

# ÉVES JELENTÉS 2015

## BF Money Feltörekvő 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 jellegüknél fogva különleges szabályok vonatkoznak

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

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

4) Az Alapkezelő által kezelt alapok

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

D. Független Könyvvizsgálói Jelentés az éves beszámolóról

E. Éves beszámoló

Mérleg

Eredménykimutatás

Kiegészítő melléklet

F. Üzleti jelentés



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

## Független könyvvizsgálói jelentés

A Budapest Alapkezelő Zrt. részére

Elvégeztük a BF Money Feltörekvő Piaci Részvény Alap (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2015. évi éves jelentés I., II., III., IV.1., V., VI., VII., IX. és XI. pontjaiban található számviteli információinak (továbbiakban „számviteli információk”) a könyvvizsgálatát.

### *A vezetés felelőssége az éves jelentésért*

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

### *A könyvvizsgáló felelőssége*

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

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

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

### *Vélemény*

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



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

*Egyéb kérdések*

Könyvvizsgálatunk kizárólag a fent felsorolt számviteli információkra vonatkozott.

Budapest, 2016. április 28.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

Agócs Gábor  
*Partner, Kamarai tag könyvvizsgáló*  
Nyilvántartási szám: 005600

## B. Alapadatok

<b>Elnevezés angolul</b>	BF Money Emerging Market Equity Investment Fund
<b>Rövid neve</b>	BF Money Feltörekvő Piaci Részvény Alap
<b>Rövid név angolul</b>	BF Money Emerging Market 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>	2010. április 30. (PSZÁF engedély száma: PSZÁF EN-III/TTE-161/2010)
<b>Alapcímlet devizaneme</b>	HUF

<b>A sorozatok adatai</b>		
„HUF” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000708623
„CZK” sorozat:	névérték 1 CZK	ISIN kód: HU0000709852
„U” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000712997
„I” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000715461

<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 alapkezelési díj</b>	2.00%
----------------------------------	-------

### Az Alap célja

Az Alap célja, hogy a részvényt piacok árfolyam mozgásának tendenciáit kihasználva, az Alapkezelő által ésszerűnek tartott kockázatvállalás mellett, a legmagasabb hozamot biztosítsa a befektetési jegyek vásárlóinak. 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 magyar és/vagy nemzetközi részvényt piacokon diverzifikáltan befektetve a piacon elérhető átlagos hozamokat elérje, vagy meghaladja. Az Alap célja a tőkenövekedés.

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

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

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

### 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	445,772,404	551,843,140
Banki egyenlegek	30,866,726	44,201,883
Egyéb eszközök	4,211,184	142,512
<b>Összes eszköz</b>	<b>480,850,314</b>	<b>596,187,535</b>
Díjából származó kötelezettségek	-1,849,748	-2,078,383
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>479,000,566</b>	<b>594,109,152</b>

#### A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

BF Money Feltörekvő Részvény Alap					
Portfólió összetétel	Nyitó állomány		Záró állomány		
	2014.12.31		2015.12.31		
Eszköztípus	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly	
Számlapénz	30,866,726	6.4%	44,201,883	7.4%	
Betét	0	0.0%	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	13,039,091	2.7%	0	0.0%	
Részvény	432,733,313	90.0%	551,843,140	92.6%	
Derivatív ügyletek	0	0.0%	-513,212	-0.1%	
Repo	0	0.0%	0	0.0%	
Forgalmazási számla egyenlege	3,839,321	0.8%	77,074	0.0%	
Követelések/Kötelezettségek	371,863	0.1%	578,650	0.1%	
<b>Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)</b>	<b>480,850,314</b>	<b>100.0%</b>	<b>596,187,535</b>	<b>100.0%</b>	
Díjak	-1,849,748		-2,078,383		
<b>Nettó eszközérték:</b>	<b>479,000,566</b>		<b>594,109,152</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	%
Magyar forint	HUF	18,384,094	3.8%	33,774	0.0%
Cseh korona	CZK	2,831,508	0.6%	1,516,242	0.3%
Euro	EUR	959	0.0%	956	0.0%
USA dollár	USD	9,650,165	2.0%	42,650,911	7.2%
<b>Összesen</b>	<b>HUF</b>	<b>30,866,726</b>		<b>44,201,883</b>	

### Betétek

Az Alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

?: Nettó eszközértékhez viszonyítva

## Átruházható értékpapírok

### nyitó állomány

Név	ISIN	Eszközérték	Összeg
ISHARES FTSE/XINHUA CHINA	US4642871846	6,533,674	1.4%
BLDRS Emerging 50 ADR	US09348R3003	6,505,417	1.4%
ANGLOGOLD ASHANTI ADR	US0351282068	2,490,237	0.5%
CIA VALE DO RIO DOCE-ADR	US91912E1055	9,553,921	2.0%
PETROBRAS	US71654V4086	19,605,863	4.1%
SASOL USD	US8038663006	6,894,523	1.4%
TAIWAN SEMICONDUCTORS	US8740391003	44,806,310	9.4%
MOBILE TELESYSTEMS ADR	US6074091090	4,617,538	1.0%
AMBEV-SA	US02319V1035	14,939,539	3.1%
AMERICA MOVIL ADR	US02364W1053	10,370,274	2.2%
BAIDU	US0567521085	30,419,496	6.4%
BANCO BRADESCO	US0594603039	11,361,916	2.4%
BRASIL FOODS	US10552T1079	6,946,267	1.5%
CEMEX ADR	US1512908898	6,249,366	1.3%
CHINA LIFE INSURANCE	US16939P1066	13,148,917	2.7%
CHINA MOBILE ADR	US16941M1099	30,964,006	6.5%
CHINA PETROLEUM	US16941R1086	11,954,237	2.5%
CHINA UNICOM ADR	US16945R1041	1,101,465	0.2%
CNOOC LTD.	US1261321095	12,012,981	2.5%
ENERSIS S.A.	US29274F1049	2,994,580	0.6%
FOMENTO ECONOMICO	US3444191064	6,771,458	1.4%
GRUPO TELEVISA	US40049J2069	8,911,458	1.9%
ICICI BANK	US45104G1040	10,244,383	2.1%
ITAU UNIBANCO	US4655621062	17,302,209	3.6%
KB FINANCIAL	US48241A1051	7,519,068	1.6%
KOREA ELECTRIC POWER	US5006311063	6,838,223	1.4%
LATAM AIRLINES	US51817R1068	2,234,861	0.5%
LG DISPLAY ADR	US50186V1026	3,559,534	0.7%
PBR PREFERRED	US71654V1017	16,651,209	3.5%

PETROCHINA	US71646E1001	7,635,304	1.6%
PHILIPPINE TELEPHONE ADR	US7182526043	3,758,937	0.8%
POSCO ADR	US6934831099	9,716,635	2.0%
QIHOO 360 TECH ADR	US74734M1099	4,943,897	1.0%
SHINHAN FINANCIAL	US8245961003	10,514,801	2.2%
SK TELECOM KOREA	US78440P1084	5,759,521	1.2%
TELEKOMUNIKASI INDONESIA ADR	US7156841063	4,875,599	1.0%
ULTRAPAR PARTICPAC	US90400P1012	5,194,043	1.1%
VALE PREFERRED	US91912E2046	13,991,764	2.9%
ADVANCED SEMICONDUCTOR E-ADR	US00756M4042	3,424,227	0.7%
CHUNGHWA TELECOM	US17133Q5027	2,310,020	0.5%
CTRIIP.COM ADR	US22943F1003	2,821,395	0.6%
EMBRAER SA-ADR	US29082A1079	3,095,740	0.6%
HDFC BANK	US40415F1012	13,052,500	2.7%
INFOSYS	US4567881085	13,877,794	2.9%
Tata Motors ADR	US8765685024	3,805,376	0.8%
WIPRO LTD-ADR	US97651M1099	3,491,921	0.7%

### záró állomány

Név	ISIN	Eszközérték	Összeg
CIA VALE DO RIO DOCE-ADR	US91912E1055	2,927,798	0.5%
PETROBRAS	US71654V4086	6,200,749	1.0%
SASOL USD	US8038663006	10,173,219	1.7%
TAIWAN SEMICONDUCTORS	US8740391003	59,731,890	10.1%
AMERICA MOVIL ADR	US02364W1053	17,747,266	3.0%
BAIDU	US0567521085	37,115,630	6.2%
BANCO BRADESCO	US0594603039	7,750,647	1.3%
BANCOLOMBIA	US05968L1026	1,600,470	0.3%
BRASIL FOODS	US10552T1079	5,868,294	1.0%
CEMEX ADR	US1512908898	3,942,459	0.7%
CHINA LIFE INSURANCE	US16939P1066	19,951,207	3.4%
CHINA MOBILE ADR	US16941M1099	42,635,424	7.2%
CHINA PETROLEUM	US16941R1086	9,825,213	1.7%
CHINA UNICOM ADR	US16945R1041	5,082,427	0.9%
CHUNGHWA TELECOM	US17133Q5027	6,366,997	1.1%
CNOOC LTD.	US1261321095	13,369,412	2.3%
ENERSIS S.A.	US29274F1049	2,519,596	0.4%
FOMENTO ECONOMICO	US3444191064	6,303,201	1.1%
GRUPO TELEVISA	US40049J2069	7,887,067	1.3%
ICICI BANK	US45104G1040	7,645,676	1.3%
INFOSYS	US4567881085	22,996,240	3.9%
ITAU UNIBANCO	US4655621062	15,419,184	2.6%
KB FINANCIAL	US48241A1051	7,131,310	1.2%
KOREA ELECTRIC POWER	US5006311063	5,908,819	1.0%
LG DISPLAY ADR	US50186V1026	2,722,910	0.5%
PBR PREFERRED	US71654V1017	2,377,890	0.4%
PETROCHINA	US71646E1001	10,706,077	1.8%
POSCO ADR	US6934831099	9,263,502	1.6%
SHINHAN FINANCIAL	US8245961003	10,565,618	1.8%
SK TELECOM KOREA	US78440P1084	4,769,678	0.8%
TELEKOMUNIKASI INDONESIA ADR	US7156841063	7,943,650	1.3%
ULTRAPAR PARTICPAC	US90400P1012	4,610,808	0.8%



VALE PREFERRED	US91912E2046	3,826,053	0.6%
AMBEV-SA	US02319V1035	13,001,552	2.2%
CHINA TELECOM ADR	US1694261033	5,760,631	1.0%
QIHOO 360 TECH ADR	US74734M1099	4,631,179	0.8%
ALIBABA Group Holding	US01609W1027	61,701,010	10.4%
ADVANCED SEMICONDUCTOR E-ADR	US00756M4042	5,304,326	0.9%
CTRIIP.COM ADR	US22943F1003	6,378,184	1.1%
EMBRAER SA-ADR	US29082A1079	2,754,051	0.5%
HDFC BANK	US40415F1012	18,177,362	3.1%
Tata Motors ADR	US8765685024	4,228,278	0.7%
WIPRO LTD-ADR	US97651M1099	3,951,628	0.7%
JD.COM ADR	US47215P1066	18,742,093	3.2%
NETEASE INC-ADR	US64110W1027	13,423,033	2.3%
UNITED MICROELECTRON-SP ADR	US9108734057	3,513,139	0.6%
VIPSHOP	US92763W1036	5,322,023	0.9%
YPF US Equity	US9842451000	2,068,270	0.3%

Összeg: Nettó eszközértékhez viszonyítva

### Egyéb eszközök

#### Derivatív ügyletek

##### nyitó állomány

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

##### záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
USD/HUF	-513,212	2016.02.10

#### Repo ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

#### Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Magyar forint	HUF	3,839,321	0.8%	77,074	0.0%

#### Követelések kötelezettségek

##### nyitó állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	Eszközérték
Értékpapírból származó jövedelem	BANCO BRADESCO	163,352
Értékpapírból származó jövedelem	BANCO BRADESCO	5,756
Pénz követelés/kötelezettség	CZK	156,471
Értékpapírból származó jövedelem	EMBRAER SA-ADR	13,202
Értékpapírból származó jövedelem	ITAU UNIBANCO	7,834
Értékpapírból származó jövedelem	WIPRO LTD-ADR	25,248

##### záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	Eszközérték
Értékpapírból származó jövedelem	AMBEV-SA	96,931
Értékpapírból származó jövedelem	BANCO BRADESCO	6,988



Értékpapírból származó jövedelem	BANCO BRADESCO	277,756
Értékpapírból származó jövedelem	BANCOLOMBIA	17,040
Értékpapírból származó jövedelem	BRASIL FOODS	46,749
Értékpapírból származó jövedelem	BRASIL FOODS	10,621
Értékpapírból származó jövedelem	EMBRAER SA-ADR	3,392
Értékpapírból származó jövedelem	ITAU UNIBANCO	109,821
Értékpapírból származó jövedelem	ITAU UNIBANCO	9,352

## II. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
"HUF" sorozat	366,144,568	551,002,308
"CZK" sorozat	12,446,190	11,755,041
"U" sorozat	305,298	783,389
"I" sorozat		0

## III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
"HUF" sorozat	0.9561	0.8753
"CZK" sorozat	0.9034	0.8098
"U" sorozat	0.9561	0.8753
"I" sorozat		1.0000

## IV. Az alap összetétele

### 1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	445,772,404	23.8%	551,843,140	92.6%
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>445,772,404</b>	<b>23.8%</b>	<b>551,843,140</b>	<b>92.6%</b>
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0		0	0.0%

### Legnagyobb súlyú értékpapírok a portfólióban

Értékpapír neve	Értékpapír típusa	Eszközérték	Eszközök %-ban
ALIBABA Group Holding	Részvény	61,701,010	10.3%
TAIWAN SEMICONDUCTORS	Részvény	59,731,890	10.0%
CHINA MOBILE ADR	Részvény	42,635,424	7.2%
BAIDU	Részvény	37,115,630	6.2%
INFOSYS	Részvény	22,996,240	3.9%
	<b>Értékpapírok összesen:</b>	<b>551,843,140</b>	<b>92.6%</b>

### A portfólióban levő alapok alapkezelési díjainak legnagyobb mértéke

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

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

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

### Az Alap értékpapír állományában 20% részesedést meghaladó értékpapírok működési költségei

Nem alkalmazandó.

## 2) A vagyonkimutatás elemzése

### Piaci folyamatok 2015

2015 első félévében gyengébb makroadatok érkeztek az Egyesült Államokból, az első negyedéves GDP adat kismértékű lassulást mutatott, ami a részvénypiacokon is éreztette hatását. A FED 2014-ben befejezte QE programját, amit 2015-ben a kamatemelési ciklus megkezdése követhet. A kamatkörnyezet várható emelkedése és az erős dollár szintén visszafogta a tőzsdék teljesítményét, így a vezető amerikai indexek a 2014-es csúcsok közelében mozogtak a vizsgált időszakban. Az európai piacok jó teljesítményt nyújtottak az év első felében, köszönhetően a kedvező világgazdasági környezetnek, valamint annak, hogy az ECB tavasszal ismét elindította QE programját. A főbb európai indexek az első negyedév végére új csúcsokat értek el, azonban a görög adósságválság, a kínai gazdasági növekedéssel kapcsolatos bizonytalanságok és a várható FED kamatemelés megállították az európai részvénypiaci rallyt. A japán Nikkei is kiemelkedően jó teljesítményt nyújtott, közel 16%-ot emelkedett az év első felében, amit a zero alapkamat és a kedvező makroadatok is támogattak. Az olajár zuhanása tavasszal megállt és nyár közepére újra 60 dollár közelébe emelkedett a WTI hordónkénti ára. Az alacsonyabb olajár azonban továbbra is visszafogja az energetikai szektor teljesítményét, ami a részvényárfolyamokon is érezteti hatását.

### Az alap befektetései 2015-ben

Az Alap befektetési stratégiájának megfelelően az indulást követően feltörekvő piaci nagyvállalatok részvényeibe fektetett. Az Alapban legnagyobb súllyal rendelkező befektetések között kínai, brazil, dél-koreai részvényeket találunk. A 2008-as zuhanást és a 2009-es talpra állást követően 2010-ben folytatódott a tőzsdék emelkedése, a gazdasági növekedés ismételt megindulása és a befektetők erős kockázatvállalási hajlandósága mind a fejlett, mind a fejlődő részvénypiacokon az árfolyamok emelkedését hozta. 2011 a feltörekvő piacok számára kedvezőtlenül alakult, az év folyamán a figyelem középpontjában a kínai gazdasági lassulással kapcsolatos félelmek álltak, amely eltántorította a befektetőket a régiós befektetésektől így az globális feltörekvő indexek, komoly, 18%-ot meghaladó eséssel fejezték be az évet. 2012 jól indult, ám az emelkedést teljesen mértékben visszaadták a piacok júniusra. Nyár végére azonban egyértelművé vált, hogy a központi bankok világszerte mindent eszközt hajlandók bevetni a stabilitás érdekében, így a részvénypiacok mélypontjukról emelkedni tudtak. 2013-ban megtorpant a korábban dinamikus növekedés a feltörekvő régiókban, sok országban a gazdasági nehézségek politikai feszültséggel is párosultak (Thaiföld, Ukrajna) aminek eredményeként számottevően csökkent a befektetői bizalom az eszközosztállyal (feltörekvő részvények) kapcsolatban, és ez jelentős tőke kivonásban csapódott le. Az egész periódus alatt az eladók uralták a börzét. 2014-ben az év első 6 hónapja komoly emelkedést hozott a feltörekvő piacokon, ám az év második felére rányomta bélyegét az olajáresés és a geopolitikai feszültségek fokozódása. Ennek ellenére, az alap komoly árfolyam emelkedést könyvelhetett el az év egészére nézve. 2015 első félévében az alacsony olajár, a kínai gazdasági növekedés körüli bizonytalanság és az erős dollár ellenére is emelkedni tudtak a főbb feltörekvő piaci részvények. Nyárra azonban felfokozódtak a kínai gazdaság lassulásával kapcsolatos félelmek, melynek hatása valamennyi részvénypiacra begyűrűzött. A nyersanyagpiacok és elsősorban az energiahordozók az év hátralévő részében sem találtak magukra, rányomva bélyegüket a feltörekvő piaci részvényindexek teljesítményére. 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

	"HUF" sorozat	"CZK" sorozat	"U" sorozat
<b>Nyitó állomány (db)</b>	<b>366,144,568</b>	<b>12,446,190</b>	<b>305,298</b>
Vétel (db)	395,482,850	4,421,747	2,192,085
Visszaváltás (db)	210,625,110	5,112,896	1,713,994
<b>Záró Állomány (db)</b>	<b>551,002,308</b>	<b>11,755,041</b>	<b>783,389</b>

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Dátum	Nettó eszközérték	"HUF" sorozat	"CZK" sorozat	"U" sorozat
		Árfolyam	Árfolyam	Árfolyam
2015.01.30	531,264,596	0.9958	0.9607	0.9958
2015.02.27	521,494,785	1.0153	0.9974	1.0153
2015.03.31	498,834,082	0.9963	0.9879	0.9963
2015.04.30	507,769,572	1.0372	1.0139	1.0372
2015.05.29	633,045,576	1.0233	0.9808	1.0233
2015.06.30	710,425,825	1.0108	0.9459	1.0108
2015.07.31	688,810,981	0.9416	0.8975	0.9416
2015.08.31	618,997,200	0.8620	0.8040	0.8620
2015.09.30	586,874,708	0.8284	0.7769	0.8284
2015.10.30	644,508,424	0.9045	0.8532	0.9045
2015.11.30	655,690,250	0.9236	0.8679	0.9236
2015.12.31	594,109,152	0.8753	0.8098	0.8753

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

## VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	nettó eszközérték (Ft)	„HUF” sorozat		„CZK” sorozat		„U” sorozat	
		árfolyam (Ft/db)	hozam (%)	árfolyam (CZK/db)	hozam (%)	árfolyam (HUF/db)	hozam (%)
2010.12.31	1,641,822,788	1.0993	9.93%*	-	-		
2011.12.30*	1,439,101,184	1.0173	-7.48%*	0.8946	-10.54%*		

2012.12.28*	894,061,383	0.9466	-6.95%*	0.8844	-1.14%*		
2013.12.31	480 762 297	0.8315	-12.07%	0.8276	-6.37%	0.8315	0.90%*
2014.12.31	479,000,566	0.9561	14.98%	0.9034	9.16%	0.9561	14.98%
2015.12.31	594,109,152	0.8753	-8.45%	0.8098	-10.36%	0.8753	-8.45%

\*: tört év, nem annualizált hozam

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

## VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Az ügyletek típusa: forward fedezeti ügylet.

### Az Alap 2015-ben kötött származtatott ügyletei

Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi Érték	Eladási Érték
2015.05.20	HUF	USD	45,055,168	160,000
2015.05.20	USD	HUF	30,000	8,356,518
2015.08.12	HUF	USD	13,720,755	50,000
2015.05.20	USD	HUF	130,000	35,614,800
2015.08.12	USD	HUF	50,000	14,219,000
2015.09.02	CZK	HUF	600,000	6,970,440
2015.10.14	HUF	USD	19,212,480	70,000
2015.11.04	HUF	USD	27,694,780	100,000
2015.11.04	HUF	USD	19,169,633	70,000
2015.10.14	USD	HUF	70,000	19,162,500
2015.12.16	HUF	USD	16,892,400	60,000
2015.11.04	USD	HUF	170,000	48,351,400
2015.12.16	HUF	USD	48,395,838	170,000
2015.12.16	USD	HUF	60,000	17,388,000
2015.12.16	USD	HUF	170,000	48,903,900
2016.02.10	HUF	USD	48,912,536	170,000

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

### Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő vezérigazgatója: Konkoly Miklós

A Felügyelő Bizottság elnöke: Szűcs Zoltán

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Konkoly Miklós, Harmath András.

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Habsz Dániel.

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

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

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

Az MNB H-KE-III-168/2015. számú határozatával 2015. március 16-tól módosult az Alap tájékoztatója és kezelési szabályzata.

Az MNB H-KE-III-894/2015. számú határozatával 2015. november 18-tól módosult az Alap tájékoztatója és kezelési szabályzata.

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

## **IX. Az Alapkezelő, illetve az alap által az adott időszakra kifizetett javadalmozás**

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

## **X. Az Alapra vonatkozó egyéb információk**

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

Nem alkalmazandó

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

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

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

#### **Kockázat/nyereség profil**

„CZK”, „HUF”, „U” sorozat:



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

A mutató az alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan. Az alap HUF sorozata 2010-ben indult, ezért a mutató kiszámításához használt múltbeli adatok egy része, a jogszabály előírásainak megfelelően, egy mesterséges referencia index teljesítményén alapul.

A mutató az alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan. Az alap CZK sorozata 2011-ben indult, ezért a mutató kiszámításához használt múltbeli adatok egy része, a jogszabály előírásainak megfelelően, egy mesterséges referencia index teljesítményén alapul.

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

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

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

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

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

Az Alapkezelő működésével kapcsolatos kockázatok:

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

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

### **Kockázatkezelési rendszerek**

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

Ugyanakkor a kockázattudatos magatartás, illetve a különböző kockázatok azonosítása és kezelése szempontjából az Alapkezelőn belül minden funkcionális csoport számára jelentkeznek 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 Kötvény Alap
Budapest Abszolút Kötvény Alapok Alapja	Budapest Nyersanyag Alapok Alapja
Budapest Állampapír Alap	Budapest Paradigma Alap
Budapest Arany Alapok Alapja	Budapest Befektetési Kártya Tőkevédett Alap
Budapest Bonitas Alap	Budapest Spectrum Hozamvédett Alap
Budapest Bonitas Plus Alap	Budapest US100 Hozamvédett Alap
Budapest Bonus Abszolút Hozam Alapok Alapja	Budapest US95 Plusz Alap
Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap	BF Money Balancovány Alap
Budapest Egyensúly Alap	BF Money Chraneny Alap
Budapest Euro Rövid Kötvény Alap	BF Money EMEA Részvény Alap
Budapest Franklin Templeton Alapok Alapja	BF Money Fejlett Piaci Részvény Alap
Budapest Global100 Plusz Hozamvédett Alap	BF Money Feltörekvő Piaci DevizaKötvény Alap
Budapest Global90 Plusz Alap	BF Money Feltörekvő Piaci Részvény Alap
Budapest Ingatlan Alapok Alapja	BF Money Konzervatívni Alap
Budapest Kontroll Abszolút Hozam Származtatott Alap	BF Money Közép-Európai Részvény Alap
Budapest Paradigma Plusz Alap	Budapest Prémium Portfólió Alapok Alapja

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

Nem alkalmazandó.

Budapest, 2016. április 28.

Budapest Alapkezelő Zrt.





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

## Független könyvvizsgálói jelentés

A Budapest Alapkezelő Zrt. részére

### Az éves beszámolóról készült jelentés

Elvégeztük a BF Money Feltörekvő Piaci Részvény Alap (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2015. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2015. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 588.374 E Ft, a tárgyévi eredmény 19.848 E Ft veszteség –, és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

#### *A vezetés felelőssége az éves beszámolóért*

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

#### *A könyvvizsgáló felelőssége*

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

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

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

#### *Vélemény*

Véleményünk szerint az éves beszámoló megbízható és valós képet ad a BF Money Feltörekvő Piaci Részvény Alap 2015. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a magyar számviteli törvényben foglaltakkal összhangban.

### Az üzleti jelentésről készült jelentés

Elvégeztük a BF Money Feltörekvő Piaci Részvény Alap mellékelt 2015. évi üzleti jelentésének a vizsgálatát.



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

Véleményünk szerint a BF Money Feltörekvő Piaci Részvény Alap 2015. évi üzleti jelentése a BF Money Feltörekvő Piaci Részvény Alap 2015. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2016. április 28.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

Agócs Gábor  
*Partner, Kamarai tag könyvvizsgáló*  
Nyilvántartási szám: 005600

E	N	-	III	/	T	T	E	-	1	6	1	/	2010
---	---	---	-----	---	---	---	---	---	---	---	---	---	------

PSZÁF engedély száma

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

PSZÁF engedély dátuma

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

**BF Money Feltörekvő Piaci Részvény Alap** a vállalkozás megnevezése

**1138 Budapest, Váci út 193.** a vállalkozás címe

2015 . évi

## Éves beszámoló

Budapest, 2016. április 28.

P.H.

\_\_\_\_\_  
Budapest Alapkezelő Zrt.

E	N	-	III	/	T	T	E	-	1	6	1	/	2010
---	---	---	-----	---	---	---	---	---	---	---	---	---	------

PSZÁF engedély száma

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

PSZÁF engedély dátuma

**BF Money Feltörekvő Piaci Részvény Alap**

**2015 . évi**

**MÉRLEG**

Eszközök (aktívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
01.	<b>A. Befektetett eszközök (02. sor)</b>	0	0	0
02.	I. ÉRTÉKPAPÍROK (03.+04. sor)	0	0	0
03.	1. Értékpapírok			
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (05.+06. sor)	0	0	0
05.	a/ kamatokból, osztalékokból			
06.	b/ egyéb			
07.	<b>B. Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)</b>	476,459	0	588,887
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	4,211	0	654
09.	1. Követelések	4,211		654
10.	2. Követelések értékvesztése (-)			
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete			
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete			
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	441,496	0	544,603
14.	1. Értékpapírok	374,635		536,122
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	66,861	0	8,481
16.	a) kamatokból, osztalékokból			
17.	b) egyéb	66,861		8,481
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	30,752		43,630
19.	1. Pénzeszközök	30,641		43,726
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	111		-96
21.	<b>C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)</b>	0	0	0
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások			
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)			
24.	<b>D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>			-513
25.	<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+17.+21.+24. sor)</b>	476,459	0	588,374
26.	<b>E. Saját tőke (27.+30. sor)</b>	474,514	0	587,009
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	509,673	0	687,404
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	3,603,466		4,051,402
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-3,093,793		-3,363,998
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	-35,159	0	-100,395
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	154,762		168,473
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	66,972		7,873
33.	c) előző év(ek) eredménye	-238,298		-256,893
34.	d) üzleti év eredménye	-18,595		-19,848
35.	<b>F. Céltartalékok</b>			
36.	<b>G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)</b>	795	0	542
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK			
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	795		542
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE			
40.	<b>H. Passzív időbeli elhatárolások</b>	1,150		823
41.	<b>FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)</b>	476,459	0	588,374

Budapest, 2016. április 28.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

E N - III / T T E - 1 6 1 / 2010

PSZÁF engedély száma

2 0 1 0 / 0 4 / 0 1

PSZÁF engedély dátuma

**BF Money Feltörekvő Piaci Részvény Alap**

**2015 . évi**

"A" EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
I.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI	56,763		73,391
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	62,918		78,251
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0		
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	12,440		14,690
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	0		298
VI.	RENDKÍVÜLI BEVÉTELEK	0		0
VII.	RENDKÍVÜLI RÁFORDÍTÁSOK	0		0
VIII.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
IX.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	-18,595	0	-19,848

Budapest, 2016. április 28.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

**2015  
KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET**

**TARTALMA:**

**I. ÁLTALÁNOS RÉSZ**

**II. SPECIFIKUS ADATOK**

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

**III. TÁJÉKOZTATÓ ADATOK**

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

Budapest, 2016. április 28.

P.H.

---

Budapest Alapkezelő Zrt.

## I. ÁLTALÁNOS RÉSZ

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

Székhelye: 1138 Budapest, Váci út 193.

Cégjegyzék száma: 01-10-041964

Közzétételi hely: [www.bpalap.hu](http://www.bpalap.hu)

Az alapkezelő képviselőjében az alap beszámolójának aláírására jogosultak:

Konkoly Miklós

2045 Törökbálint, Otelló u. 25.

Habsz Dániel

2440 Százhalombatta Erkel Ferenc körút 18. 3/12.

Harmath András

1047 Budapest, Attila u. 132/B

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

A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy: Agócs Gábor (Magyar Könyvvizsgálói Kamara 005600) Könyvvizsgáló által felszámított könyvvizsgálói díj 2015. évben bruttó 406.051 Ft. Társaság egyéb szolgáltatást nem vett igénybe könyvvizsgáló társaságtól.

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

Neve: Ivanov Emil

Lakcíme: 1148 Budapest, Csernyus u. 70.

Regisztrációs száma: Magyar Könyvvizsgálói Kamara 006204

### **Számviteli politika**

#### **A számviteli politika fő vonásai**

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## **Egyéb**

Az Alap befektetési jegyeinek névértéke:

„HUF” sorozat névértéke 1 Ft, azaz egy forint,

„CZK” sorozat névértéke 1 CZK, azaz egy CZK.

Az Alap célja, hogy a nyersanyagpiacok árfolyam mozgásának tendenciáit kihasználva, az Alapkezelő által ésszerűnek tartott kockázatvállalás mellett, a legmagasabb hozamot biztosítsa a befektetési jegyek vásárlóinak. A GE Money Feltörekvő Részvény Alap vagyonának meghatározó részét ázsiai (Közel- és Távols Kelet), latin-amerikai, feltörekvő európai, és afrikai országokban működő vállalatok részvényeibe fekteti, de egyéb külföldi részvények, befektetési jegyek, valamint ún exchange traded fundok (ETF) és certifikátok is helyet kapnak a portfólióban.

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

## **II./1. KÖVETELÉSEK**

	<b>Előző év</b>	<b>Tárgyév</b>
	eFt	eFt
Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)	0	0
Adott előlegek	0	0
Forgalmazási számlák	3,995	77
Értékpapírforgalmazók pénzszámla	0	0
Egyéb követelések	216	577
Követelések értékvesztése	0	0
<b>Összes követelés</b>	<b>4,211</b>	<b>654</b>

## **II./2. TÁRGYÉVBEN ELSZÁMOLT ÉRTÉKVESZTÉS**

	<b>Előző év</b>	<b>Tárgyév</b>
	eFt	eFt
<b>Számvitelben elszámolt értékvesztés</b>	0	0

Értékvesztés nem került elszámolásra.

**AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK**

	<b>Előző év</b>	<b>Tárgyév</b>
	eFt	eFt
Elszámolási számla elhatárolt kamat	1	0
<b>Aktív időbeli elhatárolások összesen:</b>	<b>1</b>	<b>0</b>

**HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK**

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

**RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK**

	<b>Előző év</b>	<b>Tárgyév</b>
	eFt	eFt
Kapott előlegek	0	0
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	795	542
Rövid lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben	0	0
ÁFA kötelezettség	0	0
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	0	0
<b>Összes rövid lejáratú kötelezettség</b>	<b>795</b>	<b>542</b>

**ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS**

	<b>Előző év</b>	<b>Tárgyév</b>
	eFt	eFt
	0	0
<b>Átcsoportosítás 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

2015 . Évi

eFt

Megnevezés	Nyitó érték	Évközi		Záró érték
		Növekedés	Csökkenés	
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	3,603,466	447,936	0	4,051,402
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-3,093,793	0	270,205	-3,363,998
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	154,762	13,711	0	168,473
Értékelési különbözet tartaléka	66,972	0	59,099	7,873
Előző év (évek) eredménye	-238,298	0	18,595	-256,893
Üzleti év eredménye	-18,595	18,595	19,848	-19,848
<b>SAJÁT TŐKE</b>	<b>474,514</b>	<b>480,242</b>	<b>367,747</b>	<b>587,009</b>



**PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK**

	<b>Előző év</b>	<b>Tárgyév</b>
	eFt	eFt
Alapkezelői díj	389	497
Felügyeleti díj	29	40
Könyvvizsgálói díj	331	206
Különadó	0	80
Forgalmazási díj	401	0
<b>Passzív időbeli elhatárolások összesen:</b>	<b>1,150</b>	<b>823</b>

**PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI**

<b>Megnevezés</b>	<b>Előző év Tárgyév</b>	
	<b>eFt</b>	<b>eFt</b>
Árfolyamnyereség	41,908	57,344
Kapott kamat	116	162
Kapott osztalék	10,714	13,223
Egyéb pénzügyi műveletek bevételei	4,025	2,662
<b>Pénzügyi műveletek bevételei összesen</b>	<b>56,763</b>	<b>73,391</b>

**PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI**

Megnevezés	Előző év Tárgyév	
	eFt	eFt
Árfolyamveszteség	58,770	72,118
Fizetett, fizetendő kamat	0	0
Egyéb pénzügyi műveletek ráfordításai	4,148	6,133
<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen</b>	<b>62,918</b>	<b>78,251</b>

**MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK**

Megnevezés	Előző év Tárgyév	
	eFt	eFt
Alapkezelői díj	4,511	5,867
Megbízási díj	1,257	840
Letétkezelői díj	811	1,364
Felügyeleti díj	110	149
Könyvvizsgálói díj	661	406
Bankköltség, forgalmi jutalék	25	72
Könyvelési díj	642	642
Forgalmazási díj	4,384	5,350
Egyéb költség	39	
<b>Működési költség összesen</b>	<b>12,440</b>	<b>14,690</b>

**SPECIÁLIS ÉS MÉRLEGEN KÍVÜLI KÖTELEZETTSÉGEK**

	<b>Előző év</b> eFt	<b>Tárgyév</b> eFt
<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 ESZKÖZ-ÁLLOMÁNY

2015 . évi

Értékpapír	Névérték / eredeti devizában	Beszerezési érték/KSZÉ (eFt)	Értékkülönbözlet (eFt)	Piaci érték (eFt)
<b>Részvény / USD</b>				
ADVANCED SEMICONDUCTOR E-ADR USD	3,221	5,333	-99	5,234
ALIBABA Group Holding USD	2,614	51,027	9,864	60,891
AMBEV-SA USD	10,037	3,980	8,850	12,830
AMERICA MOVIL ADR USD	4,346	23,541	-6,027	17,514
BAIDU USD	676	29,948	6,681	36,629
BANCO BRADESCO USD	5,548	14,160	-6,511	7,649
BANCOLOMBIA USD	2	2,357	-778	1,579
BRASIL FOODS USD	1,462	8,669	-2,878	5,791
CEMEX ADR USD	2,437	6,492	-2,601	3,891
CHINA LIFE INSURANCE USD	4,296	22,103	-2,413	19,690
CHINA MOBILE ADR USD	2,606	38,823	3,253	42,076
CHINA PETROLEUM USD	564	10,800	-1,104	9,696
CHINA TELECOM ADR USD	427	7,692	-2,007	5,685
CHINA UNICOM ADR USD	1,451	5,451	-435	5,016
CHUNGHWA TELECOM USD	730	5,947	336	6,283
CIA VALE DO RIO DOCE-ADR USD	3,064	4,431	-1,542	2,889
CNOOC LTD. USD	441	17,235	-4,041	13,194
CTRIIP.COM ADR USD	474	3,775	2,520	6,295
EMBRAER SA-ADR USD	321	3,127	-409	2,718
ENERSIS S.A. USD	714	3,146	-659	2,487
FOMENTO ECONOMICO USD	235	6,402	-181	6,221
GRUPO TELEVISIA USD	998	7,152	631	7,783
HDFC BANK USD	1,016	15,239	2,700	17,939
ICICI BANK USD	3,362	11,014	-3,469	7,545
INFOSYS USD	4,727	13,850	8,844	22,694
ITAU UNIBANCO USD	8,155	15,395	-178	15,217
JD.COM ADR USD	2,000	15,607	2,889	18,496
KB FINANCIAL USD	881	6,643	395	7,038
KOREA ELECTRIC POWER USD	961	3,099	2,732	5,831
LG DISPLAY ADR USD	898	2,675	13	2,688
NETEASE INC-ADR USD	255	8,482	4,765	13,247
PBR PREFERRED USD	2,408	4,165	-1,819	2,346
PETROBRAS USD	4,965	6,660	-540	6,120
PETROCHINA USD	562	17,250	-6,684	10,566
POSCO ADR USD	902	14,587	-5,445	9,142
QIHOO 360 TECH ADR USD	219	4,662	-91	4,571
SASOL USD USD	1,306	12,834	-2,795	10,039
SHINHAN FINANCIAL USD	1,083	9,802	625	10,427
SK TELECOM KOREA USD	815	4,266	441	4,707
TAIWAN SEMICONDUCTORS USD	9,040	45,474	13,474	58,948
Tata Motors ADR USD	494	4,289	-116	4,173
TELEKOMUNIKASI INDONESIA ADR USD	616	7,065	774	7,839
ULTRAPAR PARTICPAC USD	1,041	5,986	-1,436	4,550
UNITED MICROELECTRON-SP ADR USD	6,434	3,982	-513	3,469
VALE PREFERRED USD	52	6,050	-2,275	3,775
VIPSHOP USD	1,200	8,134	-2,879	5,255
WIPRO LTD-ADR USD	1,179	3,757	142	3,899
YPF US Equity USD	453	3564	-1523	2,041
<b>Értékpapír összesen:</b>	<b>101,688</b>	<b>536,122</b>	<b>8,481</b>	<b>544,603</b>

## PORTFÓLIÓ JELENTÉS

## Alapadatok:

Alap neve, Iajstromszáma: BF Money Feltörekvő Piaci Részvény Alap, 1111-378

Alapkezelő neve: Budapest Alapkezelő Zrt.

Letétkezelő neve: Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe

NEÉ számítás típusa: Napi

Tárgynap (T):	2015.12.31
Saját tőke (Ft):	587,006,628
Egy jegyre jutó NEÉ:	1.0416
Darabszám (db):	563,540,738

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Összeg/Érték (eFt)	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	0	-
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			542	40%
	Alapezelői díj miatt			0	-
	Letétkezelői díj miatt			68	13%
	Trailer díj miatt			0	-
	Forgalmazási költség miatt			421	78%
	Közzétételi költség miatt			0	-
	Könyvvizsgálói költség miatt			0	-
	Könyvelési díj			53	10%
	Költségment elszámolt egyéb tétel miatt			0	-
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			0	-
I/3.	Céltartalékok (összes):			0	-
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			823	60%
	<b>Kötelezettségek összesen:</b>			<b>1,365</b>	<b>100%</b>

II.	ESZKÖZÖK				(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			43,630	7.42%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			654	0.11%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő		
II/3.1.	Max 3 hó lekötésű (összes):				
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				
II/4.	Értékpapírok (összes):	Devizanem	Névérték	544,603	92.56%
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):	USD		544,603	
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):				
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):				
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):				
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0	-
II/6.	Határidős ügyletek értékelési különbözete:			-513	-0.09%
	<b>Eszközök összesen:</b>			<b>588,374</b>	<b>100%</b>

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

BF Money Feltörekvő Piaci Részvény Alap 2015. évi hozama:

-8.45%

2015 . évi

## CASH FLOW

		EFT	EFT
A tétel megnevezése		Előző év	Tárgyév
<b>I.</b>	<b>Működési cash flow ( 01.-14. sorok )</b>	<b>-15,654</b>	<b>18,410</b>
01.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak,ka pott hozamok nélkül) +-	-29,425	-33,187
02.	Elszámolt amortizáció +		
03.	Elszámolt értékvesztés és visszairás +-		
04.	Elszámolt értékelési különbözet +-	-66,971	-7,873
05.	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +-		
06.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +-		
07.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +	16,756	48,620
08.	Befektetett eszközök állományváltozása +-		
09.	Forgóeszközök állományváltozása +-	-3,430	3,557
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	263	-253
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-		
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	1	0
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	181	-327
14.	Értékelési különbözet	66,971	7,873
<b>II.</b>	<b>Befektetési cash flow ( 15.-20. sorok )</b>	<b>68,518</b>	<b>-196,767</b>
15.	Ingatlanok beszerzése -		
16.	Ingatlanok eladása +		
17.	Befolyt bérleti díjak +		
18.	Értékpapírok beszerzése -	-467,217	-574,105
19.	Értékpapírok eladása, beváltása +	524,905	363,999
20.	Kapott hozamok +	10,830	13,339
<b>III.</b>	<b>Finanszírozási cash flow ( 21.-27. sorok )</b>	<b>-55,006</b>	<b>191,442</b>
21.	Befektetési jegy kibocsátás +	264,192	447,936
22.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -		
23.	Befektetési jegy visszavásárlása -	-337,802	-270,205
24.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	18,604	13,711
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>-2,142</b>	<b>13,085</b>

Budapest, 2016. április 28.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.



## EGYEZTETŐ TÁBLA

2015.12.31

Megnevezés	Főkönyv időpont	Főkönyv összeg (Ft)	NEÉ lista időpont	NEÉ lista összeg (Ft)	Eltérés (Ft)
Értékpapírok	2015.12.31	536,122,468	2015.12.31	551,843,140	- 15,720,672
Értékkülönbözet	2015.12.31	8,481,172	2015.12.31	-	8,481,172
<b>Értékpapírok összesen:</b>		<b>544,603,639</b>		<b>551,843,140</b>	<b>- 7,239,501</b>
Citibank elszámolási számla HUF	2015.12.31	33,515	2015.12.31	33,774	- 259
Citibank elszámolási számla EURO	2015.12.31	918	2015.12.31	956	- 38
Citibank elszámolási számla USD	2015.12.31	42,091,415	2015.12.31	42,650,911	- 559,496
Citibank elszámolási számla CZK	2015.12.31	1,503,839	2015.12.31	1,516,242	- 12,403
<b>Pénzeszközök összesen:</b>		<b>43,629,688</b>		<b>44,201,883</b>	<b>- 572,196</b>
Forgalmazás BB	2015.12.31	77,074		77,074	-
Egyéb követelés:	2015.12.31	576,340		578,650	- 2,310
Lekötött betét kamat (aktív időbeli elhatárolás)	2015.12.31	-	2015.12.31		-
Forgalmazás BB					-
Szállítók	2015.12.31	542,992	2015.12.31		542,992
Egyéb kötelezettség:		542,992		-	542,992
Határidős ügylet	2015.12.31	- 513,212	2015.12.31	- 513,212	
Passzív időbeli elhatárolás	2015.12.31	823,909	2015.12.31	2,078,383	- 1,254,474
<b>Nettó eszközérték összesen:</b>		<b>587,006,628</b>		<b>594,109,152</b>	<b>- 7,102,524</b>
<b>Befektetési jegyek db</b>	2015.12.31	<b>563,540,738</b>	2015.12.31	<b>563,540,738</b>	-
<b>Egy befektetési jegy értéke</b>		<b>1.0416</b>		<b>1.0542</b>	<b>- 0.0126</b>

A Letétkezelő által a fordulónapra 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 fordulónapra 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 Emerging Market Equity Investment Fund
<b>Rövid neve</b>	BF Money Feltörekvő Piaci Részvény Alap
<b>Rövid név angolul</b>	BF Money Emerging Market 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>	2010. április 30. (PSZÁF engedély száma: PSZÁF EN-III/TTE-161/2010)
<b>Alapcímlet devizaneme</b>	HUF

<b>A sorozatok adatai</b>		
„HUF” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000708623
„CZK” sorozat:	névérték 1 CZK	ISIN kód: HU0000709852
„U” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000712997
„I” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000715461

<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 alapkezelési díj</b>	2.00%
----------------------------------	-------

### 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	445,772,404	551,843,140
Banki egyenlegek	30,866,726	44,201,883
Egyéb eszközök	4,211,184	142,512
<b>Összes eszköz</b>	<b>480,850,314</b>	<b>596,187,535</b>
Díjakkól származó kötelezettségek	-1,849,748	-2,078,383
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>479,000,566</b>	<b>594,109,152</b>

### A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

BF Money Feltörekvő Részvény Alap					
Portfólió összetétel	Nyitó állomány		Záró állomány		
	2014.12.31		2015.12.31		
Eszköztípus	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly	
Számlapénz	30,866,726	6.4%	44,201,883	7.4%	
Betét	0	0.0%	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	13,039,091	2.7%	0	0.0%
Részvény	432,733,313	90.0%	551,843,140	92.6%
Derivatív ügyletek	0	0.0%	-513,212	-0.1%
Repo	0	0.0%	0	0.0%
Forgalmazási számla egyenlege	3,839,321	0.8%	77,074	0.0%
Követelések/Kötelezettségek	371,863	0.1%	578,650	0.1%
<b>Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)</b>	<b>480,850,314</b>	<b>100.0%</b>	<b>596,187,535</b>	<b>100.0%</b>
Díjak	-1,849,748		-2,078,383	
<b>Nettó eszközérték:</b>	<b>479,000,566</b>		<b>594,109,152</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	%
Magyar forint	HUF	18,384,094	3.8%	33,774	0.0%
Cseh korona	CZK	2,831,508	0.6%	1,516,242	0.3%
Euro	EUR	959	0.0%	956	0.0%
USA dollár	USD	9,650,165	2.0%	42,650,911	7.2%
<b>Összesen</b>	<b>HUF</b>	<b>30,866,726</b>		<b>44,201,883</b>	

### Betétek

Az Alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

?: Nettó eszközértékhez viszonyítva

### Átruházható értékpapírok

#### nyitó állomány

Név	ISIN	Eszközérték	Összeg
ISHARES FTSE/XINHUA CHINA	US4642871846	6,533,674	1.4%
BLDRS Emerging 50 ADR	US09348R3003	6,505,417	1.4%
ANGLOGOLD ASHANTI ADR	US0351282068	2,490,237	0.5%
CIA VALE DO RIO DOCE-ADR	US91912E1055	9,553,921	2.0%
PETROBRAS	US71654V4086	19,605,863	4.1%

SASOL USD	US8038663006	6,894,523	1.4%
TAIWAN SEMICONDUCTORS	US8740391003	44,806,310	9.4%
MOBILE TELESYSTEMS ADR	US6074091090	4,617,538	1.0%
AMBEV-SA	US02319V1035	14,939,539	3.1%
AMERICA MOVIL ADR	US02364W1053	10,370,274	2.2%
BAIDU	US0567521085	30,419,496	6.4%
BANCO BRADESCO	US0594603039	11,361,916	2.4%
BRASIL FOODS	US10552T1079	6,946,267	1.5%
CEMEX ADR	US1512908898	6,249,366	1.3%
CHINA LIFE INSURANCE	US16939P1066	13,148,917	2.7%
CHINA MOBILE ADR	US16941M1099	30,964,006	6.5%
CHINA PETROLEUM	US16941R1086	11,954,237	2.5%
CHINA UNICOM ADR	US16945R1041	1,101,465	0.2%
CNOOC LTD.	US1261321095	12,012,981	2.5%
ENERSIS S.A.	US29274F1049	2,994,580	0.6%
FOMENTO ECONOMICO	US3444191064	6,771,458	1.4%
GRUPO TELEVISIA	US40049J2069	8,911,458	1.9%
ICICI BANK	US45104G1040	10,244,383	2.1%
ITAU UNIBANCO	US4655621062	17,302,209	3.6%
KB FINANCIAL	US48241A1051	7,519,068	1.6%
KOREA ELECTRIC POWER	US5006311063	6,838,223	1.4%
LATAM AIRLINES	US51817R1068	2,234,861	0.5%
LG DISPLAY ADR	US50186V1026	3,559,534	0.7%
PBR PREFERRED	US71654V1017	16,651,209	3.5%
PETROCHINA	US71646E1001	7,635,304	1.6%
PHILIPPINE TELEPHONE ADR	US7182526043	3,758,937	0.8%
POSCO ADR	US6934831099	9,716,635	2.0%
QIHOO 360 TECH ADR	US74734M1099	4,943,897	1.0%
SHINHAN FINANCIAL	US8245961003	10,514,801	2.2%
SK TELECOM KOREA	US78440P1084	5,759,521	1.2%
TELEKOMUNIKASI INDONESIA ADR	US7156841063	4,875,599	1.0%
ULTRAPAR PARTICPAC	US90400P1012	5,194,043	1.1%
VALE PREFERRED	US91912E2046	13,991,764	2.9%
ADVANCED SEMICONDUCTOR E-ADR	US00756M4042	3,424,227	0.7%
CHUNGHWA TELECOM	US17133Q5027	2,310,020	0.5%
CTRIIP.COM ADR	US22943F1003	2,821,395	0.6%
EMBRAER SA-ADR	US29082A1079	3,095,740	0.6%
HDFC BANK	US40415F1012	13,052,500	2.7%
INFOSYS	US4567881085	13,877,794	2.9%
Tata Motors ADR	US8765685024	3,805,376	0.8%
WIPRO LTD-ADR	US97651M1099	3,491,921	0.7%

#### záró állomány

Név	ISIN	Eszközérték	Összeg
CIA VALE DO RIO DOCE-ADR	US91912E1055	2,927,798	0.5%
PETROBRAS	US71654V4086	6,200,749	1.0%
SASOL USD	US8038663006	10,173,219	1.7%
TAIWAN SEMICONDUCTORS	US8740391003	59,731,890	10.1%
AMERICA MOVIL ADR	US02364W1053	17,747,266	3.0%
BAIDU	US0567521085	37,115,630	6.2%
BANCO BRADESCO	US0594603039	7,750,647	1.3%
BANCOLOMBIA	US05968L1026	1,600,470	0.3%

BRASIL FOODS	US10552T1079	5,868,294	1.0%
CEMEX ADR	US1512908898	3,942,459	0.7%
CHINA LIFE INSURANCE	US16939P1066	19,951,207	3.4%
CHINA MOBILE ADR	US16941M1099	42,635,424	7.2%
CHINA PETROLEUM	US16941R1086	9,825,213	1.7%
CHINA UNICOM ADR	US16945R1041	5,082,427	0.9%
CHUNGHWA TELECOM	US17133Q5027	6,366,997	1.1%
CNOOC LTD.	US1261321095	13,369,412	2.3%
ENERSIS S.A.	US29274F1049	2,519,596	0.4%
FOMENTO ECONOMICO	US3444191064	6,303,201	1.1%
GRUPO TELEVISIA	US40049J2069	7,887,067	1.3%
ICICI BANK	US45104G1040	7,645,676	1.3%
INFOSYS	US4567881085	22,996,240	3.9%
ITAU UNIBANCO	US4655621062	15,419,184	2.6%
KB FINANCIAL	US48241A1051	7,131,310	1.2%
KOREA ELECTRIC POWER	US5006311063	5,908,819	1.0%
LG DISPLAY ADR	US50186V1026	2,722,910	0.5%
PBR PREFERRED	US71654V1017	2,377,890	0.4%
PETROCHINA	US71646E1001	10,706,077	1.8%
POSCO ADR	US6934831099	9,263,502	1.6%
SHINHAN FINANCIAL	US8245961003	10,565,618	1.8%
SK TELECOM KOREA	US78440P1084	4,769,678	0.8%
TELEKOMUNIKASI INDONESIA ADR	US7156841063	7,943,650	1.3%
ULTRAPAR PARTICPAC	US90400P1012	4,610,808	0.8%
VALE PREFERRED	US91912E2046	3,826,053	0.6%
AMBEV-SA	US02319V1035	13,001,552	2.2%
CHINA TELECOM ADR	US1694261033	5,760,631	1.0%
QIHOO 360 TECH ADR	US74734M1099	4,631,179	0.8%
ALIBABA Group Holding	US01609W1027	61,701,010	10.4%
ADVANCED SEMICONDUCTOR E-ADR	US00756M4042	5,304,326	0.9%
CTRIIP.COM ADR	US22943F1003	6,378,184	1.1%
EMBRAER SA-ADR	US29082A1079	2,754,051	0.5%
HDFC BANK	US40415F1012	18,177,362	3.1%
Tata Motors ADR	US8765685024	4,228,278	0.7%
WIPRO LTD-ADR	US97651M1099	3,951,628	0.7%
JD.COM ADR	US47215P1066	18,742,093	3.2%
NETEASE INC-ADR	US64110W1027	13,423,033	2.3%
UNITED MICROELECTRON-SP ADR	US9108734057	3,513,139	0.6%
VIPSHOP	US92763W1036	5,322,023	0.9%
YPF US Equity	US9842451000	2,068,270	0.3%

Összeg: Nettó eszközértékhez viszonyítva

### Egyéb eszközök

#### Derivatív ügyletek

##### nyitó állomány

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

##### záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
-----	-------------	---------

USD/HUF	-513,212	2016.02.10
---------	----------	------------

### Repo ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

### Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Magyar forint	HUF	3,839,321	0.8%	77,074	0.0%

### Követelések kötelezettségek

#### nyitó állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	Eszközérték
Értékpapírból származó jövedelem	BANCO BRADESCO	163,352
Értékpapírból származó jövedelem	BANCO BRADESCO	5,756
Pénz követelés/kötelezettség	CZK	156,471
Értékpapírból származó jövedelem	EMBRAER SA-ADR	13,202
Értékpapírból származó jövedelem	ITAU UNIBANCO	7,834
Értékpapírból származó jövedelem	WIPRO LTD-ADR	25,248

#### záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	Eszközérték
Értékpapírból származó jövedelem	AMBEV-SA	96,931
Értékpapírból származó jövedelem	BANCO BRADESCO	6,988
Értékpapírból származó jövedelem	BANCO BRADESCO	277,756
Értékpapírból származó jövedelem	BANCOLOMBIA	17,040
Értékpapírból származó jövedelem	BRASIL FOODS	46,749
Értékpapírból származó jövedelem	BRASIL FOODS	10,621
Értékpapírból származó jövedelem	EMBRAER SA-ADR	3,392
Értékpapírból származó jövedelem	ITAU UNIBANCO	109,821
Értékpapírból származó jövedelem	ITAU UNIBANCO	9,352

## II. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
"HUF" sorozat	366,144,568	551,002,308
"CZK" sorozat	12,446,190	11,755,041
"U" sorozat	305,298	783,389
"I" sorozat		0

## III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
"HUF" sorozat	0.9561	0.8753
"CZK" sorozat	0.9034	0.8098
"U" sorozat	0.9561	0.8753
"I" sorozat		1.0000

## IV. Az alap összetétele

## 1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközők %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	445,772,404	23.8%	551,843,140	92.6%
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>445,772,404</b>	<b>23.8%</b>	<b>551,843,140</b>	<b>92.6%</b>
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0		0	0.0%

## Legnagyobb súlyú értékpapírok a portfólióban

Értékpapír neve	Értékpapír típusa	Eszközőérték	Eszközők %-ban
ALIBABA Group Holding	Részvény	61,701,010	10.3%
TAIWAN SEMICONDUCTORS	Részvény	59,731,890	10.0%
CHINA MOBILE ADR	Részvény	42,635,424	7.2%
BAIDU	Részvény	37,115,630	6.2%
INFOSYS	Részvény	22,996,240	3.9%
	<b>Értékpapírok összesen:</b>	<b>551,843,140</b>	<b>92.6%</b>

## A portfólióban levő alapok alapkezelési díjainak legnagyobb mértéke

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

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

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

## Az Alap értékpapír állományában 20% részesedést meghaladó értékpapírok működési költségei

Nem alkalmazandó.

## 2) A vagyonkimutatás elemzése

### Piaci folyamatok 2015

2015 első félévében gyengébb makroadatok érkeztek az Egyesült Államokból, az első negyedéves GDP adat kismértékű lassulást mutatott, ami a részvénypiacon is éreztette hatását. A FED 2014-ben befejezte QE programját, amit 2015-ben a kamatemelési ciklus megkezdése követhet. A kamatkörnyezet várható emelkedése és az erős dollár szintén visszafogta a tőzsdék teljesítményét, így a vezető amerikai indexek a 2014-es csúcsok közelében mozogtak a vizsgált időszakban. Az európai piacok jó teljesítményt nyújtottak az év első felében, köszönhetően a kedvező világgazdasági környezetnek, valamint annak, hogy az ECB tavasszal ismét elindította QE programját. A főbb európai indexek az első negyedév végére új csúcsokat értek el, azonban a görög adósságválság, a kínai gazdasági növekedéssel kapcsolatos bizonytalanságok és a várható FED kamatemelés megállították az európai részvénypiaci rallyt. A japán Nikkei is kiemelkedően jó teljesítményt nyújtott, közel 16%-ot emelkedett az év első felében, amit a zéró alapkamat és a kedvező makroadatok is támogattak. Az olajár zuhanása tavasszal megállt és nyár közepére újra 60 dollár közelébe emelkedett a WTI

hordónkénti ára. Az alacsonyabb olajár azonban továbbra is visszafogja az energetikai szektor teljesítményét, ami a részvényárfolyamokon is érezteti hatását.

### Az alap befektetései 2015-ben

Az Alap befektetési stratégiájának megfelelően az indulást követően feltörekvő piaci nagyvállalatok részvényeibe fektetett. Az Alapban legnagyobb súllyal rendelkező befektetések között kínai, brazil, dél-koreai részvényeket találunk. A 2008-as zuhanást és a 2009-es talpra állást követően 2010-ben folytatódott a tőzsdék emelkedése, a gazdasági növekedés ismételt megindulása és a befektetők erős kockázatvállalási hajlandósága mind a fejlett, mind a fejlődő részvényt piacokon az árfolyamok emelkedését hozta. 2011 a feltörekvő piacok számára kedvezőtlenül alakult, az év folyamán a figyelem középpontjában a kínai gazdasági lassulással kapcsolatos félelmek álltak, amely eltántorította a befektetőket a régiós befektetésektől így az globális feltörekvő indexek, komoly, 18%-ot meghaladó eséssel fejezték be az évet. 2012 jól indult, ám az emelkedést teljesen mértékben visszaadták a piacok júniusra. Nyár végére azonban egyértelművé vált, hogy a központi bankok világszerte mindent eszközt hajlandók bevetni a stabilitás érdekében, így a részvényt piacok mélypontjukról emelkedni tudtak. 2013-ban megtorpant a korábban dinamikus növekedés a feltörekvő régiókban, sok országban a gazdasági nehézségek politikai feszültséggel is párosultak (Thaiföld, Ukrajna) aminek eredőjeként számottevően csökkent a befektetői bizalom az eszközosztállyal (feltörekvő részvények) kapcsolatban, és ez jelentős tőke kivonásban csapódott le. Az egész periódus alatt az eladók uralták a börzét. 2014-ben az év első 6 hónapja komoly emelkedést hozott a feltörekvő piacokon, ám az év második felére rányomta bélyegét az olajáresés és a geopolitikai feszültségek fokozódása. Ennek ellenére, az alap komoly árfolyam emelkedést könyvelhetett el az év egészére nézve. 2015 első félévében az alacsony olajár, a kínai gazdasági növekedés körüli bizonytalanság és az erős dollár ellenére is emelkedni tudtak a főbb feltörekvő piaci részvények. Nyárra azonban felfokozódtak a kínai gazdaság lassulásával kapcsolatos félelmek, melynek hatása valamennyi részvényt piacra begyűrűzött. A nyersanyagpiacok és elsősorban az energiahordozók az év hátralévő részében sem találtak magukra, rányomva bélyegüket a feltörekvő piaci részvényindexek teljesítményére. 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

	"HUF" sorozat	"CZK" sorozat	"U" sorozat
<b>Nyitó állomány (db)</b>	<b>366,144,568</b>	<b>12,446,190</b>	<b>305,298</b>
Vétel (db)	395,482,850	4,421,747	2,192,085
Visszaváltás (db)	210,625,110	5,112,896	1,713,994
<b>Záró Állomány (db)</b>	<b>551,002,308</b>	<b>11,755,041</b>	<b>783,389</b>

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Dátum	Nettó eszközérték	"HUF" sorozat Árfolyam	"CZK" sorozat Árfolyam	"U" sorozat Árfolyam
-------	-------------------	---------------------------	---------------------------	-------------------------



2015.01.30	531,264,596	0.9958	0.9607	0.9958
2015.02.27	521,494,785	1.0153	0.9974	1.0153
2015.03.31	498,834,082	0.9963	0.9879	0.9963
2015.04.30	507,769,572	1.0372	1.0139	1.0372
2015.05.29	633,045,576	1.0233	0.9808	1.0233
2015.06.30	710,425,825	1.0108	0.9459	1.0108
2015.07.31	688,810,981	0.9416	0.8975	0.9416
2015.08.31	618,997,200	0.8620	0.8040	0.8620
2015.09.30	586,874,708	0.8284	0.7769	0.8284
2015.10.30	644,508,424	0.9045	0.8532	0.9045
2015.11.30	655,690,250	0.9236	0.8679	0.9236
2015.12.31	594,109,152	0.8753	0.8098	0.8753

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

## VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	nettó eszközérték (Ft)	„HUF” sorozat		„CZK” sorozat		„U” sorozat	
		árfolyam (Ft/db)	hozam (%)	árfolyam (CZK/db)	hozam (%)	árfolyam (HUF/db)	hozam (%)
2010.12.31	1,641,822,788	1.0993	9.93%*	-	-		
2011.12.30*	1,439,101,184	1.0173	-7.48%*	0.8946	-10.54%*		
2012.12.28*	894,061,383	0.9466	-6.95%*	0.8844	-1.14%*		
2013.12.31	480 762 297	0.8315	-12.07%	0.8276	-6.37%	0.8315	0.90%*
2014.12.31	479,000,566	0.9561	14.98%	0.9034	9.16%	0.9561	14.98%
2015.12.31	594,109,152	0.8753	-8.45%	0.8098	-10.36%	0.8753	-8.45%

\*: tört év, nem annualizált hozam

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

## VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Az ügyletek típusa: forward fedezeti ügylet.

### Az Alap 2015-ben kötött származtatott ügyletei

Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi Érték	Eladási Érték
2015.05.20	HUF	USD	45,055,168	160,000
2015.05.20	USD	HUF	30,000	8,356,518
2015.08.12	HUF	USD	13,720,755	50,000
2015.05.20	USD	HUF	130,000	35,614,800
2015.08.12	USD	HUF	50,000	14,219,000
2015.09.02	CZK	HUF	600,000	6,970,440
2015.10.14	HUF	USD	19,212,480	70,000
2015.11.04	HUF	USD	27,694,780	100,000
2015.11.04	HUF	USD	19,169,633	70,000
2015.10.14	USD	HUF	70,000	19,162,500
2015.12.16	HUF	USD	16,892,400	60,000

2015.11.04	USD	HUF	170,000	48,351,400
2015.12.16	HUF	USD	48,395,838	170,000
2015.12.16	USD	HUF	60,000	17,388,000
2015.12.16	USD	HUF	170,000	48,903,900
2016.02.10	HUF	USD	48,912,536	170,000

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

### Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő vezérigazgatója: Konkoly Miklós

A Felügyelő Bizottság elnöke: Szűcs Zoltán

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Konkoly Miklós, Harmath András.

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Habsz Dániel.

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

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

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

Az MNB H-KE-III-168/2015. számú határozatával 2015. március 16-tól módosult az Alap tájékoztatója és kezelési szabályzata.

Az MNB H-KE-III-894/2015. számú határozatával 2015. november 18-tól módosult az Alap tájékoztatója és kezelési szabályzata.

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

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

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

## X. Az Alapra vonatkozó egyéb információk

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

Nem alkalmazandó

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

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

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

## Kockázat/nyereség profil

„CZK”, „HUF”, „U” sorozat:



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

A mutató az alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan. Az alap HUF sorozata 2010-ben indult, ezért a mutató kiszámításához használt múltbeli adatok egy része, a jogszabály előírásainak megfelelően, egy mesterséges referencia index teljesítményén alapul.

A mutató az alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan. Az alap CZK sorozata 2011-ben indult, ezért a mutató kiszámításához használt múltbeli adatok egy része, a jogszabály előírásainak megfelelően, egy mesterséges referencia index teljesítményén alapul.

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

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

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

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

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

Az Alapkezelő működésével kapcsolatos kockázatok:

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

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

## Kockázatkezelési rendszerek

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

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

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

#### 4) Az Alapkezelő által kezelt alapok

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

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

Nem alkalmazandó.

Budapest, 2016. április 28.

Budapest Alapkezelő Zrt.