

ÉVES JELENTÉS 2014

GE Money Dollár Rövid Kötvény Alap

Az éves beszámoló az éves jelentés részét képezi.

Tartalomjegyzék

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



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

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

Független könyvvizsgálói jelentés

A Budapest Alapkezelő Zrt. részére

Elvégeztük a GE Money Dollár Rövid Kötvény Alap (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2014. évi éves jelentésének I., II., III., IV.1., V., VI., VII., IX. és XI. pontjaiban található számviteli információknak (továbbiakban: „számviteli információk”) a könyvvizsgálatát.

A vezetés felelőssége az éves jelentésért

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

A könyvvizsgáló felelőssége

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

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

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

Vélemény

Véleményünk szerint a GE Money Dollár Rövid Kötvény Alap 2014. december 31-ével végződő évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a magyar számviteli törvényben foglaltakkal, valamint a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.



Egyéb kérdések

Könyvvizsgálatunk kizárólag a fent felsorolt számviteli információkra vonatkozott.

Budapest, 2015. április 24.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

Agócs Gábor

Partner, Kamarai tag könyvvizsgáló

Nyilvántartási szám: 005600

B. Alapadatok

Elnevezés angolul	GE Money Dollar Short Bond Investment Fund
Rövid neve	GE Money Dollár Kötvény Alap
Rövid név angolul	GE Money Dollar Bond Fund

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

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

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

Aktuális alapkezelési díj	1.0%
----------------------------------	------

Az Alap célja

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

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

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

Az Alap jellemző befektetőinek profilja:

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

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

Az Alap közzétételi helyei

www.bpalap.hu; www.kozzetetelek.hu

C. Éves jelentés

I. Vagyonkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: amerikai dollár

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

Vagyonkimutatás

Vagyonkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapírok	6,883,926	12,105,986
Banki egyenlegek	2,307,294	1,729,204
Egyéb eszközök	-6,028	59,983
Összes eszköz	9,185,192	13,895,172
Díjkból származó kötelezettségek	-9,889	-14,514
Nettó eszközérték	9,175,303	13,880,658

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

GE Money Dollár Rövid Kötvény Alap					
Portfólió összetétel	Nyitó állomány		Záró állomány		
	2013.12.31		2014.12.31		
Eszköztípus	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly	
Számlapénz	203,966	2.2%	1,121,725	8.1%	
Betét	2,103,328	22.9%	607,479	4.4%	
Jegybanki kötvény	0	0.0%	0	0.0%	
Diszkont kincstárjegy	674,516	7.3%	0	0.0%	
Államkötvény	2,327,351	25.3%	2,105,606	15.2%	
Jelzáloglevél	0	0.0%	0	0.0%	
Vállalati kötvény	3,882,059	42.3%	10,000,379	72.0%	
Befektetési jegy	0	0.0%	0	0.0%	
Részvény, ETF	0	0.0%	0	0.0%	
Derivatív ügyletek	-71,459	-0.8%	114,276	0.8%	
Repo	0	0.0%	0	0.0%	
Forgalmazási számla egyenlege	65,431	0.7%	-54,293	-0.4%	
Követelések/Kötelezettségek	0	0.0%	0	0.0%	
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	9,185,192	100.0%	13,895,172	100.0%	
Díjak	-9,889		-14,514		
Nettó eszközérték:	9,175,303		13,880,658		

Az alap tételes összetétele

Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: amerikai dollár

Banki egyenlegek

Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Magyar forint	HUF	1,047	0.0%	713	0.0%
Svájci frank	CHF	0	0.0%	17,272	0.1%
Euro	EUR	26,661	0.3%	104,509	0.8%
USA dollár	USD	176,258	1.9%	999,231	7.2%
Összesen	USD	203,966		1,121,725	

Betétek

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
USA dollár	USD	2,103,328	22.9%	607,479	4.4%
Összesen	USD	2,103,328		607,479	

%: Nettó eszközértékhez viszonyítva

Átruházható értékpapírok

nyitó állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Pf_Arány	Ép Arány
Államkötvény	PEMÁK 2015/X	HU0000402615	1,100,647	12.0%	16.0%
	PEMÁK 2016/X	HU0000402664	275,904	3.0%	4.0%
	REPHUN 4.75 02/03/15	US445545AC05	209,977	2.3%	3.1%
	REPHUN 4.125 02/19/18	US445545AG19	204,897	2.2%	3.0%
	REPHUN 5.75 11/23	US445545AJ57	252,142	2.7%	3.7%
	SLOREP 2.75 03/15	SI0002103065	283,784	3.1%	4.1%
Diszkont kincstárjegy	SLOVENIA T-BILL 10/16/14	SI0002103321	674,516	7.4%	9.8%
Vállalati kötvény	MAGYAR 5.875 05/16	XS0632248802	452,329	4.9%	6.6%
	ALFARU 6.3 02/17	XS0288690539	531,075	5.8%	7.7%
	YASAR 9.625	XS0546767863	405,626	4.4%	5.9%
	BNKPOZ 7	XS0461517392	205,687	2.2%	3.0%
	HCFBRU 7.0	XS0606382413	205,967	2.2%	3.0%
	YAPI VE KREDI BA YKBNK 5.1875	XS0524202610	207,594	2.3%	3.0%
	MAEXIM 5.5 02/18	XS0864511588	210,842	2.3%	3.1%
	OTPHBfloat 03/15	XS0214084252	264,359	2.9%	3.8%
	MAGYAR 6.25 10/21/2020	XS0954674312	208,530	2.3%	3.0%
	MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	209,264	2.3%	3.0%
	FINBN 5.5	USM4R36CAA80	303,263	3.3%	4.4%
	JBSSBZ 10.25 10/05/16	USP1655PAB96	228,965	2.5%	3.3%
	JBSSBZ 10.5	USP59695AC39	232,767	2.5%	3.4%
	RSHB 6.299 05/15/17	XS0300998779	215,792	2.4%	3.1%

záró állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Pf Arány	Ép Arány
Államkötvény	PEMÁK 2015/X	HU0000402615	1,008,567	7.3%	8.3%
	PEMÁK 2016/X	HU0000402664	242,634	1.7%	2.0%
	REPHUN 4.125 02/19/18	US445545AG19	432,431	3.1%	3.6%
	REPHUN 4.75 02/03/15	US445545AC05	197,580	1.4%	1.6%
	SLOVENIA 5.5 10/26/22	XS0847086237	224,395	1.6%	1.9%
Vállalati kötvény	ALFARU 6.3 02/17	XS0288690539	365,336	2.6%	3.0%
	MAEXIM 5.5 02/18	XS0864511588	867,790	6.3%	7.2%
	OTPHB 5.27 09/16	XS0268320800	834,435	6.0%	6.9%

OTPHBFloat 03/15	XS0214084252	239,352	1.7%	2.0%
YAPI VE KREDI BA YKBNK 5.1875	XS0524202610	464,182	3.3%	3.8%
MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	1,313,533	9.5%	10.9%
JBSSBZ 10.5	USP59695AC39	228,142	1.6%	1.9%
VIP 6.493 02/02/16	XS0587030957	196,839	1.4%	1.6%
JBSSBZ 10.25 10/05/16	USP1655PAB96	223,965	1.6%	1.9%
BKMOSC 6.699 03/11/15	XS0494095754	304,397	2.2%	2.5%
TUPRST 4.125 05/02/18	XS0849020556	451,584	3.3%	3.7%
VTB 6.465 03/15	XS0491998133	101,884	0.7%	0.8%
FINBN 5.5	USM4R36CAA80	310,109	2.2%	2.6%
RSHB 6.299 05/15/17	XS0300998779	180,575	1.3%	1.5%
MAEXIM 4 01/30/20	XS1115429372	202,974	1.5%	1.7%
Bank of Georgia 7.75 07/17	XS0783935561	532,790	3.8%	4.4%
BULENR 4.25 11/07/18	XS0989152573	476,227	3.4%	3.9%
FIAT 5 09/07/15	CH0148606178	313,469	2.3%	2.6%
KFINKW 5.875 10/31/16	XS0698260758	583,202	4.2%	4.8%
SDRLNO 5.625 09/15/17	USG7945EAJ40	273,045	2.0%	2.3%
SDRLNO 6.5 10/05/15	NO0010589492	401,593	2.9%	3.3%
VTB 5.01 09/29/15	XS0230683111	385,070	2.8%	3.2%
YASAR 8.875 05/06/20	XS1132450427	749,888	5.4%	6.2%
				100.0%

Pf arány: Nettó eszközértékhez viszonyítva
 Ép arány: Értékpapírok összesenhez viszonyítva

Egyéb eszközök

Derivatív ügyletek

nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/USD	-313	2014.01.15
EUR/USD	-15,518	2014.02.14
EUR/USD	-32,824	2014.02.14
EUR/USD	-3,693	2014.02.14
EUR/USD	-19,111	2014.01.15

záró állomány

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

Repo ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
USA dollár	USD	65,431	0.7%	0	0.0%

Követelések kötelezettségek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

II. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
"USD" sorozat	8,780,280	12,932,019
"U" sorozat	0	0

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
"USD" sorozat	1.045	1.0734
"U" sorozat	1.045	1.0734

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	NEÉ %- ban	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	3,001,867	-29.9%	2,105,606	15.2%	15.2%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	3,882,059	157.6%	10,000,379	72.0%	72.0%
Összesen	6,883,926	75.9%	12,105,986	87.2%	87.1%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	6,883,926	75.9%	12,105,986	87.2%	87.1%

Legnagyobb súlyú értékpapírok a portfólióban

Értékpapír neve	Értékpapír típusa	NEÉ	NEÉ %-ban	Eszközök %- ban
MOLHB 6.25 09/26/19	Vállalati kötvény	1,313,533	9.5%	9.5%
PEMÁK 2015/X	Államkötvény	1,008,567	7.3%	7.3%
MAEXIM 5.5 02/18	Vállalati kötvény	867,790	6.3%	6.2%
OTPHB 5.27 09/16	Vállalati kötvény	834,435	6.0%	6.0%
YASAR 8.875 05/06/20	Vállalati kötvény	749,888	5.4%	5.4%
Értékpapírok összesen:		12,105,986	87.2%	87.1%

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 2014

Jelentőset erősödtek a tavalyi év során a magyar állampapírok. Az infláció a várakozásokhoz képest jóval alacsonyabb szinten alakult tavaly, a jegybank az inflációs jelentéseiben sorozatban revizionálta lefelé az előrejelzését. A tavalyi évet deflációval zárta a magyar gazdaság, amiben ugyan jelentős szerepe volt a rezsicsökkentésnek is, de az alapvető trend is meredek csökkenést mutatott. A jegybank az év első felében folytatta a kamatcsökkentéseket, mérsékelve ugyan a vágások mértékét. A 2.1 százalékos szint elérése után a jegybank azt kommunikálta, hogy ez a szint összhangban lesz a hosszú távú inflációs célokkal. A fejlett piaci hozamcsökkenés, a globális deflációs kockázatok erősödése, a jelentős olajárésés az év második felében, és az egyre agresszívabb ECB miatt az év vége felé újra felerősödtek a kamatvágásra vonatkozó várakozások. A jegybank a hosszabb lejáratú állampapír vásárlások támogatása miatt változtatott az eszköz rendszerén, megszüntette a két hetes kötvényt, helyette betét lett, korlátozott hozzáféréssel. A kereskedelmi bankok számára swap eszközüket biztosított, hogy a hosszabblejáratú kötvények kamatkockázatát fedezni tudják.

Az év elején rövid ideig még tovább folytatódott a 2013 második felében megindult gyengülés a feltörekvő kötvénypiacokon. A nagyobb folyófizetési mérleg hiánnyal küszködő országok maradtak továbbra is a legsérülékenyebbek, számos országban szigorításra szánta el magát a jegybank a jelentősebb devizagyengülés miatt. A helyzet azonban gyorsan stabilizálódott, ugyanis nagy meglepetésre a fejlett piaci hozamok az általános várakozással szemben csökkenésbe kezdtek. A FED mennyiségi enyhítésének fokozatos kivételése mellett a japán jegybank újabb stimulust jelentett be és az Európai központi bank is az enyhítés irányába mozdult. Az év második felében ősszel következett újabb megingás, amikor az ukrán orosz geopolitikai konfliktus mellett a gyengébb globális növekedési kilátások miatt bizonytalanodtak el a befektetők. A kínai lassulás erősödése egyre érzékenyebben érintette a nyersanyagárakat, amit csak tovább fokozott a túlkínálat miatti olajárzuhanás. A nyersanyag exportőr fejlődő piaci országok erősebb nyomás alá kerültek, jelentősebb devizagyengülés vette kezdetét a dollárral szemben. A leggyengébben a latin amerikai régió teljesített, az ázsiai és kelet-közép európai országok védettebbnek bizonyultak.

A 2014 -es év jelentős fordulatot hozott az Eurózána gazdasági folyamataiban. Az év elején az előzetekinti gazdasági indikátorok még javulást mutattak, az ECB ignorálta a deflációs veszélyt, az euró 1.40-es szintig erősödött a dollárral szemben, a 10 éves német állampapír hozama pedig majdnem 2% volt. Az idő múlásával azonban az adatok romlásnak indultak. Az amerikai gazdaság élénkülése ellenére az Eurózána növekedése egyre gyengébb lett, az infláció hónapról hónapra egyre alacsonyabb értékre süllyedt. Az ECB végül májusban enyhítésre szánta el magát, vágott az irányadó kamatlábán és célzott hitelezési programot is beindított (TLTRO). A helyzet azonban nem sokat változott, egyre inkább fokozódtak a deflációs veszélyek, egyre több kritika érte az európai válságkezelés módszerét, ugyanis mind a fiskális mind a monetáris politika terén sokkal késlekedőbb volt mint az Egyesült Államok. Az őszre befejeződött az európai bankrendszer átvilágítása, és ez megnyugtatólag hatott a piacokra, azonban a makrógazdasági trendekben nem vezetett fordulathoz. Az ECB érzékelve a helyzet komolyságát egyre intenzívebben elkezdett a mennyiségi enyhítés lehetőségén gondolkodni. Ennek következtében a nyár vége felé az euró intenzív gyengülésbe kezdett a dollárral szemben és a hozamok is mélyrepülésbe kezdtek, a rövidebb lejáratok esetében szeptemberben már mínuszos értékeket láthattunk. Az év vége felé a görög politikai helyzet is fokozta a feszültséget az Eurózánaiban, a kormány helyzete megrendült, előrehozott választásokat hívtak össze.

Az alap befektetései 2014-ben

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

V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

	Az adat fellelési helye
Befektetésekből származó jövedelem	Eredmény kimutatás / PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI
Egyéb bevétel	Eredmény kimutatás / EGYÉB BEVÉTELEK
Kezelési költségek	Beszámoló III/3. sz. melléklet Alapkezelési díj
A letétkezelő díjai	Beszámoló III/3. sz. melléklet Letétkezelési díj

Egyéb díjak és adók	Beszámoló III/3. sz. melléklet minden egyéb díj
Nettó jövedelem	Eredmény kimutatás / Tárgyévi eredmény
Értékkülönbözet	Beszámoló II/6 sz. melléklet Értékelési különbözet tartaléka

Felosztott és újra befektetett jövedelem

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

Tőkeszámla változásai

	"USD" sorozat	"U" sorozat
Nyitó állomány (db)	8,780,280	0
Vétel (db)	8,048,485	0
Visszaváltás (db)	3,896,746	0
Záró Állomány (db)	12,932,019	0

Az alap devizaneme: amerikai dollár

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Dátum	Nettó eszközérték	"USD" sorozat	"U" sorozat
		Árfolyam	Árfolyam
2014.01.31	9,744,436	1.0445	1.0445
2014.02.28	9,346,813	1.0537	1.0537
2014.03.31	9,666,607	1.0562	1.0562
2014.04.30	10,123,963	1.0604	1.0604
2014.05.30	10,674,306	1.0742	1.0742
2014.06.30	11,605,922	1.0772	1.0772
2014.07.31	11,957,142	1.0747	1.0747
2014.08.29	11,711,254	1.0776	1.0776
2014.09.30	12,157,797	1.0785	1.0785
2014.10.31	12,636,885	1.0814	1.0814
2014.11.28	13,660,972	1.0865	1.0865
2014.12.31	13,880,658	1.0734	1.0734

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

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

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

*: tört év, nem annualizált hozam

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

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Az ügyletek típusa: forward fedezeti ügylet.

Az Alap 2014-ben kötött származtatott ügyletei

Azonosító	Kötésnap	Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi Érték	Eladási Érték
06DSP/017085	2014.01.06	2014.01.15	EUR	USD	226,000	308,128
06DSP/017253	2014.01.13	2014.04.15	USD	EUR	539,689	395,000
06DSP/017250	2014.01.13	2014.01.15	EUR	USD	395,000	539,768
06DSP/017355	2014.01.16	2014.04.22	USD	CHF	352,967	320,000
06DSP/018011	2014.02.12	2014.02.14	EUR	USD	600,000	814,380
06DSP/018010	2014.02.12	2014.05.14	USD	EUR	814,380	600,000
06DSP/018046	2014.02.14	2014.02.14	EUR	USD	895,000	1,225,883
06DSP/018053	2014.02.14	2014.04.15	USD	EUR	1,225,345	895,000
06DSP/018525	2014.03.13	2014.05.14	USD	EUR	111,544	80,000
06DSP/018529	2014.03.13	2014.05.05	USD	EUR	69,691	50,000
06DSP/018819	2014.03.31	2014.05.14	EUR	USD	145,043	200,000
06DSP/019136	2014.04.15	2014.04.15	EUR	USD	1,290,000	1,780,845
06DSP/019137	2014.04.15	2014.05.14	USD	EUR	1,780,587	1,290,000
06DSP/019235	2014.04.22	2014.07.24	USD	CHF	361,827	320,000
06DSP/019208	2014.04.22	2014.04.22	CHF	USD	320,000	361,664
06DSP/019404	2014.04.30	2014.05.14	EUR	USD	140,275	194,000
06DSP/019490	2014.05.05	2014.08.07	USD	EUR	69,364	50,000
06DSP/019483	2014.05.05	2014.05.05	EUR	USD	50,000	69,385
06DSP/019693	2014.05.14	2014.08.18	USD	EUR	2,310,205	1,684,682
06DSP/019692	2014.05.14	2014.05.14	EUR	USD	1,684,682	2,310,541
06DSP/020066	2014.06.12	2014.08.18	USD	EUR	270,560	200,000
06DSP/020734	2014.07.22	2014.07.24	CHF	USD	320,000	354,649
06DSP/020736	2014.07.22	2014.11.24	USD	CHF	354,964	320,000
06DSP/020957	2014.08.07	2014.08.07	EUR	USD	50,000	66,881
06DSP/021114	2014.08.18	2014.08.18	EUR	USD	1,884,682	2,523,589
06DSP/021121	2014.08.18	2014.11.20	USD	EUR	2,524,532	1,884,682
06DSP/021612	2014.09.26	2015.01.15	USD	EUR	80,222	62,909
06DSP/021614	2014.09.26	2015.01.15	USD	EUR	292,000	228,926
06DSP/022735	2014.11.20	2015.02.24	USD	EUR	2,366,595	1,884,682
06DSP/022734	2014.11.20	2014.11.20	EUR	USD	1,884,682	2,365,276
06DSP/022770	2014.11.21	2015.02.25	USD	CHF	331,160	320,000
06DSP/022771	2014.11.21	2014.11.24	CHF	USD	320,000	330,886

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

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő vezérigazgatója: Konkoly Miklós

A Felügyelő Bizottság elnöke: Szűcs Zoltán

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Konkoly Miklós, Pázmándi László Zoltán.

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Habsz Dániel.

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

Az Alapkezelő működésében nem történt jelentős változás a 2014-es év folyamán.

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

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

Az ABAK-irányelv hazai jogrendszerbe való átültetése és az ABAK-rendeletnek való megfelelés a hazai befektetési alapkezelési szektor szabályozási kereteinek újragondolását igényelte. Ennek eredményeként vált szükségessé a befektetési alapkezelőkről és a kollektív befektetési formákról szóló 2011. évi CXCV. törvény hatályon kívül helyezése, és egy új törvény megalkotása. Az új törvény a „2014. évi XVI törvény, a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról”.

A törvény meghatározza, hogy az értékelési eljárás során az Alapkezelőnek mely kritériumok teljesítését kell biztosítaniuk. Az értékelési eljárás során fontos, hogy az Alapkezelő kezelésében lévő összes ABA eszközei összehangolt módon kerüljenek értékelésre. Az értékelést pártatlanul, megfelelő szakértelemmel, körültekintéssel és gondossággal kell elvégezni. A törvény továbbá kimondja, hogy az Alapkezelő felel az ABA eszközeinek helyes értékeléséért, az ABA nettó eszközértékének kiszámításáért és a nettó eszközérték közzétételéért.

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

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

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

X. Az Alapra vonatkozó egyéb információk

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

Nem alkalmazandó

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

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

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

Kockázat/nyereség profil

„USD”, „U” sorozat:

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

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

A mutató az alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan. Az alap 2012-ben indult, ezért a mutató kiszámításához használt múltbeli adatok egy része, a jogszabály előírásainak megfelelően, egy mesterséges referencia index teljesítményén alapul.

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

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

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

Likviditási kockázat: A korábban megfelelően likvidnek tartott 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 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

Alap neve

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

- | | |
|----|--|
| 28 | GE Money Feltörekvő Piaci DevizaKötvény Alap |
| 29 | GE Money Feltörekvő Piaci Részvény Alap |
| 30 | GE Money Franklin Templeton Selections Alapok Alapja |
| 31 | GE Money Kontroll Abszolút Hozam Származtatott Alap |
| 32 | GE Money Konzervatívni Alap |
| 33 | GE Money Közép-Európai Részvény Alap |
| 34 | GE Money Nyersanyag Alapok Alapja |
| 35 | GE Money Paradigma Alap |
| 36 | Sberbank Pénzpiaci Befektetési Alap |

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

Nem alkalmazandó.

Budapest, 2015. április 24.

Budapest Alapkezelő Zrt.



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

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

Független könyvvizsgálói jelentés

A Budapest Alapkezelő Zrt. részére

Az éves beszámolóról készült jelentés

Elvégeztük a GE Money Dollár Rövid Kötvény Alap (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2014. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2014. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 3.618.485 E Ft, a tárgyévi eredmény 221.882 E Ft nyereség – , és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

A vezetés felelőssége az éves beszámolóért

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

A könyvvizsgáló felelőssége

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

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

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

Vélemény

Véleményünk szerint az éves beszámoló megbízható és valós képet ad a GE Money Dollár Rövid Kötvény Alap 2014. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a magyar számviteli törvényben foglaltakkal összhangban.



Az üzleti jelentésről készült jelentés

Elvégeztük a GE Money Dollár Rövid Kötvény Alap mellékelt 2014. évi üzleti jelentésének a vizsgálatát.

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

Véleményünk szerint a GE Money Dollár Rövid Kötvény Alap 2014. évi üzleti jelentése a GE Money Dollár Rövid Kötvény Alap 2014. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2015. április 24.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

Agócs Gábor

Partner, Kamarai tag könyvvizsgáló

Nyilvántartási szám: 005600

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

PSZÁF engedély száma

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

PSZÁF engedély dátuma

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

GE Money Dollár Rövid Kötvény Alap

a vállalkozás megnevezése

1138 Budapest, Váci út 193.

a vállalkozás címe

2014 . évi

Éves beszámoló

Budapest, 2015. április 24.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

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

PSZÁF engedély száma

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

PSZÁF engedély dátuma

GE Money Dollár Rövid Kötvény Alap

2014 . évi

MÉRLEG

Eszközök (aktívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
01.	A. Befektetett eszközök (02. sor)	0	0	0
02.	I. ÉRTÉKPAPÍROK (03.+04. sor)	0	0	0
03.	1. Értékpapírok	0	0	0
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (05.+ 06. sor)	0	0	0
05.	a/ kamatokból, osztalékokból	0	0	0
06.	b/ egyéb	0	0	0
07.	B. Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)	1,994,584	0	3,587,940
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	14,111	0	0
09.	1. Követelések	14,111	0	0
10.	2. Követelések értékvesztése (-)	0	0	0
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0	0
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0	0
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	1,484,656	0	3,140,640
14.	1. Értékpapírok	1,461,491	0	2,841,853
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	23,165	0	298,787
16.	a) kamatokból, osztalékokból	18,836	0	43,882
17.	b) egyéb	4,329	0	254,905
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	495,817	0	447,300
19.	1. Pénzeszközök	503,195	0	417,104
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	-7,378	0	30,196
21.	C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)	1,825	0	933
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások	1,825	0	933
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0	0	0
24.	D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-15,411	0	29,612
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+17.+21.+24. sor)	1,980,998	0	3,618,485
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	1,977,619	0	3,599,397
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	1,911,891	0	2,880,442
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	2,455,512	0	4,350,683
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-543,621	0	-1,470,241
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	65,728	0	718,955
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönözete	21,248	0	94,374
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	376	0	358,595
33.	c) előző év(ek) eredménye	-1,060	0	44,104
34.	d) üzleti év eredménye	45,164	0	221,882
35.	F. Céltartalékok	0	0	0
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	2,254	0	15,633
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	0	0	0
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	2,254	0	15,633
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÉRTEKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTEKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	0	0	0
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások	1,125	0	3,455
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	1,980,998	0	3,618,485

Budapest, 2015. április 24.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

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

PSZÁF engedély száma

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

PSZÁF engedély dátuma

GE Money Dollár Rövid Kötvény Alap**2014 . évi****"A" EREDMÉNYKIMUTATÁS**

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
I.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI	131,576	0	297,955
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	68,851	0	45,539
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0	0	15
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	17,561	0	30,549
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	0	0	0
VI.	RENDKÍVÜLI BEVÉTELEK	0	0	0
VII.	RENDKÍVÜLI RÁFORDÍTÁSOK	0	0	0
VIII.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0	0	0
IX.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	45,164	0	221,882

Budapest, 2015. április 24.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

2014
KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET

TARTALMA:

I. ÁLTALÁNOS RÉSZ

II. SPECIFIKUS ADATOK

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

III. TÁJÉKOZTATÓ ADATOK

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

Budapest, 2015. április 24.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

GE Money Dollár Rövid Kötvény Alap

I. ÁLTALÁNOS RÉSZ

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

Székhelye: 1138 Budapest, Váci út 193.

Cégjegyzék száma: 01-10-041964

Közzétételi hely: www.bpalap.hu

Az alapkezelő képviseletében az alap beszámolójának aláírására jogosultak:

Konkoly Miklós
2045 Törökbálint, Otelló u. 25.

Harmath András
1047 Budapest, Attila u. 132/B

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

A befektetési alapnál a könyvvizsgálat kötelező, melyet a 2014. évben KPMG Hungária Kft. végez. A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy: Agócs Gábor (Magyar Könyvvizsgálói Kamara 005600). Könyvvizsgáló által felszámított könyvvizsgálói díj 2014. évben 406.051 Ft. Társaság egyéb szolgáltatást nem vett igénybe könyvvizsgáló társaságtól.

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

Neve: Ivanov Emil

Lakeíme: 1148 Budapest, Csernyus u. 70.

Regisztrálási száma: Magyar Könyvvizsgálói Kamara 006204

Számviteli politika

A számviteli politika fő vonásai

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

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

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

GE Money Dollár Rövid Kötvény Alap

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 rövidelejáratú kötelezettségek összege a tárgyidőszak végén beérkező, de pénzügyileg még nem rendezett költségszámlákból és a befektetési jegyeket forgalmazó bankokkal szembeni kötelezettségből tevődik össze. A passzív időbeli elhatárolások a tárgyévet terhelő időarányos kötelezettségeket tartalmazza.

Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítés:

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

Egyéb

Az Alap befektetési jegyeinek névértéke: 1 USD.

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

GE Money Dollár Rövid Kötvény Alap

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

II./1. KÖVETELÉSEK

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)		
Adott előlegek		
Forgalmazási számlák	14,111	0
Értékpapírforgalmazók pénzszámla		
Egyéb követelések		
Követelések értékvesztése		
Összes követelés	14,111	0

II./2. TÁRGYÉVBEN ELSZÁMOLT ÉRTÉKVESZTÉS

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Számvitelben elszámolt értékvesztés	0	0

Értékvesztés nem került elszámolásra.

AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Lekötött betét elhatárolt kamat	1,825	933
Aktív időbeli elhatárolások összesen:	1,825	933

HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

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

RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Kapott előlegek		
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	2,254	1,564
Rövid lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben		
ÁFA kötelezettség		
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek		14,069
Összes rövid lejáratú kötelezettség	2,254	15,633

ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Forgalmazási számla	0	14,069
Átcsoportosítás az egyéb kötelezettségek közé összesen:	0	14,069

HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK KÖZÜL ÁTSOROLÁS RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK KÖZÉ

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Átsorolás rövid lejáratú kötelezettségek közé összesen:	0	0

SAJÁT TŐKE ALAKULÁSA

2014 . évi

eFt

Megnevezés	Előző év	Évközi		Tárgyév
		Növekedés	Csökkenés	
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	2,455,512	1,895,171	0	4,350,683
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-543,621	0	926,620	-1,470,241
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	21,248	73,126	0	94,374
Értékelési különbözet tartaléka	376	358,219	0	358,595
Előző év (évek) eredménye	-1,060	45,164	0	44,104
Üzleti év eredménye	45,164	221,882	45,164	221,882
SAJÁT TŐKE	1,977,619	2,593,562	971,784	3,599,397

PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Alapkezelői díj	836	1,529
Felügyeleti díj	112	193
Könyvvizsgálói díj	177	203
Forgalmazási díj	0	1,530
Passzív időbeli elhatárolások összesen:	1,125	3,455

PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamnyereség	14,852	19,403
Kapott kamat	-420	108,999
Kapott osztalék	53,695	0
Egyéb pénzügyi műveletek bevételei	63,449	169,553
Pénzügyi műveletek bevételei összesen	131,576	297,955

PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamveszteség	2,007	13,407
Fizetett, fizetendő kamat	1,219	0
Egyéb pénzügyi műveletek ráfordításai	65,625	32,132
Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen	68,851	45,539

MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Alapkezelői díj	7,417	13,309
Letétkezelői díj	852	1,554
Felügyeleti díj	377	653
Könyvvizsgálói díj	358	406
Bankköltség, forgalmi jutalék	461	689
Könyvelési díj	642	642
Forgalmazási díj	7,419	13,257
Egyéb költség	35	39
Működési költség összesen	17,561	30,549

SPECIÁLIS ÉS MÉRLEGEN KÍVÜLI KÖTELEZETTSÉGEK

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

A MÉRLEG-FORDULÓNAPI ESZKÖZ-ÁLLOMÁNY

2014. évi

Értékpapírok	Névérték / eredeti devizában	Beszerezési érték/KSZE (eFt)	Értékkülönbözet (eFt)	Piaci érték (eFt)
PEMAK 2015/X	833,000 EUR	237,274	25,238	262,512
PEMAK 2016/X	200,000 EUR	58,388	4,765	63,153
REPHUN 4.125 02/19/18	410,000 USD	92,888	19,168	112,056
REPHUN 4.75 02/03/15	190,000 USD	44,499	6,700	51,199
OTPHB 5.27 09/16	650,000 EUR	209,265	7,924	217,189
OTPHBFloat 03/15	200,000 EUR	48,457	13,842	62,299
MAEXIM 5,5 02/18	800,000 USD	201,537	23,334	224,871
MOLHB 6.25 09/26/19	1,205,000 USD	297,735	42,640	340,375
VIP 6.493 02/02/16	200,000 USD	45,907	5,100	51,007
FINBN 5,5	300,000 USD	67,131	13,227	80,358
JBSSBZ 10,25 10/05/16	200,000 USD	47,708	10,328	58,036
JBSSBZ 10,5	200,000 USD	53,333	5,785	59,118
ALFARU 6,3 02/17	400,000 USD	93,027	1,643	94,670
RSHB 6,299 05/15/17	200,000 USD	46,969	-177	46,792
YAPI VE KREDI BA YKBNK 5,1875	450,000 USD	103,549	16,735	120,284
BKMOSC 6.699 03/11/15	300,000 USD	71,470	7,409	78,879
TUPRST 4.125 05/02/18	450,000 USD	101,853	15,166	117,019
VTB 6.465 03/15	100,000 USD	23,199	3,202	26,401
FIAT 5 09/07/15	300,000 CHF	75,702	5,914	81,616
SLOVENIA 5.5 10/26/22	200,000 USD	45,466	12,682	58,148
VTB 5.01 09/29/15	400,000 USD	88,601	11,182	99,783
BULENR 4.25 11/07/18	400,000 EUR	122,780	1,174	123,954
MAEXIM 4 01/30/20	200,000 USD	48,416	4,181	52,597
KFINKW 5.875 10/31/16	550,000 USD	135,087	16,038	151,125
YASAR 8.875 05/06/20	700,000 USD	177,005	17,313	194,318
SDRLNO 6.5 10/05/15	400,000 USD	99,968	4,097	104,065
SDRLNO 5.625 09/15/17	300,000 USD	73,185	-2,431	70,754
Bank of Georgia 7.75 07/17	500,000 USD	131,454	6,608	138,062
Értékpapírok CHF összesen		75,702	5,914	81,616
Értékpapírok USD összesen		2,089,987	239,930	2,329,917
Értékpapírok EUR összesen		676,164	52,943	729,107
Értékpapírok összesen:		2,841,853	298,787	3,140,640
Pénzeszköz	Névérték devizában	Névérték (eFt)	Elhatárolt kamat (eFt)	Piaci érték (eFt)
Elszámolási számla Citibank EUR	86,385.66	27,202	0	27,202
Elszámolási számla Citibank USD	999,230.70	258,931	0	258,931
Elszámolási számla Citibank HUF	186,546.00	187	0	187
Elszámolási számla Citibank CHF	17,174	4,497	0	4,497
Lekötött betét CIB USD	400,000.00	103,652	0	103,652
Lekötött betét OTP USD	203,878.63	52,831	0	52,831
Pénzeszköz összesen:		447,300	0	447,300

PORTFÓLIÓ JELENTÉS

Alapadatok:

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

Tárgynap (T):	2014.12.31
Saját tőke (USD):	13,890,311.30
Egy jegyre jutó NEÉ:	1,0741
Darabszám (db):	12,932,019

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Összeg/Érték (USD)	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	0	0%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			60,331	82%
	Alapkezelői díj miatt			1,975	3%
	Letétkezelői díj miatt			1,231	2%
	Bizományosi díj miatt				
	Forgalmazási költség miatt			1,943	3%
	Könyvelési díj			206	0%
	Könyvvizsgálói költség miatt			682	1%
	Költségment elszámolt egyéb tétel miatt				
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			54,293	90%
I/3.	Céltartalékok (összes):				
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			13,334	18%
	Kötelezettségek összesen:			73,664	100%

II.	ESZKÖZÖK				(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			1,122,279	8.04%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			0	0.00%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő	603,879	4.32%
II/3.1.	Max 3 hó lekötésű (összes):			203,879	34%
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			400,000	66%
II/4.	Értékpapírok (összes):	Devizanem	Névérték	12,119,941	86.79%
II/4.1.	Állampapírok (összes):			0	
II/4.1.1.	Kötvények (összes):	EUR	2,283,000	12,119,941	100%
		USD	8,655,000	2,813,675	23%
		CHF	300,000	8,991,303	74%
				314,964	3%
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):				
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):				
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):				
II/4.1.5.	Külföldi államkötvény (összes):				
II/4.1.6.	Külföldi diszkont (összes)				
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:				
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):				
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.3.	Részvények (összes):				
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):				
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):				
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):				
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			3,600	0.03%
II/6.	Határidős ügylet értékelési különbözet			114,276	0.82%
	Eszközök összesen:			13,963,976	100%

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

2014 . évi

CASH FLOW

		EFT	EFT
	A tétel megnevezése	Előző év	Tárgyév
I.	Működési cash flow (01.-14. sorok)	-36,249	80,215
01.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak,kapott hozamok nélkül) +-	-16,456	218,655
02.	Elszámolt amortizáció +		
03.	Elszámolt értékvesztés és visszairás +-		
04.	Elszámolt értékelési különbözet +-	-376	-358,595
05.	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +-		
06.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +-		
07.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +-	-12,844	-169,152
08.	Befektetett eszközök állományváltozása +-		
09.	Forgóeszközök állományváltozása +-	-8,363	14,111
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	1,494	13,379
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-		
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	-250	892
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	170	2,330
14.	Értékelési különbözet	376	358,595
II.	Befektetési cash flow (15.-20. sorok)	-782,357	-1,207,983
15.	Ingatlanok beszerzése -		
16.	Ingatlanok eladása +		
17.	Befolyt bérleti díjak +		
18.	Értékpapírok beszerzése -	-1,331,987	-2,951,758
19.	Értékpapírok eladása, beváltása +	488,010	1,740,548
20.	Kapott hozamok +	61,620	3,227
III.	Finanszírozási cash flow (21.-27. sorok)	625,914	1,041,677
21.	Befektetési jegy kibocsátás +	1,056,364	1,895,171
22.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -		
23.	Befektetési jegy visszavásárlása -	-451,888	-926,620
24.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	21,438	73,126
25.	Hitel, illetve kölcsön felvétele +		
26.	Hitel, illetve kölcsön törlesztése -		
27.	Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -		
IV.	PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA (I. +II. +III. sorok)	-192,692	-86,091

Budapest, 2015. április 24.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

EGYEZTETŐ TÁBLA

2014.12.31

MNB árfolyam 2014.12.31

259.13

Megnevezés	Főkönyv időpont	Főkönyv összeg (Ft)	Főkönyv összeg (USD)	NEE lista időpont	NEE lista összeg (USD)	Eltérés (USD)
Értékpapírok	2014.12.31	2,841,853,408	10,966,902.36	2014.12.31	12,105,985.66	1,139,083.30
Értékkülönbözet	2014.12.31	298,786,977	1,153,038.93	2014.12.31	-	1,153,038.93
Értékpapírok összesen:		3,140,640,386	12,119,941.29		12,105,985.66	- 13,955.63
Citibank USD	2014.12.31	258,930,651	999,230.70	2014.12.31	999,230.70	- 0.00
Citibank EUR	2014.12.31	27,201,980	104,974.26	2014.12.31	104,509.37	- 464.89
Citibank HUF	2014.12.31	186,546	719.89	2014.12.31	712.99	
Citibank CHF	2014.12.31	4,497,012	17,354.27	2014.12.31	17,271.89	
Lekötött betét	2014.12.31	156,483,069	603,878.63	2014.12.31	607,478.81	3,600.18
Pénzeszközök összesen:		447,299,259	1,726,157.76		1,729,203.76	3,135.29
Befektetési jegy ellenértéke (forg számla)	2014.12.31	-	-	2014.12.31	-	-
Értékpapír technikai számla (BB)	2014.12.31	-	-	2014.12.31	-	-
Lekötött betét kamat (aktív időbeli elhatárolás)	2014.12.31	932,915	3,600.18	2014.12.31	-	- 3,600.18
Követelés összesen:		932,915	3,600.18		-	- 3,600.18
Határidős ügylet ÉK	2014.12.31	29,612,418	114,276.30	2014.12.31	114,276.30	
Szállítók	2014.12.31	1,564,470	6,037.39	2014.12.31		- 6,037.39
Egyéb kötelezettség (forg. számla)	2014.12.31	14,069,007	54,293.24	2014.12.31	54,293.24	
Passzív időbeli elhatárolás	2014.12.31	3,455,133	13,333.59	2014.12.31	14,514.01	1,180.42
Kötelezettség összesen:		19,088,610	73,664.22		68,807.25	- 4,856.97
Nettó eszközérték összesen:		3,599,396,367	13,890,311.30		13,880,658.47	9,652.83
Befektetési jegyek db	2014.12.31	2,880,441,847	12,932,019.00	2014.12.31	12,932,019.00	-
Egy befektetési jegy értéke			1.0741		1.0734	0.0007

ÜZLETI JELENTÉS 2014

GE Money Dollár Rövid Kötvény Alap

Alapadatok

Elnevezés angolul	GE Money Dollar Short Bond Investment Fund
Rövid neve	GE Money Dollár Kötvény Alap
Rövid név angolul	GE Money Dollar Bond Fund

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

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

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

Aktuális alapkezelési díj	1.0%
---------------------------	------

Az Alap célja

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

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

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

Az Alap jellemző befektetőinek profilja:

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

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

Az Alap közzétételi helyei

www.bpalap.hu; www.kozzetetelek.hu

I. Vagyonkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: amerikai dollár

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

Vagyonkimutatás

Vagyonkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapírok	6,883,926	12,105,986
Banki egyenlegek	2,307,294	1,729,204
Egyéb eszközök	-6,028	59,983
Összes eszköz	9,185,192	13,895,172
Díjából származó kötelezettségek	-9,889	-14,514
Nettó eszközérték	9,175,303	13,880,658

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

GE Money Dollár Rövid Kötvény Alap					
Portfólió összetétel	Nyitó állomány		Záró állomány		Súly
	2013.12.31		2014.12.31		
Eszköztípus	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly	
Számlapénz	203,966	2.2%	1,121,725	8.1%	
Betét	2,103,328	22.9%	607,479	4.4%	
Jegybanki kötvény	0	0.0%	0	0.0%	
Diszkont kincstárjegy	674,516	7.3%	0	0.0%	
Államkötvény	2,327,351	25.3%	2,105,606	15.2%	
Jelzáloglevél	0	0.0%	0	0.0%	
Vállalati kötvény	3,882,059	42.3%	10,000,379	72.0%	
Befektetési jegy	0	0.0%	0	0.0%	
Részvény, ETF	0	0.0%	0	0.0%	
Derivatív ügyletek	-71,459	-0.8%	114,276	0.8%	
Repo	0	0.0%	0	0.0%	
Forgalmazási számla egyenlege	65,431	0.7%	-54,293	-0.4%	
Követelések/Kötelezettségek	0	0.0%	0	0.0%	
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	9,185,192	100.0%	13,895,172	100.0%	
Díjak	-9,889		-14,514		
Nettó eszközérték:	9,175,303		13,880,658		

Az alap tételes összetétele

Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: amerikai dollár

Banki egyenlegek

Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Magyar forint	HUF	1,047	0.0%	713	0.0%
Svájci frank	CHF	0	0.0%	17,272	0.1%
Euro	EUR	26,661	0.3%	104,509	0.8%
USA dollár	USD	176,258	1.9%	999,231	7.2%
Összesen	USD	203,966		1,121,725	

Betétek

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
USA dollár	USD	2,103,328	22.9%	607,479	4.4%
Összesen	USD	2,103,328		607,479	

%: Nettó eszközértékhez viszonyítva

Átruházható értékpapírok
nyitó állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Pf Arány	Ép Arány
Államkötvény	PEMÁK 2015/X	HU0000402615	1,100,647	12.0%	16.0%
	PEMÁK 2016/X	HU0000402664	275,904	3.0%	4.0%
	REPHUN 4.75 02/03/15	US445545AC05	209,977	2.3%	3.1%
	REPHUN 4.125 02/19/18	US445545AG19	204,897	2.2%	3.0%
	REPHUN 5.75 11/23	US445545AJ57	252,142	2.7%	3.7%
	SLOREP 2.75 03/15	SI0002103065	283,784	3.1%	4.1%
Diszkont kincstárjegy	SLOVENIA T-BILL 10/16/14	SI0002103321	674,516	7.4%	9.8%
Vállalati kötvény	MAGYAR 5.875 05/16	XS0632248802	452,329	4.9%	6.6%
	ALFARU 6.3 02/17	XS0288690539	531,075	5.8%	7.7%
	YASAR 9.625	XS0546767863	405,626	4.4%	5.9%
	BNKPOZ 7	XS0461517392	205,687	2.2%	3.0%
	HCFBRU 7.0	XS0606382413	205,967	2.2%	3.0%
	YAPI VE KREDI BA YKBNK 5.1875	XS0524202610	207,594	2.3%	3.0%
	MAEXIM 5.5 02/18	XS0864511588	210,842	2.3%	3.1%
	OTPHBFloat 03/15	XS0214084252	264,359	2.9%	3.8%
	MAGYAR 6.25 10/21/2020	XS0954674312	208,530	2.3%	3.0%
	MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	209,264	2.3%	3.0%
	FINBN 5.5	USM4R36CAA80	303,263	3.3%	4.4%
	JBSSBZ 10.25 10/05/16	USP1655PAB96	228,965	2.5%	3.3%
	JBSSBZ 10.5	USP59695AC39	232,767	2.5%	3.4%
	RSHB 6.299 05/15/17	XS0300998779	215,792	2.4%	3.1%

záró állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Pf Arány	Ép Arány
Államkötvény	PEMÁK 2015/X	HU0000402615	1,008,567	7.3%	8.3%
	PEMÁK 2016/X	HU0000402664	242,634	1.7%	2.0%
	REPHUN 4.125 02/19/18	US445545AG19	432,431	3.1%	3.6%
	REPHUN 4.75 02/03/15	US445545AC05	197,580	1.4%	1.6%
	SLOVENIA 5.5 10/26/22	XS0847086237	224,395	1.6%	1.9%
Vállalati kötvény	ALFARU 6.3 02/17	XS0288690539	365,336	2.6%	3.0%
	MAEXIM 5.5 02/18	XS0864511588	867,790	6.3%	7.2%
	OTPHB 5.27 09/16	XS0268320800	834,435	6.0%	6.9%
	OTPHBFloat 03/15	XS0214084252	239,352	1.7%	2.0%
	YAPI VE KREDI BA YKBNK 5.1875	XS0524202610	464,182	3.3%	3.8%
	MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	1,313,533	9.5%	10.9%
	JBSSBZ 10.5	USP59695AC39	228,142	1.6%	1.9%
	VIP 6.493 02/02/16	XS0587030957	196,839	1.4%	1.6%
	JBSSBZ 10.25 10/05/16	USP1655PAB96	223,965	1.6%	1.9%
	BKMOSC 6.699 03/11/15	XS0494095754	304,397	2.2%	2.5%
	TUPRST 4.125 05/02/18	XS0849020556	451,584	3.3%	3.7%
	VTB 6.465 03/15	XS0491998133	101,884	0.7%	0.8%

FINBN 5.5	USM4R36CAA80	310,109	2.2%	2.6%
RSHB 6.299 05/15/17	XS0300998779	180,575	1.3%	1.5%
MAEXIM 4 01/30/20	XS1115429372	202,974	1.5%	1.7%
Bank of Georgia 7.75 07/17	XS0783935561	532,790	3.8%	4.4%
BULENR 4.25 11/07/18	XS0989152573	476,227	3.4%	3.9%
FIAT 5 09/07/15	CH0148606178	313,469	2.3%	2.6%
KFINKW 5.875 10/31/16	XS0698260758	583,202	4.2%	4.8%
SDRLNO 5.625 09/15/17	USG7945EAJ40	273,045	2.0%	2.3%
SDRLNO 6.5 10/05/15	NO0010589492	401,593	2.9%	3.3%
VTB 5.01 09/29/15	XS0230683111	385,070	2.8%	3.2%
YASAR 8.875 05/06/20	XS1132450427	749,888	5.4%	6.2%
				100.0%

Pf arány: Nettó eszközértékhez viszonyítva
 Ép arány: Értékpapírok összesenhez viszonyítva

Egyéb eszközök

Derivatív ügyletek

nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/USD	-313	2014.01.15
EUR/USD	-15,518	2014.02.14
EUR/USD	-32,824	2014.02.14
EUR/USD	-3,693	2014.02.14
EUR/USD	-19,111	2014.01.15

záró állomány

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

Repo ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
USA dollár	USD	65,431	0.7%	0	0.0%

Követelések kötelezettségek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

II. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
"USD" sorozat	8,780,280	12,932,019
"U" sorozat	0	0

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
"USD" sorozat	1.045	1.0734
"U" sorozat	1.045	1.0734

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	NEÉ %- ban	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	3,001,867	-29.9%	2,105,606	15.2%	15.2%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	3,882,059	157.6%	10,000,379	72.0%	72.0%
Összesen	6,883,926	75.9%	12,105,986	87.2%	87.1%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	6,883,926	75.9%	12,105,986	87.2%	87.1%

Legnagyobb súlyú értékpapírok a portfólióban

Értékpapír neve	Értékpapír típusa	NEÉ	NEÉ %-ban	Eszközök %- ban
MOLHB 6.25 09/26/19	Vállalati kötvény	1,313,533	9.5%	9.5%
PEMÁK 2015/X	Államkötvény	1,008,567	7.3%	7.3%
MAEXIM 5.5 02/18	Vállalati kötvény	867,790	6.3%	6.2%
OTPHB 5.27 09/16	Vállalati kötvény	834,435	6.0%	6.0%
YASAR 8.875 05/06/20	Vállalati kötvény	749,888	5.4%	5.4%
	Értékpapírok összesen:	12,105,986	87.2%	87.1%

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 2014

Jelentőset erősödtek a tavalyi év során a magyar állampapírok. Az infláció a várakozásokhoz képest jóval alacsonyabb szinten alakult tavaly, a jegybank az inflációs jelentéseiben sorozatban revizionálta lefelé az előrejelzését. A tavalyi évet deflációval zárta a magyar gazdaság, amiben ugyan jelentős szerepe volt a rezsicsökkentésnek is, de az alapvető trend is meredek csökkenést mutatott. A jegybank az év első felében folytatta a kamatcsökkentéseket, mérsékelve ugyan a vágások mértékét. A 2.1 százalékos szint elérése után

a jegybank azt kommunikálta, hogy ez a szint összhangban lesz a hosszú távú inflációs célokkal. A fejlett piaci hozamcsökkenés, a globális deflációs kockázatok erősödése, a jelentős olajáresés az év második felében, és az egyre agresszívabb ECB miatt az év vége felé újra felerősödtek a kamatvágásra vonatkozó várakozások. A jegybank a hosszabb lejáratú állampapír vásárlások támogatása miatt változtatott az eszköz rendszerén, megszüntette a két hetes kötvényt, helyette betét lett, korlátozott hozzáféréssel. A kereskedelmi bankok számára swap eszközüket biztosított, hogy a hosszabblejáratú kötvények kamatkockázatát fedezni tudják.

Az év elején rövid ideig még tovább folytatódott a 2013 második felében megindult gyengülés a feltörekvő kötvénypiacokon. A nagyobb folyófizetési mérleg hiánnyal küszködő országok maradtak továbbra is a legsérülékenyebbek, számos országban szigorításra szánta el magát a jegybank a jelentősebb devizagyengülés miatt. A helyzet azonban gyorsan stabilizálódott, ugyanis nagy meglepetésre a fejlett piaci hozamok az általános várakozással szemben csökkenésbe kezdtek. A FED mennyiségi enyhítésének fokozatos kivételével a japán jegybank újabb stimulust jelentett be és az Európai központi bank is az enyhítés irányába mozdult. Az év második felében ősszel következett újabb megingás, amikor az ukrán orosz geopolitikai konfliktus mellett a gyengébb globális növekedési kilátások miatt bizonytalanodtak el a befektetők. A kínai lassulás erősödése egyre érzékenyebben érintette a nyersanyagárakat, amit csak tovább fokozott a túlkínálat miatti olajárzuhanás. A nyersanyag exportőr fejlődő piaci országok erősebb nyomás alá kerültek, jelentősebb devizagyengülés vette kezdetét a dollárral szemben. A leggyengébben a latin amerikai régió teljesített, az ázsiai és kelet-közép európai országok védettebbnek bizonyultak.

A 2014 -es év jelentős fordulatot hozott az Eurózána gazdasági folyamataiban. Az év elején az előretéki gazdasági indikátorok még javulást mutattak, az ECB ignorálta a deflációs veszélyt, az euró 1.40-es szintig erősödött a dollárral szemben, a 10 éves német állampapír hozama pedig majdnem 2% volt. Az idő múlásával azonban az adatok romlásnak indultak. Az amerikai gazdaság élénkülése ellenére az Eurózána növekedése egyre gyengébb lett, az infláció hónapról hónapra egyre alacsonyabb értékre süllyedt. Az ECB végül májusban enyhítésre szánta el magát, vágott az irányadó kamatlábán és célzott hitelezési programot is beindított (TLTRO). A helyzet azonban nem sokat változott, egyre inkább fokozódtak a deflációs veszélyek, egyre több kritika érte az európai válságkezelés módszerét, ugyanis mind a fiskális mind a monetáris politika terén sokkal késlekedőbb volt mint az Egyesült Államok. Az őszre befejeződött az európai bankrendszer átvilágítása, és ez megnyugtatólag hatott a piacokra, azonban a makrógazdasági trendekben nem vezetett fordulathoz. Az ECB érzékelve a helyzet komolyságát egyre intenzívebben elkezdett a mennyiségi enyhítés lehetőségén gondolkodni. Ennek következtében a nyár vége felé az euró intenzív gyengülésbe kezdett a dollárral szemben és a hozamok is mélyrepülésbe kezdtek, a rövidebb lejáratok esetében szeptemberben már mínuszértékeket láthattunk. Az év vége felé a görög politikai helyzet is fokozta a feszültséget az Eurózána, a kormány helyzete megrendült, előrehozott választásokat hívtak össze.

Az alap befektetési 2014-ben

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

V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

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

Felosztott és újra befektetett jövedelem

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

Tőkeszámla változásai

	"USD" sorozat	"U" sorozat
Nyitó állomány (db)	8,780,280	0
Vétel (db)	8,048,485	0
Visszaváltás (db)	3,896,746	0
Záró Állomány (db)	12,932,019	0

Az alap devizaneme: amerikai dollár

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Dátum	Nettó eszközérték	"USD" sorozat Árfolyam	"U" sorozat Árfolyam
2014.01.31	9,744,436	1.0445	1.0445
2014.02.28	9,346,813	1.0537	1.0537
2014.03.31	9,666,607	1.0562	1.0562
2014.04.30	10,123,963	1.0604	1.0604
2014.05.30	10,674,306	1.0742	1.0742
2014.06.30	11,605,922	1.0772	1.0772
2014.07.31	11,957,142	1.0747	1.0747
2014.08.29	11,711,254	1.0776	1.0776
2014.09.30	12,157,797	1.0785	1.0785
2014.10.31	12,636,885	1.0814	1.0814
2014.11.28	13,660,972	1.0865	1.0865
2014.12.31	13,880,658	1.0734	1.0734

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

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

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

*: tört év, nem annualizált hozam

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

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Az ügyletek típusa: forward fedezeti ügylet.

Az Alap 2014-ben kötött származtatott ügyletei

Azonosító	Kötésnap	Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi Érték	Eladási Érték
06DSP/017085	2014.01.06	2014.01.15	EUR	USD	226,000	308,128
06DSP/017253	2014.01.13	2014.04.15	USD	EUR	539,689	395,000
06DSP/017250	2014.01.13	2014.01.15	EUR	USD	395,000	539,768
06DSP/017355	2014.01.16	2014.04.22	USD	CHF	352,967	320,000

06DSP/018011	2014.02.12	2014.02.14	EUR	USD	600,000	814,380
06DSP/018010	2014.02.12	2014.05.14	USD	EUR	814,380	600,000
06DSP/018046	2014.02.14	2014.02.14	EUR	USD	895,000	1,225,883
06DSP/018053	2014.02.14	2014.04.15	USD	EUR	1,225,345	895,000
06DSP/018525	2014.03.13	2014.05.14	USD	EUR	111,544	80,000
06DSP/018529	2014.03.13	2014.05.05	USD	EUR	69,691	50,000
06DSP/018819	2014.03.31	2014.05.14	EUR	USD	145,043	200,000
06DSP/019136	2014.04.15	2014.04.15	EUR	USD	1,290,000	1,780,845
06DSP/019137	2014.04.15	2014.05.14	USD	EUR	1,780,587	1,290,000
06DSP/019235	2014.04.22	2014.07.24	USD	CHF	361,827	320,000
06DSP/019208	2014.04.22	2014.04.22	CHF	USD	320,000	361,664
06DSP/019404	2014.04.30	2014.05.14	EUR	USD	140,275	194,000
06DSP/019490	2014.05.05	2014.08.07	USD	EUR	69,364	50,000
06DSP/019483	2014.05.05	2014.05.05	EUR	USD	50,000	69,385
06DSP/019693	2014.05.14	2014.08.18	USD	EUR	2,310,205	1,684,682
06DSP/019692	2014.05.14	2014.05.14	EUR	USD	1,684,682	2,310,541
06DSP/020066	2014.06.12	2014.08.18	USD	EUR	270,560	200,000
06DSP/020734	2014.07.22	2014.07.24	CHF	USD	320,000	354,649
06DSP/020736	2014.07.22	2014.11.24	USD	CHF	354,964	320,000
06DSP/020957	2014.08.07	2014.08.07	EUR	USD	50,000	66,881
06DSP/021114	2014.08.18	2014.08.18	EUR	USD	1,884,682	2,523,589
06DSP/021121	2014.08.18	2014.11.20	USD	EUR	2,524,532	1,884,682
06DSP/021612	2014.09.26	2015.01.15	USD	EUR	80,222	62,909
06DSP/021614	2014.09.26	2015.01.15	USD	EUR	292,000	228,926
06DSP/022735	2014.11.20	2015.02.24	USD	EUR	2,366,595	1,884,682
06DSP/022734	2014.11.20	2014.11.20	EUR	USD	1,884,682	2,365,276
06DSP/022770	2014.11.21	2015.02.25	USD	CHF	331,160	320,000
06DSP/022771	2014.11.21	2014.11.24	CHF	USD	320,000	330,886

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

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő vezérigazgatója: Konkoly Miklós

A Felügyelő Bizottság elnöke: Szűcs Zoltán

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Konkoly Miklós, Pázmándi László Zoltán.

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Habsz Dániel.

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

Az Alapkezelő működésében nem történt jelentős változás a 2014-es év folyamán.

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

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

Az ABAK-irányelv hazai jogrendszerbe való átültetése és az ABAK-rendeletnek való megfelelés a hazai befektetési alapkezelési szektor szabályozási kereteinek újragondolását igényelte. Ennek eredményeként vált szükségessé a befektetési alapkezelőkről és a kollektív befektetési formákról szóló 2011. évi CXCVIII. törvény hatályon kívül helyezése, és egy új törvény megalkotása. Az új törvény a „2014. évi XVI törvény, a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról”.

A törvény meghatározza, hogy az értékelési eljárás során az Alapkezelőnek mely kritériumok teljesítését kell biztosítaniuk. Az értékelési eljárás során fontos, hogy az Alapkezelő kezelésében lévő összes ABA eszközei összehangolt módon kerüljenek értékelésre. Az értékelést pártatlanul, megfelelő szakértelemmel, körültekintéssel és gondossággal kell elvégezni. A törvény továbbá kimondja, hogy az Alapkezelő felel az

ABA eszközeinek helyes értékeléséért, az ABA nettó eszközértékének kiszámításáért és a nettó eszközérték közzétételéért.

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

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

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

X. Az Alapra vonatkozó egyéb információk

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

Nem alkalmazandó

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

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

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

Kockázat/nyereség profil

„USD”, „U” sorozat:

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

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

A mutató az alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan. Az alap 2012-ben indult, ezért a mutató kiszámításához használt múltbeli adatok egy része, a jogszabály előírásainak megfelelően, egy mesterséges referencia index teljesítményén alapul.

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

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

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

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

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

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

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

Személyi feltételekből eredő kockázat: Az Alapkezelő a tevékenység irányítására, portfóliókezelésre, illetve a back office tevékenység szervezésére olyan személyeket alkalmaz, akik megfelelő gyakorlati tapasztalattal, illetve a külön jogszabályban előírt 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 képviselete, az azonosított kulcskockázatokat lefedő kockázati kontrollok, mint folyamatba épített kontrollok üzemeltetése, ennek megfelelő kockázati mérések működtetése, az ezzel kapcsolatos jelentésszolgálat teljesítése, továbbá indokolt esetben az észlelt kockázati problémák eskalálása a megfelelő döntéshozói szintekre.

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

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

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

4) Az Alapkezelő által kezelt alapok

Alap neve

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

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

Nem alkalmazandó.

Budapest, 2015. április 24.

Budapest Alapkezelő Zrt.