlenül jutalékot és bármely javadalmazást az alkalmazottak részére.
- b) Az Alapkezelő éves beszámolójának III/7.-es melléklete tartalmazza a 2016-os évben foglalkoztatott munkavállalók kiemelt kereseti adatait
- c) Összes javadalmazás= Munkabér és prémium + Személyi jellegű egyéb kifizetések + Betegszabadság távolléti díj térítése
- d) A felülvizsgálat megtörtént, szabálytalanságot nem tárt fel.
- e) 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 BF Money Fejlett Piaci Részvény Alap befektetőinek

### Vélemény

Elvégeztük a BF Money Fejlett Piaci Részvény Alap (továbbiakban „az Alap”) 2016. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2016. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 2.836.281 E Ft, a tárgyévi eredmény 40.451 E Ft veszteség –, és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

Véleményünk szerint a mellékelt éves beszámoló megbízható és valós képet ad az Alap 2016. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő évre 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 könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő ahhoz, hogy megalapozza véleményünket.

### Egyéb információk

Az egyéb információk az Alap 2016. évi 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. évi üzleti jelentése összhangban van az Alap 2016. évi 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 fentiekén 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 könyvvizsgálatáért 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 Könyvvizsgálati 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 Könyvvizsgálati 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 könyvvizsgálati eljárásokat alakítunk ki és hajtunk végre, valamint a véleményünk megalapozásához elegendő és megfelelő könyvvizsgálati 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 könyvvizsgálati 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 hívni 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. Eperjesi Ferenc  
*Kamarai tag könyvvizsgáló*  
Nyilvántartási szám: 003161

1	1	0	.	0	9	9	-	/	9	8
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély száma

1	9	9	8	/	0	5	/	1	9
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély dátuma

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

**BF Money Fejlett Piaci Részvény Alap**

a vállalkozás megnevezése

**1138 Budapest, Váci út 193**

a vállalkozás címe

**2016 . évi**

## **Éves beszámoló**

Budapest, 2017. április 28.

P.H.

**Budapest Alapkezelő Zrt.**

1	1	0	.	0	9	9	-	/	9	8
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély száma

1	9	9	8	/	0	5	/	1	9
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély dátuma

**BF Money Fejlett Piaci Részvény Alap**

**2016 . 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.	<b>A. Befektetett eszközök (02. sor)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
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>B. Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)</b>	<b>3,062,597</b>	<b>0</b>	<b>2,857,285</b>
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	24,613	0	2,165
09.	1. Követelések	24,613	0	2,165
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)	2,708,333	0	2,742,924
14.	1. Értékpapírok	2,526,079	0	2,395,384
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	182,254	0	347,540
16.	a) kamatokból, osztalékokból	0	0	0
17.	b) egyéb	182,254	0	347,540
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	329,651		112,196
19.	1. Pénzeszközök	330,213	0	112,497
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	-562	0	-301
21.	<b>C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)</b>	<b>33</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások	33	0	0
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0	0	0
24.	<b>D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	<b>-3,522</b>	<b>0</b>	<b>-21,004</b>
25.	<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+17.+21.+24. sor)</b>	<b>3,059,108</b>	<b>0</b>	<b>2,836,281</b>
26.	<b>E. Saját tőke (27.+30. sor)</b>	<b>3,052,786</b>	<b>0</b>	<b>2,830,135</b>
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	2,611,568	0	2,350,480
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	59,721,445	0	60,766,216
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-57,109,877	0	-58,415,736
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	441,218	0	479,655
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	2,749,713	0	2,680,536
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	178,170	0	326,235
33.	c) előző év(ek) eredménye	-2,524,018	0	-2,486,665
34.	d) üzleti év eredménye	37,353	0	-40,451
35.	<b>F. Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
36.	<b>G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)</b>	<b>2,894</b>	<b>0</b>	<b>54</b>
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	0	0	0
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	2,894	0	54
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÉRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	0	0	0
40.	<b>H. Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>3,428</b>	<b>0</b>	<b>6,092</b>
41.	<b>FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)</b>	<b>3,059,108</b>	<b>0</b>	<b>2,836,281</b>

Budapest, 2017. április 28.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.



1	1	0	.	0	9	9	-	/	9	8
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély száma

1	9	9	8	/	0	5	/	1	9
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély dátuma

**BF Money Fejlett Piaci Részvény Alap****2016 . 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	301,835	0	298,974
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	198,992	0	265,311
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0	0	0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	64,269	0	72,576
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	1,221	0	1,538
VI.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0	0	0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	37,353	0	-40,451

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 ÉRTÉKPAPÍR-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](http://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 2016. évben KPMG Hungária Kft. végez. A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy: Dr. Eperjesi Ferenc (Magyar Könyvvizsgálói Kamara 003161). A 2016. évi beszámoló könyvvizsgálatáért a könyvvizsgáló által felszámított díj bruttó: 661.283 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.) 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.

## **BF Money Fejlett Piaci Részvény Alap**

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

### **A beszámoló szempontjából jelentős hiba**

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

### **A valuta és devizatételek évközi elszámolásának módja**

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

### **A valutában és devizában fennálló eszközök és kötelezettségek év végi értékelése**

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

### **A mérleghez kapcsolódó kiegészítések:**

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

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

### **Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítés:**

A pénzügyi műveletek bevételei a tárgyévben az értékpapír eladásokból származó realizált árfolyamnyereséget, kapott kamatokat és – osztalékot, valamint devizaárfolyam nyereséget tartalmazza.

Az értékpapír eladásokból származó realizált árfolyamveszteség és deviza árfolyamveszteség 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. A fizetett, fizetendő hozamok a befektetőknek járó, tárgyévre időarányosan számított összeg, melynek a kifizetése, jóváírása a tárgyévet követően válik esedékessé.

## **Egyéb**

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

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

**KÖVETELÉSEK**

	<b>Előző év</b>	<b>Tárgyév</b>
	eFt	eFt
Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)		
Adott előlegek		
Forgalmazási számlák	21,988	0
Értékpapírforgalmazók pénzszámla		
Egyéb követelések	2,625	2,165
Követelések értékvesztése		
Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete		
<b>Összes követelés</b>	<b>24,613</b>	<b>2,165</b>

**TÁRGYÉVBEN ELSZÁMOLT ÉRTÉKVESZTÉS**

<b>Előző év</b>	<b>Tárgyév</b>
eFt	eFt

**Számvitelben elszámolt értékvesztés**

Értékvesztés nem került elszámolásra.

**AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK**

	<b>Előző év</b>	<b>Tárgyév</b>
	eFt	eFt
Lekötött betét kamat	30	0
Folyószámla kamat	3	0
<hr/>		
<b>Aktív időbeli elhatárolások összesen:</b>	<b>33</b>	<b>0</b>



**HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK**

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Hosszú lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben		
Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek		
<b>Összes hosszú lejáratú kötelezettség</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK**

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Kapott előlegek	0	0
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	2,894	54
Rövid lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben	0	0
Kötelezettség forgalmazásból	0	0
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek árfolyamkülönbözete	0	0
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	0	0
<b>Összes rövid lejáratú kötelezettség</b>	<b>2,894</b>	<b>54</b>

**ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS**

	<b>Előző év</b>	<b>Tárgyév</b>
	eFt	eFt
Negatív bankszámla egyenleg	0	0
Kötelezettség forgalmazásból	0	0
Értékpapír elszámolásból	0	0
<b>Átcsoportosítás az egyéb kötelezettségek közé összesen:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Hosszú lejáratú kötelezettségek közül átsorolás  
rövid lejáratú kötelezettségek közé**

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

## SAJÁT TŐKE ALAKULÁSA

2016 . évi

eFt

Megnevezés	Nyitó érték	Évközi		Záró érték
		Növekedés	Csökkenés	
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	59,721,445	1,044,771	0	60,766,216
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-57,109,877	0	1,305,859	-58,415,736
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	2,749,713	0	69,177	2,680,536
Értékelési különbözet tartaléka	178,170	148,065	0	326,235
Előző év (évek) eredménye	-2,524,018	37,353	0	-2,486,665
Üzleti év eredménye	37,353	37,353	40,451	-40,451
<b>SAJÁT TŐKE</b>	<b>3,052,786</b>	<b>1,267,542</b>	<b>1,415,487</b>	<b>2,830,135</b>

**PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK**

	<b>Előző év</b>	<b>Tárgyév</b>
	eFt	eFt
Könyvvizsgálati díj II.részlet	336	331
Felügyeleti díj	183	186
Alapkezelői díj	2,534	2,513
Forgalmazási jutalék	11	2,482
Letétkezelői díj	0	208
Különadó	364	372
<b>Passzív időbeli elhatárolások összesen:</b>	<b>3428</b>	<b>6,092</b>

## PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamnyereség	228,241	194,276
Kapott kamat	1,853	613
Kapott osztalék	51,862	67,740
Egyéb pénzügyi műveletek bevételei	19,879	36,345
<b>Pénzügyi műveletek bevételei összesen</b>	<b>301,835</b>	<b>298,974</b>

## PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamveszteség	110,199	239,279
Fizetett, fizetendő kamat	0	0
Egyéb pénzügyi műveletek ráfordításai	88,793	26,032
<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen</b>	<b>198,992</b>	<b>265,311</b>

## MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK

Megnevezés	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Alapkezelői díj	25,032	30,965
Letétkezelői díj	5,943	2,667
Közzétételi, hirdetési díj	7,248	5,895
Felügyeleti díj	611	769
Könyvvizsgálói díj	661	661
Bankköltség, forgalmi jutalék	303	242
Megbízási, ügynöki díjak	0	0
Forgalmazási díj	23,829	30,735
Könyvelési díj	642	642
<b>Működési költség összesen</b>	<b>64,269</b>	<b>72,576</b>

**SPECIÁLIS ÉS MÉRLEGEN KÍVÜLI KÖTELEZETTSÉGEK**

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



## A MÉRLEG-FORDULÓNAPI ÉRTÉKPAPÍR-ÁLLOMÁNY

2016 . évi

Értékpapír	Névérték / eredeti devizában	Beszérségi érték/KSZÉ (eFt)	Értékkülönbözet (eFt)	Piaci érték (eFt)
<b>ETF</b>				
CELGENE US Equity USD	315	9,193	1,515	10,708
NOVOB DC ÚJ DKK	683	44,545	8,161	36,384
PAYPAL USD	293	-	3,396	3,396
ISHÁRES MSCI JAPAN új USD	2,500	-	35,874	35,874
DAIMLER CHRYSLER REG EUR	1,770	36,425	2,506	38,931
BIOGEN IDEC INC USD	120	11,400	1,406	9,994
ALLERGAN ORD USD	44	-	2,714	2,714
EBAY USD	293	3,644	1,089	2,555
AMAZON USD	301	65,622	668	66,290
		<b>170,829</b>	<b>36,017</b>	<b>206,846</b>
<b>Részvény</b>		0	0	-
BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO EUR	15,083	30,907	7,644	23,263
AXA PAR FRF 60 EUR	1,320	9,070	777	9,847
ASTRAZENECA PLC GBP	588	9,933	497	9,436
Chemours CO USD	89	-	577	577
Bank of America USD	50	32,123	329	32,452
Advansix USD	0	-	137	137
ABBOTT LABORATORIES USD	1,550	17,578	93	17,485
APPLE COMPUTER USD	4,758	133,600	28,245	161,845
BMW (BAYERISCHE MOTOR WERKE AG) EUR	246	8,785	1,994	6,791
ELECTRONIC ARTS USD	850	18,345	1,317	19,662
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP USD	1,230	15,625	7,968	23,593
BOEING CO USD	640	24,307	4,955	29,262
BP AMOCO PLC GBP	14,491	25,506	1,198	26,704
BRISTOL MYERS SQUIB CO USD	1,180	19,340	913	20,253
BRITISH AMERICAN TOBACCO GBP	1,660	30,298	2,556	27,742
California Resources USD	3	-	19	19
INTL BUSINESS MACHINES CORP USD	1,227	52,662	7,153	59,815
JOHNSON & JOHNSON USD	2,100	65,644	5,411	71,055
CHEVRON (TEXACO) CORPORATION USD	1,961	52,853	14,933	67,786
CISCO SYSTEMS INC USD	4,202	33,735	3,559	37,294
CITIGROUP INC. USD	34	46,308	12,303	58,611
Accenture PLC-CL A USD	1,024	33,557	1,669	35,226
BHP BILLITON PLC GBP	2,800	20,330	7,101	13,229
DOW CHEMICAL COM USD2,50 USD	960	12,391	3,742	16,133
PEPSICO INC USD	498	13,993	1,310	15,303
DIAGEO PLC GBP	1,948	14,612	252	14,864
Berkshire Hathaway BRK USD	5	54,210	11,653	65,863
E.I. DU PONT DE NEMOURS AND CO USD	446	7,093	2,521	9,614
PRUDENTIAL PLC GBP	1,200	7,783	720	7,063
Reckitt Benckiser GBP	3,500	6,749	1,967	8,716
EXXON MOBIL CORP USD	3,153	73,084	10,497	83,581
FACEBOOK USD	1,781	58,871	1,307	60,178
FORD MOTOR COMPANY USD	3,844	16,245	2,551	13,694
GENERAL ELECTRIC CO USD	9,303	60,086	26,252	86,338
GILEAD SCIENCES USD	1,500	34,882	3,335	31,547
GLAXO SMITHKLINE PLC GBP	3,358	20,148	1,180	18,968
GOLDMAN SACHS GROUP INC USD	911	52,609	11,456	64,065
HONEYWELL USD	530	11,300	6,733	18,033
HSBC HOLDINGS PLC GBP	20,856	48,624	919	49,543
INDIVIOR PLC GBP	150	-	161	161
ING GROUP NV EUR	3,000	10,498	1,977	12,475
INTEL CORPORATION USD	2,980	23,746	7,997	31,743
INTERBREW EUR	557	19,676	2,257	17,419
OCCIDENTAL PETROLEUM USD	390	8,722	564	8,158
CONOCOPHILLIPS USD	1,275	19,129	354	18,775
BAYER AG EUR	606	19,696	1,012	18,684
LILLY (ELI) & CO USD	652	10,650	3,434	14,084
L'OREAL EUR	110	5,147	786	5,933
LV/MH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON EUR	215	10,350	1,780	12,130
MASTERCARD USD	930	18,319	9,882	28,201
MCDONALD'S CORPORATION USD	720	23,903	1,836	25,739
MEDTRONIC INC merge USD	490	4,518	5,732	10,250
MERCK & CO. INC. USD	23	29,703	10,581	40,284
NIKE INC USD	1,600	25,293	1,407	23,886
NESTLE SA CHF	268	50,107	6,446	56,553
COLGATE-PALMOLIVE CO USD	866	14,504	2,139	16,643
MONDELEZ INTERNATIONAL INC. USD	1,100	9,947	4,374	14,321
NOVARTIS AG REG SHS CHF	1,846	38,881	707	39,588
MICROSOFT CORP USD	5,708	86,222	17,948	104,170
COCA-COLA CO USD	3,133	32,602	5,547	38,149
ORACLE CORP USD	848	7,584	1,991	9,575
BASF AG EUR	437	18,472	5,506	23,978
Alphabet Inc CL-A USD	228	51,307	1,757	53,064
PFIZER INC USD	4,888	40,124	6,503	46,627
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL USD	1,163	25,277	5,973	31,250
PRICELINE.COM INC USD	39	12,826	3,966	16,792
PROCTER & GAMBLE CO USD	2,250	51,747	3,813	55,560
ABBVIE USD	1,085	15,337	4,617	19,954
QUALCOMM INC COM USD	826	12,839	2,978	15,817
3 M COMPANY (MINNESOTA MINING) USD	440	14,593	8,482	23,075
RIO TINTO PLC-REG GBP	76	6,603	2,100	8,703
ROCHÉ HOLDING AG-GENUSSCHEIN CHF	609	41,646	650	40,996
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A GBP	4,495	34,016	2,435	36,451
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B GBP	1,888	9,632	6,440	16,072
SAMSUNG COMMON GDR USD	186	28,009	12,797	40,806
SANOFI AVENTIS EUR	620	13,535	1,293	14,828
SAP AG-VORZUG EUR	1,281	26,873	6,119	32,992
SCHLUMBERGER LTD USD	603	12,762	2,105	14,867
SIEMENS AG EUR	623	16,978	5,654	22,632
TELEFONICA S.A. PAR 500 EPS EUR	3,624	13,733	3,792	9,941
TEXAS INSTRUMENTS USD	694	11,329	3,544	14,873
TOTAL FINA SA-B EUR	2,037	27,455	3,411	30,866
UBS GROUP AG REGISTERED CHF	1,190	5,249	244	5,493
UNILEVER NV-CVA EUR	1,300	14,115	1,700	15,815
UNITED TECHNOLOGIES CORP USD	435	12,618	1,386	14,004
VISA INC A USD	2,033	45,941	643	46,584
VOLKSWAGEN elsőbbségi EUR	450	16,472	2,192	18,664
21st Century Fox USD	348	2,684	182	2,866
		<b>2,224,555</b>	<b>311,523</b>	<b>2,536,078</b>
<b>Értékpapír összesen</b>		<b>2,395,384</b>	<b>347,540</b>	<b>2,742,924</b>

## Portfólió jelentés

## Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma: BF Money Fejlett Piaci Részvény Alap (korábbi néven: Budapest Nemzetközi Részvény Befektetési Alap), 1111-64

Alapkezelő neve: Budapest Alapkezelő Zrt.

Letétkezelő neve: UniCredit Bank Hungary Zrt.

NEÉ számítás típusa: Napi

Tárgynap (T):	2016.12.31
Saját tőke (eFt):	2,830,135
Egy jegyre jutó NEÉ (HUF)	1.2531
Egy jegyre jutó NEÉ (USD)	1.0041
Darabszám (USD db):	315,036
Darabszám (ezer db):	2,260,911

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

				EFT	
I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Összeg/Érték	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidó	0	0%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			54	1%
	Alapkezelői díj miatt				
	Letétkezelői díj miatt				
	Bizományosi díj miatt				
	Forgalmazási költség miatt				
	Könyvelési költség miatt			54	
	Könyvvizsgálói költség miatt				
	költségként elszámolt egyéb tétel miatt				
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség				
I/3.	Céltartalékok (összes):				
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			6,092	99%
	<b>Kötelezettségek összesen:</b>			<b>6,146</b>	<b>100%</b>
II.	<b>ESZKÖZÖK</b>				<b>(%)</b>
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			112,196	4%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			2,165	0%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidó	0	0%
II/3.1.	Max 3 hó lekötésű (összes):			0	
II/3/2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				
II/4.	Értékpapírok (összes):	Devizanem	Névérték	2,742,924	97%
II/4.1.	Állampapírok (összes):				
II/4.1.1.	Kötvények (összes):				
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):				
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):				
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):				
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:				
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):				
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.3.	Részvények (összes):			2,536,078	
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):			2,536,078	
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):			206,846	
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			206,846	
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				
II/5.	Határidős ügyletek értékelési különbözete:			-21,004	-1%
II/6.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0	0%
	<b>Eszközök összesen:</b>			<b>2,836,281</b>	<b>100%</b>

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.

BF Money Fejlett Piaci Részvény Alap 2016. évi hozama:

"A" sorozat:	2.25%
"I" sorozat:	0.00%
"U" sorozat:	2.25%
"USD" sorozat:	0.81%

2016 . évi

## CASH FLOW

		EFT	EFT
A tétel megnevezése		Előző év	Tárgyév
<b>I.</b>	<b>Működési cash flow ( 01.-14. sorok )</b>	<b>-80,484</b>	<b>-15,884</b>
01.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak,kapott hozamok nélkül) +-	-15,163	-108,298
02.	Elszámolt amortizáció +		
03.	Elszámolt értékvesztés és visszairás +-		
04.	Elszámolt értékelési különbözet +-	-178,170	-326,235
05.	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +-		
06.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +-		
07.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +-	-50,352	70,109
08.	Befektetett eszközök állományváltozása +-	0	0
09.	Forgóeszközök állományváltozása +-	-16,754	22,448
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	1,849	-2,840
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	0	0
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	-27	33
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	-37	2,664
14.	Értékelési különbözet	178,170	326,235
<b>II.</b>	<b>Befektetési cash flow ( 15.-20. sorok )</b>	<b>-1,428,596</b>	<b>128,433</b>
15.	Ingatlanok beszerzése .		
16.	Ingatlanok eladása +		
17.	Befolyt bérleti díjak +		
18.	Értékpapírok beszerzése -	-4,108,497	-2,701,782
19.	Értékpapírok eladása, beváltása +	2,627,385	2,762,368
20.	Kapott hozamok +	52,516	67,847
<b>III.</b>	<b>Finanszírozási cash flow ( 21.-27. sorok )</b>	<b>1,706,219</b>	<b>-330,265</b>
21.	Befektetési jegy kibocsátás +	2,730,763	1,044,771
22.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -		
23.	Befektetési jegy visszavásárlása -	-1,271,192	-1,305,859
24.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	246,648	-69,177
25.	Hitel, illetve kölcsön felvétele +		
26.	Hitel, illetve kölcsön törlesztése -		
27.	Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -		
<b>IV.</b>	<b>PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA ( I. +II. +III. sorok )</b>	<b>197,139</b>	<b>-217,716</b>

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	2,395,383,777	2016.12.31	2,746,144,014	-350,760,237
Értékkülönbözet kamatból	2016.12.31	0	2016.12.31	0	0
Értékkülönbözet egyéb	2016.12.31	347,540,627	2016.12.31	0	347,540,627
<b>Értékpapírok összesen:</b>	2016.12.31	<b>2,742,924,404</b>	2016.12.31	<b>2,746,144,014</b>	<b>-3,219,610</b>
Elszámolási betétszámla HUF CITI	2016.12.31	6,536,280	2016.12.31	6,536,280	0
Elszámolási betétszámla EUR CITI	2016.12.31	75	2016.12.31	74	1
Elszámolási betétszámla USD CITI	2016.12.31	71,173,026	2016.12.31	71,335,394	-162,369
Elszámolási betétszámla GBP CITI	2016.12.31	34,483,649	2016.12.31	34,595,727	-112,078
Elszámolási betétszámla DKK CITI	2016.12.31	409	2016.12.31	405	4
Elszámolási betétszámla CHF CITI	2016.12.31	2,533	2016.12.31	2,538	-5
<b>Pénzeszközök összesen:</b>	2016.12.31	<b>112,195,971</b>	2016.12.31	<b>112,470,418</b>	<b>-274,447</b>
<b>Forward ÉK</b>	2016.12.31	<b>-21,004,242</b>	2016.12.31	<b>-21,004,242</b>	0
<b>Lekötött betét</b>	2016.12.31	<b>0</b>	2016.12.31		<b>0</b>
Befektetési jegy forgalmazásból követelés	2016.12.31	0	2016.12.31		0
Osztalék követelés	2016.12.31	2,165,316	2016.12.31	2,176,998	-11,682
<b>Követelések összesen:</b>	2016.12.31	<b>2,165,316</b>	2016.12.31	<b>2,176,998</b>	<b>-11,682</b>
<b>Aktív időbeli elhatárolás összesen:</b>	2016.12.31	<b>0</b>	2016.12.31	<b>0</b>	<b>0</b>
Szállítók	2016.12.31	53,500	2016.12.31	0	53,500
<b>Rövid lejáratú kötelezettségek összesen:</b>	2016.12.31	<b>53,500</b>	2016.12.31	<b>0</b>	<b>53,500</b>
<b>Passzív időbeli elhatárolások</b>	2016.12.31	<b>6,092,140</b>	2016.12.31	<b>6,275,769</b>	<b>-183,629</b>
ÉP adásvétel, lejárat elszámolásból adódó kötelezettség	2016.12.31	0	2016.12.31		0
REPO	2016.12.31	0	2016.12.31	0	0
Befektetési jegy forgalmazásból kötelezettség	2016.12.31	0	2016.12.31		0
<b>Kötelezettség összesen:</b>	2016.12.31	<b>6,145,640</b>	2016.12.31	<b>6,275,769</b>	<b>-130,129</b>
<b>Nettó eszközérték (ezer Ft)</b>		<b>2,830,135,810</b>		<b>2,833,511,419</b>	<b>-3,375,609</b>
<b>Befektetési jegyek HUF ( darab)</b>		<b>2,260,910,675</b>		<b>2,260,910,675</b>	<b>0</b>
<b>Befektetési jegyek USD ( darab)</b>		<b>315,036</b>		<b>315,036</b>	<b>0</b>
<b>Egy befektetési jegy értéke (Ft/db)</b>		<b>1.2531</b>		<b>1.2531</b>	<b>0</b>
<b>Egy befektetési jegy értéke (USD /db)</b>		<b>1.0041</b>		<b>1.0041</b>	<b>0</b>

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 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

<b>Elnevezés angolul</b>	BF Money Developed Market Equity Investment Fund
<b>Rövid neve</b>	BF Money Fejlett Részvény Alap
<b>Rövid név angolul</b>	BF Money Developed Equity Fund

<b>Harmonizáció</b>	ÁÉKBV alap
<b>Az alap típusa, fajtája</b>	nyilvános, nyíltvégű, értékpapír befektetési alap
<b>Futamideje</b>	határozatlan
<b>Indulás dátuma</b>	1998. június 03. (ÁPTF engedély száma: 110.099-1/98)
<b>Alapcímlet devizaneme</b>	HUF

<b>A sorozatok adatai</b>		
„HUF” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000701552
„U” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000713003
„I” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000715438
„USD” sorozat:	névérték 1 USD	ISIN kód: HU0000715271

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

<b>Aktuális alapkezelői díj</b>		
„HUF” sorozat:	2.0%	
„U” sorozat:	2.0%	
„I” sorozat:	0.8%	
„USD” sorozat:	2.0%	

### Célkitűzés és befektetési politika

Az Alap célja, hogy a részvénypiacok árfolyam mozgásának tendenciáit kihasználva, az Alapkezelő által ésszerűnek tartott kockázatvállalás mellett, a legmagasabb hozamot biztosítsa a befektetési jegyek vásárlóinak. Az alap földrajzi eloszlás tekintetében elsősorban az észak-amerikai, európai, illetve ázsiai fejlett országok piacaira fókuszál, az alap specifikus iparági kitettséggel nem rendelkezik. Az alap nem rendelkezik referenciái indexszel.

Az Alapkezelő az Alap eszközeit elsősorban részvényekbe valamint kisebb arányban állampapírokba, és egyéb kamatozó értékpapírokba vegyesen kívánja befektetni. A befektetéseknél ésszerű kockázatvállalásra, és ezen ésszerű kockázat mellett megszerezhető legmagasabb hozam elérésére törekszik.

Az alap pénzügyi célja, hogy tőkét a nemzetközi részvénypiacokon diverzifikáltan befektetve a piacon elérhető átlagos hozamokat elérje, vagy meghaladja.

Az alap 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. Az alap újrabefektető, a felhalmozott kamatokat, osztalékot újra befekteti. Az alap - az európai jogharmonizációnak megfelelően - ÁÉKBV (európai alap).

Az alap a hosszabb távon gondolkodó, a magasabb hozam reményében az átlagosnál nagyobb kockázatot is felvállaló befektetőnek előnyös befektetési forma.

Ajánlás: ez az alap adott esetben nem megfelelő olyan befektetők számára, akik 5 éven belül ki akarják venni az alapból a pénzüket.

### Az Alap közzétételi helyei

[www.bpalap.hu](http://www.bpalap.hu); [www.kozzetetelek.hu](http://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	2,740,088,072	2,746,144,014
Banki egyenlegek	331,271,917	112,470,418
Egyéb eszközök	21,133,634	-18,827,244
<b>Összes eszköz</b>	<b>3,092,493,623</b>	<b>2,839,787,188</b>
Díjából származó kötelezettségek	-6,280,768	-6,275,769
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>3,086,212,855</b>	<b>2,833,511,419</b>

### A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

BF Money Fejlett Piaci Részvény Alap					
Portfólió összetétel	Nyitó állomány		Záró állomány		Súly
	2015.12.31	Súly	2016.12.31	Súly	
Eszköztípus	Eszközérték		Eszközérték		
Számlapénz	131,242,195	4.2%	112,470,418	4.0%	
Betét	200,029,722	6.5%	0	0.0%	
Jegybanki kötvény	0	0.0%	0	0.0%	
Diszkont kincstárjegy	0	0.0%	0	0.0%	
Államkötvény	0	0.0%	0	0.0%	
Jelzáloglevél	0	0.0%	0	0.0%	
Vállalati kötvény	0	0.0%	0	0.0%	
Befektetési jegy	0	0.0%	0	0.0%	
ETF	110,874,268	3.6%	35,956,074	1.3%	
Részvény	2,629,213,804	85.0%	2,710,187,940	95.4%	
Derivatív ügyletek	-3,521,905	-0.1%	-21,004,242	-0.7%	
Repo	0	0.0%	0	0.0%	
Forgalmazási számla egyenlege	22,033,105	0.7%	0	0.0%	
Követelések/Kötelezettségek	2,622,434	0.1%	2,176,998	0.1%	
<b>Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)</b>	<b>3,092,493,623</b>	<b>100.0%</b>	<b>2,839,787,188</b>	<b>100.0%</b>	
Díjak	-6,280,768		-6,275,769		
<b>Nettó eszközérték:</b>	<b>3,086,212,855</b>		<b>2,833,511,419</b>		

### Az alap tételes összetétele

### Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

### Banki egyenlegek

#### Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
MALAYSIAI RINGGIT	MYR	0	0	0	0

ANGOL FONT	GBP	1,359,995	0.04	34,595,727	1.22
AUSZTRÁL DOLLÁR	AUD	0	0	0	0
CSEH KORONA	CZK	0	0	0	0
DÁN KORONA	DKK	6	0	405	0
EURO	EUR	5,727,099	0.19	74	0
FINN MARKA	FIM	0	0	0	0
JAPÁN YEN	JPY	0	0	0	0
MAGYAR FORINT	HUF	7,009,145	0.23	6,536,280	0.23
NORVEG KORONA	NOK	0	0	0	0
SVÁJCI FRANK	CHF	86,417	0	2,538	0
SVÉD KORONA	SEK	0	0	0	0
TÖRÖK LÍRA	TRY	0	0	0	0
USA DOLLÁR	USD	117,059,533	3.79	71,335,394	2.52
<b>Összesen</b>	<b>HUF</b>	<b>131,242,195</b>		<b>112,470,418</b>	

### Betétek

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
MAGYAR FORINT	HUF	200,029,722	6.5%	0	0.0%
<b>Összesen</b>	<b>HUF</b>	<b>200,029,722</b>		<b>0</b>	

?: Nettó eszközértékhez viszonyítva

### Átruházható értékpapírok

#### nyitó állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Összeg
ETF	EURO STOXX50 (ETF)	DE0005933956	31,314,489	1.0%
	EUROSTOXX600 ETF	DE0002635307	4,655,304	0.2%
	Elements Rogers Total Return ETN	US8702978011	1,344,737	0.0%
	Greenhaven Commodity ETF	US97718W1080	1,075,790	0.0%
	IPATH DOW JONES-UBS COMMODITY ETN	US06738C7781	1,247,149	0.0%
	US NATURAL GAS FUND LP	US9123182019	2,518,115	0.1%
	Wisdomtree Europe Hedged Equity	US97717X7012	15,628,576	0.5%
	WISDOMTREE JAPAN HEDGED EQ	US97717W8516	53,090,108	1.7%
Részvény	BASF AG	DE000BASF111	9,189,696	0.3%
	BAYER AG	DE000BAY0017	22,133,132	0.7%
	BMW (BAYERISCHE MOTOR WERKE AG)	DE0005190003	7,574,955	0.2%
	DAIMLER CHRYSLER REG	DE0007100000	11,500,304	0.4%
	OSRAM LICHT AG.	DE000LED4000	269,156	0.0%
	SAP AG-VORZUG	DE0007164600	15,761,099	0.5%
	SIEMENS AG	DE0007236101	17,660,899	0.6%
	VOLKSWAGEN elsőbbségi	DE0007664039	8,436,950	0.3%
	AXA PAR FRF 60	FR0000120628	10,503,955	0.3%
	COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	FR0000125007	10,054,952	0.3%
	LOREAL	FR0000120321	5,387,978	0.2%
	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON	FR0000121014	9,825,814	0.3%
	SANOFI AVENTIS	FR0000120578	15,370,073	0.5%
	TOTAL FINA SA-B	FR0000120271	17,401,030	0.6%
	ING GROUP NV	NL0011821202	27,487,110	0.9%
	UNILEVER NV-CVA	NL0000009355	16,443,852	0.5%
	INTERBREW	BE0003793107	20,097,540	0.6%
	BANCO BILBAO VIZCAYA SA COM STK90	ES0113211835	14,791,219	0.5%
BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO	ES0113900J37	21,683,218	0.7%	

TELEFONICA S.A. PAR 500 EPS	ES0178430E18	11,698,703	0.4%
21st Century Fox	US90130A1016	2,745,146	0.1%
3 M COMPANY ( MINNESOTA MINING)	US88579Y1010	19,250,828	0.6%
ABBOTT LABORATORIES	US0028241000	13,695,843	0.4%
ABBVIE	US00287Y1091	18,668,147	0.6%
ACTIVISION BLIZZARD	US00507V1098	16,864,399	0.5%
ALLERGAN ORD	IE00BY9D5467	3,993,550	0.1%
Alphabet Inc CL-A	US02079K3059	153,204,422	5.0%
ALTRIA (PHILIP MORRIS COMPANIES INC)	US02209S1033	25,359,769	0.8%
AMAZON	US0231351067	62,817,757	2.0%
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	US0268747849	7,199,427	0.2%
APPLE COMPUTER	US0378331005	131,030,368	4.2%
Bank of America	US0605051046	4,888,105	0.2%
Berkshire Hathaway BRK	US0846707026	29,759,365	1.0%
BIOGEN IDEC INC	US09062X1037	10,677,155	0.3%
BOEING CO	US0970231058	22,257,201	0.7%
BRISTOL MYERS SQUIB CO	US1101221083	23,575,654	0.8%
CELGENE US Equity	US1510201049	10,956,675	0.4%
Chemours CO	US1638511089	138,551	0.0%
CHEVRON (TEXACO) CORPORATION	US1667641005	38,172,982	1.2%
CISCO SYSTEMS INC	US17275R1023	25,253,848	0.8%
CITIGROUP INC.	US1729674242	39,950,458	1.3%
COCA-COLA CO	US1912161007	39,091,388	1.3%
COLGATE-PALMOLIVE CO	US1941621039	7,081,775	0.2%
CONOCOPHILLIPS	US20825C1045	8,353,356	0.3%
DOW CHEMICAL COM USD2.50	US2605431038	14,353,777	0.5%
DR HORTON INC	US23331A1097	13,954,190	0.5%
E.I. DU PONT DE NEMOURS AND CO	US2635341090	8,627,114	0.3%
EBAY	US2786421030	2,338,518	0.1%
ELECTRONIC ARTS	US2855121099	16,965,181	0.5%
EQUINIX INC	US29444U7000	18,707,589	0.6%
EXXON MOBIL CORP	US30231G1022	82,318,306	2.7%
FACEBOOK	US30303M1027	89,094,927	2.9%
FORD MOTOR COMPANY	US3453708600	15,730,800	0.5%
GENERAL ELECTRIC CO	US3696041033	84,166,157	2.7%
GILEAD SCIENCES	US3755581036	24,922,401	0.8%
GOLDMAN SACHS GROUP INC	US38141G1040	21,514,206	0.7%
HEWLETT-PACKARD (HWP US)	US40434L1052	9,178,183	0.3%
HONEYWELL	US4385161066	15,942,862	0.5%
INTEL CORPORATION	US4581401001	29,816,861	1.0%
Interactive Brokers	US45841N1072	50,652,736	1.6%
INTL BUSINESS MACHINES CORP	US4592001014	10,472,232	0.3%
J.P. MORGAN CHASE & CO	US46625H1005	19,177,753	0.6%
JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	62,651,393	2.0%
LILLY (ELI) & CO	US5324571083	15,956,053	0.5%
MASTERCARD	US57636Q1040	26,297,832	0.9%
MCDONALD'S CORPORATION	US5801351017	24,705,059	0.8%
MEDTRONIC INC merge	IE00BTN1Y115	10,946,916	0.4%
MERCK & CO. INC.	US58933Y1055	35,744,625	1.2%
MICRON INC.	US5951121038	10,281,576	0.3%
MICROSOFT CORP	US5949181045	108,090,104	3.5%
MONDELEZ INTERNATONAL INC.	US6092071058	14,325,663	0.5%



NIKE INC	US6541061031	56,272,750	1.8%
NVIDIA	US67066G1040	16,752,579	0.5%
OCCIDENTAL PETROLEUM	US6745991058	7,658,293	0.2%
ORACLE CORP	US68389X1054	8,997,088	0.3%
PAYPAL	US70450Y1038	3,080,581	0.1%
PEPSICO INC	US7134481081	31,864,800	1.0%
PFIZER INC	US7170811035	45,826,971	1.5%
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	US7181721090	29,694,391	1.0%
PRICELINE.COM INC	US7415034039	14,441,563	0.5%
PROCTER & GAMBLE CO	US7427181091	62,503,007	2.0%
QUALCOM INC COM	US7475251036	11,991,573	0.4%
SAMSUNG COMMON GDR	US7960508882	28,712,608	0.9%
SCHLUMBERGER LTD	AN8068571086	12,215,689	0.4%
Starbucks Corp	US8552441094	40,100,760	1.3%
TEXAS INSTRUMENTS	US8825081040	11,047,797	0.4%
UNITED TECHNOLOGIES CORP	US9130171096	12,137,618	0.4%
VISA INC A	US92826C8394	51,421,429	1.7%
ASTRAZENECA PLC	GB0009895292	11,620,620	0.4%
BG GROUP PLC	GB0008762899	6,746,761	0.2%
BHP BILLITON PLC	GB0000566504	9,109,840	0.3%
BP AMOCO PLC	GB0007980591	21,960,426	0.7%
BRITISH AMERICAN TOBACCO	GB0002875804	28,412,428	0.9%
DIAGEO PLC	GB0002374006	7,677,348	0.2%
GLAXO SMITHKLINE PLC	GB0009252882	19,737,419	0.6%
HSBC HOLDINGS PLC	GB0005405286	35,248,777	1.1%
INDIVIOR PLC	GB00BRS65X63	120,594	0.0%
PRUDENTIAL PLC	GB0007099541	7,864,943	0.3%
Reckitt Benckiser	GB00B24CGK77	9,411,004	0.3%
RIO TINTO PLC-REG	GB0007188757	3,745,561	0.1%
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A	GB00B03MLX29	19,565,480	0.6%
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B	GB00B03MM408	7,768,057	0.3%
SAB Miller	GB0004835483	4,233,372	0.1%
NESTLE SA	CH0038863350	45,150,645	1.5%
NOVARTIS AG REG SHS	CH0012005267	23,448,385	0.8%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	32,917,902	1.1%
UBS GROUP AG REGISTERED	CH0244767585	6,747,409	0.2%
NOVOB DC ÚJ	DK0060534915	57,816,518	1.9%

### záró állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Összeg
ETF	ISHARES MSCI JAPAN uj	US46434G8226	35,956,074	1.3%
Részvény	BASF AG	DE000BASF111	23,853,849	0.8%
	BAYER AG	DE000BAY0017	18,587,119	0.7%
	BMW (BAYERISCHE MOTOR WERKE AG)	DE0005190003	6,755,194	0.2%
	DAIMLER CHRYSLER REG	DE0007100000	38,730,211	1.4%
	SAP AG-VORZUG	DE0007164600	32,822,092	1.2%
	SIEMENS AG	DE0007236101	22,514,652	0.8%
	VOLKSWAGEN elsőbbségi	DE0007664039	18,566,921	0.7%
	AXA PAR FRF 60	FR0000120628	9,795,982	0.3%
	LOREAL	FR0000120321	5,901,686	0.2%
	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON	FR0000121014	12,067,299	0.4%

SANOFI AVENTIS	FR0000120578	14,752,050	0.5%
TOTAL FINA SA-B	FR0000120271	30,706,665	1.1%
ING GROUP NV	NL0011821202	12,410,435	0.4%
UNILEVER NV-CVA	NL0000009355	15,733,344	0.6%
Anheuser-busch inbev sa/nv	BE0974293251	17,328,925	0.6%
BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO	ES0113900J37	23,142,815	0.8%
TELEFONICA S.A. PAR 500 EPS	ES0178430E18	9,889,882	0.3%
21st Century Fox	US90130A1016	2,872,341	0.1%
3 M COMPANY ( MINNESOTA MINING)	US88579Y1010	23,128,101	0.8%
ABBOTT LABORATORIES	US0028241000	17,524,870	0.6%
ABBVIE	US00287Y1091	19,999,613	0.7%
Accenture PLC-CL A	IE00B4BNMY34	35,305,868	1.2%
Advansix	US00773T1016	136,860	0.0%
ALLERGAN ORD	IE00BY9D5467	2,720,016	0.1%
Alphabet Inc CL-A	US02079K3059	53,184,553	1.9%
AMAZON	US0231351067	66,440,252	2.3%
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	US0268747849	23,646,321	0.8%
APPLE COMPUTER	US0378331005	162,213,424	5.7%
Bank of America	US0605051046	32,526,780	1.1%
Berkshire Hathaway BRK	US0846707026	66,013,315	2.3%
BIOGEN IDEC INC	US09062X1037	10,016,953	0.4%
BOEING CO	US0970231058	29,328,617	1.0%
BRISTOL MYERS SQUIB CO	US1101221083	20,298,830	0.7%
California Resources	US13057Q2066	18,801	0.0%
CELGENE US Equity	US1510201049	10,732,734	0.4%
Chemours CO	US1638511089	578,715	0.0%
CHEVRON (TEXACO) CORPORATION	US1667641005	67,941,143	2.4%
CISCO SYSTEMS INC	US17275R1023	37,379,140	1.3%
CITIGROUP INC.	US1729674242	58,744,230	2.1%
COCA-COLA CO	US1912161007	38,235,651	1.3%
COLGATE-PALMOLIVE CO	US1941621039	16,681,687	0.6%
CONOCOPHILLIPS	US20825C1045	18,817,993	0.7%
DOW CHEMICAL COM USD2.50	US2605431038	16,169,548	0.6%
E.I. DU PONT DE NEMOURS AND CO	US2635341090	9,636,287	0.3%
EBAY	US2786421030	2,560,688	0.1%
ELECTRONIC ARTS	US2855121099	19,706,225	0.7%
EXXON MOBIL CORP	US30231G1022	83,771,848	2.9%
FACEBOOK	US30303M1027	60,315,556	2.1%
FORD MOTOR COMPANY	US3453708600	13,725,336	0.5%
GENERAL ELECTRIC CO	US3696041033	86,534,422	3.0%
GILEAD SCIENCES	US3755581036	31,618,679	1.1%
GOLDMAN SACHS GROUP INC	US38141G1040	64,211,381	2.3%
HONEYWELL	US4385161066	18,073,851	0.6%
INTEL CORPORATION	US4581401001	31,815,783	1.1%
INTL BUSINESS MACHINES CORP	US4592001014	59,952,222	2.1%
JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	71,217,753	2.5%
LILLY (ELI) & CO	US5324571083	14,115,916	0.5%
MASTERCARD	US57636Q1040	28,265,183	1.0%
MCDONALD'S CORPORATION	US5801351017	25,797,239	0.9%
MEDTRONIC INC merge	IE00BTN1Y115	10,273,959	0.4%
MERCK & CO. INC.	US58933Y1055	40,376,508	1.4%
MICROSOFT CORP	US5949181045	104,408,056	3.7%

MONDELEZ INTERNATONAL INC.	US6092071058	14,353,877	0.5%
NIKE INC	US6541061031	23,939,710	0.8%
OCCIDENTAL PETROLEUM	US6745991058	8,177,232	0.3%
ORACLE CORP	US68389X1054	9,597,784	0.3%
PAYPAL	US70450Y1038	3,404,188	0.1%
PEPSICO INC	US7134481081	15,337,846	0.5%
PFIZER INC	US7170811035	46,733,253	1.6%
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	US7181721090	31,320,749	1.1%
PRICELINE.COM INC	US7415034039	16,830,427	0.6%
PROCTER & GAMBLE CO	US7427181091	55,687,025	2.0%
QUALCOM INC COM	US7475251036	15,852,817	0.6%
SAMSUNG COMMON GDR	US7960508882	40,898,967	1.4%
SCHLUMBERGER LTD	AN8068571086	14,901,048	0.5%
TEXAS INSTRUMENTS	US8825081040	14,906,738	0.5%
UNITED TECHNOLOGIES CORP	US9130171096	14,036,468	0.5%
VISA INC A	US92826C8394	46,689,811	1.6%
ASTRAZENECA PLC	GB0009895292	9,466,202	0.3%
BHP BILLITON PLC	GB0000566504	13,271,730	0.5%
BP AMOCO PLC	GB0007980591	26,790,935	0.9%
BRITISH AMERICAN TOBACCO	GB0002875804	27,832,431	1.0%
DIAGEO PLC	GB0002374006	14,911,849	0.5%
GLAXO SMITHKLINE PLC	GB0009252882	19,029,256	0.7%
HSBC HOLDINGS PLC	GB0005405286	49,703,890	1.8%
INDIVIOR PLC	GB00BRS65X63	161,189	0.0%
PRUDENTIAL PLC	GB0007099541	7,085,367	0.2%
Reckitt Benckiser	GB00B24CGK77	8,743,698	0.3%
RIO TINTO PLC-REG	GB0007188757	8,731,643	0.3%
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A	GB00B03MLX29	36,569,771	1.3%
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B	GB00B03MM408	16,123,842	0.6%
NESTLE SA	CH0038863350	56,432,093	2.0%
NOVARTIS AG REG SHS	CH0012005267	39,503,180	1.4%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	40,908,085	1.4%
UBS GROUP AG REGISTERED	CH0244767585	5,481,379	0.2%
NOVOB DC ÚJ	DK0060534915	36,181,091	1.3%

Összeg: Nettó eszközértékhez viszonyítva

### Egyéb eszközök

#### Derivatív ügyletek

##### nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
USD/HUF	-3,521,905	2016.02.10

##### záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
USD/HUF	-21,004,242	2017.02.15

#### Repo ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

#### Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
--------	-----	-------	---	------	---

MAGYAR FORINT	HUF	113,666	0.0%	0	0.0%
MAGYAR FORINT	HUF	19,305,418	0.6%	0	0.0%
USA DOLLÁR	USD	2,614,021	0.1%	0	0.0%

**Követelések kötelezettségek**
**nyitó állomány**

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/ Deviza	Eszközérték
Esedékesség fizetés	GLAXO SMITHKLINE PLC	GBP	273,133
Esedékesség fizetés	SCHLUMBERGER LTD	USD	87,568
Esedékesség fizetés	PEPSICO INC	USD	190,427
Esedékesség fizetés	NIKE INC	USD	122,450
Esedékesség fizetés	HEWLETT-PACKARD (HWP US)	USD	81,707
Esedékesség fizetés	OCCIDENTAL PETROLEUM	USD	72,209
Esedékesség fizetés	MERCK & CO. INC.	USD	264,600
Esedékesség fizetés	GENERAL ELECTRIC CO	USD	528,235
Esedékesség fizetés	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	USD	292,856
Esedékesség fizetés	TOTAL FINA SA-B	EUR	180,062
Esedékesség fizetés	MEDTRONIC INC merge	USD	54,080
Esedékesség fizetés	ALTRIA (PHILIP MORRIS COMPANIES INC)	USD	209,224
Esedékesség fizetés	MONDELEZ INTERNATONAL INC.	USD	46,165
Esedékesség fizetés	DOW CHEMICAL COM USD2.50	USD	109,020
Esedékesség fizetés	BRISTOL MYERS SQUIB CO	USD	110,698

**záró állomány**

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/ Deviza	Eszközérték
Esedékesség fizetés	GLAXO SMITHKLINE PLC	GBP	231,470
Esedékesség fizetés	PEPSICO INC	USD	93,765
Esedékesség fizetés	NIKE INC	USD	72,059
Esedékesség fizetés	SCHLUMBERGER LTD	USD	88,750
Esedékesség fizetés	OCCIDENTAL PETROLEUM	USD	74,161
Esedékesség fizetés	MERCK & CO. INC.	USD	273,999
Esedékesség fizetés	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	USD	6,052
Esedékesség fizetés	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	USD	296,577
Esedékesség fizetés	MEDTRONIC INC merge	USD	49,617
Esedékesség fizetés	TOTAL FINA SA-B	EUR	269,125
Esedékesség fizetés	GENERAL ELECTRIC CO	USD	558,639
Esedékesség fizetés	DOW CHEMICAL COM USD2.50	USD	110,491
Esedékesség fizetés	MONDELEZ INTERNATONAL INC.	USD	52,293

**II. A forgalomban levő befektetési jegyek száma**

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
"A" sorozat	2,555,229,347	2,259,803,913
"U" sorozat	1,314,915	1,106,762
"USD" sorozat	194,706	315,036
"I" sorozat	0	0

**III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték**

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
"A" sorozat	1.185	1.2117
"U" sorozat	1.185	1.2117

"USD" sorozat	1.0041	1.0122
"I" sorozat	1	1

## IV. Az alap összetétele

### 1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	2,740,088,072	0.2%	2,746,144,014	96.7%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0			0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0			0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	0			0.0%
<b>Összesen</b>	<b>2,740,088,072</b>	<b>0.2%</b>	<b>2,746,144,014</b>	<b>96.7%</b>
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0			0.0%

### 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:	1.3%
---	------

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 2016

Eseménydús évet tudhatnak maguk mögött a nemzetközi részvénytőzsi 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 begyűrűzik. 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

Az Alap befektetési stratégiájának megfelelően az év során döntően fejlett piaci nagyvállalatok részvényeibe fektetett. Az Alapban legnagyobb súllyal rendelkező befektetések között amerikai és nyugat-európai részvényeket találunk. A 2016-os év jelentős eséssel kezdődött, amit a globális recessziótól való félelem váltott ki. Sokan attól tartottak, hogy a kínai gazdaság drasztikus lassulása globálisan is begyűrűzik. 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. Az Alap teljesítménye, az egy jegyre jutó nettó eszközérték növekedése is ezt tükrözi.

## V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

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

### Felosztott és újra befektetett jövedelem

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

### Tőkeszámla változásai

	"A" sorozat	"I" sorozat	"U" sorozat	"USD" sorozat
<b>Nyitó állomány (db)</b>	<b>2,555,229,347</b>	<b>0</b>	<b>1,314,915.00</b>	<b>194,706</b>
Vétel (db)	969,956,760	0	0	263,639
Visszaváltás (db)	1,265,382,194	0	208,153	143,309
<b>Záró Állomány (db)</b>	<b>2,259,803,913</b>	<b>0</b>	<b>1,106,762</b>	<b>315,036</b>

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Dátum	Nettó eszközérték	"A" sorozat Árfolyam	"I" sorozat Árfolyam	"U" sorozat Árfolyam	"USD" sorozat Árfolyam
2016.01.29	3,040,120,377	1.1133	1	1.1133	0.9536
2016.02.29	3,042,872,203	1.0779	1	1.0779	0.9297
2016.03.31	3,228,544,514	1.1014	1	1.1014	0.9818
2016.04.29	3,187,356,859	1.0934	1	1.0934	0.9865
2016.05.31	3,209,918,880	1.1317	1	1.1317	0.988
2016.06.30	3,156,251,136	1.1293	1	1.1293	0.977
2016.07.29	3,154,490,535	1.151	1	1.151	1.0157
2016.08.31	3,096,094,382	1.1452	1	1.1452	1.015
2016.09.30	3,049,998,337	1.1382	1	1.1382	1.0207
2016.10.28	2,990,983,934	1.1473	1	1.1473	1.0016
2016.11.30	2,992,176,021	1.1845	1	1.1845	0.9861
2016.12.30	2,833,511,419	1.2117	1	1.2117	1.0122

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

## VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	„A” sorozat		„I” sorozat		„USD” sorozat		„U” sorozat	
	árfolyam (Ft/db)	hozam (%)	árfolyam (Ft/db)	hozam (%)	árfolyam (USD/db)	hozam (%)	árfolyam (Ft/db)	hozam (%)
2010.12.31	0.9401	15.22%						
2011.12.30*	0.9170	-2.46%						
2012.12.28*	0.9055	-1.25%						
2013.12.31	1.0433	15.09%					1.0433	3.11%*
2014.12.31	1.1057	5.98%					1.1057	5.98%
2015.12.31	1.1850	7.17%	1	**	1.0041	0.41%*	1.1850	7.17%
2016.12.30	1.2117	2.25%	1	**	1.2117	0.81%	1.0122	2.25%

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

\*Tört év, nem annualizált hozam

\*\* A sorozatban nem történt forgalmazás.

## VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Az ügyletek típusa: forward fedezeti ügylet.

### Az Alap 2016-ban kötött származtatott ügyletei

Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi Érték	Eladási Érték
2016.02.10	USD	HUF	500,000	146,437,900
2016.02.10	HUF	USD	29,933,138	105,000
2016.02.10	USD	HUF	805,000	224,079,800
2016.04.20	HUF	USD	55,860,920	200,000
2016.04.20	HUF	USD	224,339,654	805,000
2016.04.20	USD	HUF	1,005,000	275,763,659
2016.07.20	HUF	USD	275,970,488	1,005,000
2016.07.20	HUF	USD	80,602,500	300,000
2016.07.20	USD	HUF	1,305,000	371,755,350
2016.09.21	HUF	USD	371,617,281	1,305,000
2016.09.21	USD	HUF	1,305,000	359,997,300
2017.02.15	HUF	USD	304,059,204	1,105,000

## VIII. Az alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint a befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők bemutatása

### 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

Engedélyek:

MNB H-KE-III-126/2016 2016.02.12

## 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 249,678 ezer forint, a személyi jellegű egyéb ráfordítások összege 6,408 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

Nem alkalmazandó.

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

#### Kockázat/nyereség profil

„HUF”, „U” sorozat:



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

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

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

A magas kockázati besorolás annak köszönhető, hogy az alap eszközeit nagyrészt részvényekbe fekteti, és a részvényeket számottevő árfolyam-ingadozás jellemzi.

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

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

Az Alapkezelő működésével kapcsolatos kockázatok:



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

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

A letétkezelő kockázata: Az 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.

„USD” sorozat:

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

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

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

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

A magas kockázati besorolás annak köszönhető, hogy az alap eszközeit nagyrészt részvényekbe fekteti, és a részvényeket számottevő árfolyam-ingadozás jellemzi.

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

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

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

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

Az Alapkezelő működésével kapcsolatos kockázatok:

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

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

A letétkezelő kockázata: Az 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.

### 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 kockázatokat tudatosan felvállaló portfólió-kezelőknek is.

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

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

Budapest, 2017. április 28.

Budapest Alapkezelő Zrt.