

## FÉLÉVES JELENTÉS 2015 - GE Money Nyersanyag Alapok Alapja

### ■ Alapadatok

<b>Elnevezés angolul</b>	GE Money Commodity Fund of Funds
<b>Rövid neve</b>	GE Money Nyersanyag Alapok Alapja
<b>Rövid név angolul</b>	GE Money Commodity Fund of Funds

<b>Harmonizáció</b>	Alternatív befektetési alap (ABA)
<b>Az alap típusa, fajtája</b>	nyilvános, nyíltvégű, alapok alapja
<b>Futamideje</b>	határozatlan
<b>Indulás dátuma</b>	2006. augusztus 4. (PSZÁF engedély száma: E-III/110.405-1/2006)
<b>Az alapcímlet devizaneme</b>	HUF

<b>A sorozatok adatai</b>		
„HUF” sorozat:	névérték 10,000 HUF	ISIN kód: HU0000704374
„U” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000712906

<b>Alapkezelő</b>	Budapest Alapkezelő Zrt.	1138 Budapest, Váci út 193.
<b>Letétkezelő</b>	Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe	1051 Budapest, Szabadság tér 7.
<b>Könyvvizsgáló</b>	KPMG Hungária Kft.	1139 Budapest, Váci út 99.

<b>Aktuális alapkezelési díj</b>	3.0%
----------------------------------	------

### Az Alap célja

Az Alap célja, hogy az ügyfelei számára mérsékelt költségek mellett lehetőséget nyújtson a nyersanyagpiacokba történő befektetésekhez.

Az Alap - jellemzően - tőzsdén forgalmazott befektetési alapok, kötvények és certifikátok segítségével ad a befektetők számára nyersanyagkitettséget, melyek mellett egyéb, tőzsdére nem bevezetett befektetési alapok is lehetnek a portfólió elemei.

Az Alap a befektetések során felmerülő devizakockázatokat lefedezheti, vagy nyitva is hagyhatja.

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

Az Alapot azoknak a hosszú távon – legalább öt év – gondolkodó befektetőknek ajánljuk, akik a nyersanyagpiacok átlagos teljesítményéhez képest versenyképes befektetést keresnek.

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

### Az Alap közzétételi helyei

[www.bpalap.hu](http://www.bpalap.hu); [www.kozzetetelek.hu](http://www.kozzetetelek.hu)

### ■ Vagyonkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

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

**Vagyonkimutatás**

Vagyonkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapírok	445,065,358	524,420,025
Banki egyenlegek	41,838,235	1,407,125
Egyéb eszközök	-17,858,764	19,667,736
<b>Összes eszköz</b>	<b>469,044,829</b>	<b>545,494,886</b>
Díjából származó kötelezettségek	-1,552,349	-1,533,842
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>467,492,480</b>	<b>543,961,043</b>

**A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint**

GE Money Nyersanyag Alapok Alapja					
Portfólió összetétel	Nyitó állomány		Záró állomány		Súly
	2014.12.31		2015.06.30		
Eszköztípus	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly	
Számlapénz	41,838,235	8.9%	1,407,125	0.3%	
Betét	0	0.0%	0	0.0%	
Jegybanki kötvény	0	0.0%	0	0.0%	
Diszkont kincstárjegy	0	0.0%	31,998,752	5.9%	
Államkötvény	0	0.0%	0	0.0%	
Jelzáloglevél	0	0.0%	0	0.0%	
Vállalati kötvény	0	0.0%	0	0.0%	
Befektetési jegy	34,661,851	7.4%	0	0.0%	
Részvény, ETF	410,403,507	87.5%	492,421,273	90.3%	
Derivatív ügyletek	-27,324,327	-5.8%	-14,081,595	-2.6%	
Repo	0	0.0%	0	0.0%	
Forgalmazási számla egyenlege	3,953,373	0.8%	11,974,430	2.2%	
Követelések/Kötelezettségek	5,512,190	1.2%	21,774,901	4.0%	
<b>Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)</b>	<b>469,044,829</b>	<b>100.0%</b>	<b>545,494,886</b>	<b>100.0%</b>	
Díjak	-1,552,349		-1,533,842		
<b>Nettó eszközérték:</b>	<b>467,492,480</b>		<b>543,961,043</b>		

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

Az alap devizaneme: magyar forint

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

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Pf Arány	Ép Arány
Befektetési jegy	DIALÓG ÁRUIACI SZÁRM. BEF. JEGY.	HU0000711551	18,260,000.00	2.7%	2.8%
	BUDAPEST BONITAS BEF.JEGY A	HU0000702725	18,640,496.00	2.8%	2.8%
ETF	IPATH DOW JONES-UBS COMMODITY ETN	US06738C7781	120,676,622.00	18.1%	18.4%
	ISHARES S&P GSCI COMMODITY	US46428R1077	121,739,847.00	18.3%	18.6%
	Powershares DB Commodity IND	US73935S1050	121,348,477.00	18.2%	18.5%
	Elements Rogers Total Return ETN	US8702978011	120,944,658.00	18.2%	18.4%
	Greenhaven Commodity ETF	US3952581060	121,094,139.00	18.2%	18.5%
Jegybanki kötvény	MNB140709	HU0000625157	12,992,525.00	2.0%	2.0%

100.0%

**záró állomány**

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Pf Arány	Ép Arány
Diskont kincstárjegy	D150701	HU0000520457	31,998,752.00	5.9%	6.1%
ETF	IPATH DOW JONES-UBS COMMODITY ETN	US06738C7781	96,502,012.00	17.7%	18.4%
	ISHARES S&P GSCI COMMODITY	US46428R1077	100,230,618.00	18.4%	19.1%
	Powershares DB Commodity IND	US73935S1050	102,592,756.00	18.9%	19.6%
	Elements Rogers Total Return ETN	US8702978011	97,027,092.00	17.8%	18.5%
	Greenhaven Commodity ETF	US3952581060	96,068,795.00	17.7%	18.3%
					100.0%

Pf arány: Nettó eszközértékhez viszonyítva

Ép arány: Értékpapírok összesenhez viszonyítva

**Banki egyenlegek**
**Folyószámla**

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Magyar forint	HUF	3,814,643	0.8%	1,388,540	0.3%
USA dollár	USD	38,023,592	8.1%	18,585	0.0%
<b>Összesen</b>	<b>HUF</b>	<b>41,838,235</b>		<b>1,407,125</b>	

Az adott időszak végén nem volt betét.

‰: Nettó eszközértékhez viszonyítva

**Repo ügyletek**

Az alap az időszak végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

**Derivatív ügyletek**
**nyitó állomány:**

Név	Eszközérték	Lejárat
USD/HUF	-441,407	2015.01.21
USD/HUF	-18,215,832	2015.01.07
USD/HUF	-11,606,539	2015.01.21
USD/HUF	312,097	2015.01.21
USD/HUF	299,393	2015.01.21
USD/HUF	499,533	2015.01.21
USD/HUF	611,043	2015.01.21
USD/HUF	1,217,385	2015.01.21

**záró állomány**

Név	Eszközérték	Lejárat
USD/HUF	-124,512	2015.07.15
USD/HUF	-5,712,615	2015.08.12
USD/HUF	-4,573,458	2015.08.12
USD/HUF	-1,059,801	2015.07.15
USD/HUF	-1,874,194	2015.08.12
USD/HUF	-692,565	2015.07.15
USD/HUF	-44,449	2015.07.15

### Követelések/kötelezettségek

#### nyitó állomány

Követelés/Kötelezettség Fajta	Instrumentum	ISIN	Eszközérték
Értékpapír adásvétel	Elements Rogers Total Return ETN	US8702978011	2,176,976
Értékpapír adásvétel	Greenhaven Commodity ETF	US3952581060	3,335,214

#### záró állomány

Követelés/Kötelezettség Fajta	Instrumentum	ISIN	Eszközérték
Értékpapír adásvétel	Elements Rogers Total Return ETN	US8702978011	4,355,335
Értékpapír adásvétel	Greenhaven Commodity ETF	US3952581060	9,274,274
Értékpapír adásvétel	IPATH DOW JONES-UBS COMMODITY ETN	US06738C7781	8,145,292

### ■ A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
„A” sorozat	58,550	72,170
„U” sorozat	0	0

### ■ Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
„A” sorozat	7984.5001	7537.2183
„U” sorozat	0.7985	0.7537

### ■ A befektetési alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	NEÉ %- ban	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	410,403,507	27.8%	524,420,025	96.4%	96.1%
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	34,661,851	-100.0%	0	0.0%	0.0%
<b>Összesen</b>	<b>445,065,358</b>	<b>17.8%</b>	<b>524,420,025</b>	<b>96.4%</b>	<b>96.1%</b>
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0	31,998,752	5.9%	5.9%

### Legnagyobb súlyú értékpapírok a portfólióban

Értékpapír neve	Értékpapír típusa	NEÉ	NEÉ %-ban	Eszközök %-ban
Powershares DB Commodity IND	ETF	102,592,756	18.9%	18.8%
ISHARES S&P GSCI COMMODITY	ETF	100,230,618	18.4%	18.4%
Elements Rogers Total Return ETN	ETF	97,027,092	17.8%	17.8%
IPATH DOW JONES-UBS COMMODITY ETN	ETF	96,502,012	17.7%	17.7%
Greenhaven Commodity ETF	ETF	96,068,795	17.7%	17.6%
<b>Értékpapírok összesen:</b>		<b>524,420,025</b>	<b>96.4%</b>	<b>96.1%</b>

### A portfólióban levő alapok alapkezelési díjainak legnagyobb mértéke

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

Kollektív befektetési formák aránya az eszközökhöz:	90.3%
---	-------

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díjak legmagasabb mértéke: 0.93%  
Érintett befektetési forma: Powershares DB Commodity IND

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

Nem alkalmazandó.

### A vagyonkimutatás elemzése

#### Piaci folyamatok 2015

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

A jelentés készítésével egy időben a tőkepiacokon kibontakozott komolyabb, általános eladási hullám. A feltörekvő kötvény piacokon jelentős tőkekivonásra került sor, míg a biztonságos német és amerikai hosszú lejáratú állampapírok hozama csökkent. A piaci turbulenciát a kínai gazdasági növekedés lassulása, a FED kamatemelésének megkezdése körüli bizonytalanság, és a nyersanyagárak újbóli intenzív esése váltotta ki.

#### Az alap befektetései 2015-ben

A 2015 első félévében egy diverzifikált, tőzsdén forgó alapokból (ETF) álló nyersanyag portfóliót tartottunk. A GE Money Nyersanyag Alapok Alapja átlagosan 85 százalékos nyersanyagkitettséggel működött, devizakockázatát pedig végig fedeztük.

## ■ Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

### Felosztott és újra befektetett jövedelem

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

### Tőkeszámla változásai

	"A" sorozat	"U" sorozat
<b>Nyitó állomány (db)</b>	<b>58,550</b>	<b>0</b>
Vétel (db)	26,763	0
Visszaváltás (db)	13,143	0
<b>Záró Állomány (db)</b>	<b>72,170</b>	<b>0</b>

Az alap devizaneme: magyar forint

Dátum	Nettó eszközérték	"A" sorozat Árfolyam	"U" sorozat Árfolyam
2015.01.30	419,129,025	7,541.8186	0.7542
2015.02.27	446,433,903	7,603.0162	0.7603
2015.03.31	417,410,467	7,215.5174	0.7216
2015.04.30	486,750,651	7,653.7935	0.7654
2015.05.29	535,827,258	7,458.2047	0.7458
2015.06.30	543,961,044	7,537.2183	0.7537

## ■ Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	nettó eszközérték (Ft)	„A” sorozat		„U” sorozat	
		árfolyam (Ft/db)	hozam (%)	árfolyam (Ft/db)	hozam (%)
2008.12.31	992,906,539	9,732.8511	-20.57%		
2009.12.31	284,542,968	10,276.3902	5.58%		
2010.12.31	1,802,717,942	12,307.1741	19.76%		
2011.12.30*	2,960,067,546	11,356.5275	-7.75%		
2012.12.28*	1,527,416,189	11,313.0208	-0.38%		
2013.12.31	783,470,913	10 368.8580	-8.28%	1.0369	0.09%*
2014.12.31	467,492,481	7,984.5001	-22.99%	0.7985	-22.99%

\*: tört év, nem annualizált hozam

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

Az „U” sorozat 2013-ban indult

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

### Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások 2015. június 30-ig

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Fatér Gyula, Harmath András.

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Habsz Dániel.

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

Az Alapkezelő működésében nem történt jelentős változás a 2015. I. félév folyamán.

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

Az MNB H-KE-III-217/2015 számú határozatával 2015. március 16-tól módosult az Alap tájékoztatója és kezelési szabályzata.

Budapest, 2015. augusztus 31.

Budapest Alapkezelő Zrt.