

ÉVES JELENTÉS 2015

BF Money Konzervatívni Alap

Az éves beszámoló az éves jelentés részét képezi.

Tartalomjegyzék

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



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

Független könyvvizsgálói jelentés

A Budapest Alapkezelő Zrt. részére

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

A vezetés felelőssége az éves jelentésért

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

A könyvvizsgáló felelőssége

A mi 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 véleményezésére 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 megítélésünktől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor az éves jelentésben szereplő számviteli információk gazdálkodó egység általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső kontrollt azért mérlegeljük, hogy olyan könyvvizsgálói eljárásokat tervezzük 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 BF Money Konzervatívni Alap 2015. december 31-ével végződő évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a magyar számviteli törvényben foglaltakkal, valamint a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az



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

Egyéb kérdések

Könyvvizsgálatunk kizárólag a fent felsorolt számviteli információkra vonatkozott.

Budapest, 2016. április 28.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

Agócs Gábor
Partner

Dr. Eperjesi Ferenc
Kamara tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 003161

B. Alapadatok

Elnevezés angolul	BF Money Konzervatívni Investment Fund
Elnevezés cseh nyelven	BF Money Konzervativní Fond
Rövid neve	BF Money Konzervatívni Alap
Rövid név angolul	BF Money Konzervatívni Investment Fund
Rövid neve cseh nyelven	BF Money Konzervativní Fond

Harmonizáció	ÁÉKBV alap
Az alap típusa, fajtája	nyilvános, nyíltvégű, értékpapír befektetési alap
Futamideje	határozatlan
Indulás dátuma	2010. december 27. (PSZÁF engedély száma: PSZÁF KE-III-537/2010)
Alapcímlet devizaneme	CZK

A sorozatok adatai		
„CZK” sorozat	névérték 1 CZK	ISIN kód: HU0000709308

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	0.8%
----------------------------------	------

Az Alap célja

Az Alap célja, hogy mérsékelt kockázat vállalása mellett a cseh koronában elhelyezett banki betétekkel versenyképes hozamot biztosítson a befektetési jegyek vásárlóinak. Az Alapkezelő a befektetők pénzének biztonsága érdekében az Alap eszközeit jellemzően vállalati kötvényekbe, állampapírokba (kincstárjegyek, államkötvények), államilag garantált, illetve jegybankképes értékpapírokba, jelzáloglevelekbe, valamint banki betétekbe fekteti be.

Felhívjuk a befektetők figyelmét, hogy az Alapot érintő kockázati tényezők részletesen a Kezelési Szabályzat 26. pontjában bemutatásra kerülnek.

Az Alap célja a tőkenövekedés. Az Alap földrajzi specifikációval rendelkezik, főként CEEMEA régióbeli eszközökbe fektet. Az alap specifikus iparági kitettséggel nem rendelkezik.

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

Az Alapot azoknak a középtávon – legalább fél-egy év – gondolkodó konzervatív befektetőknek ajánljuk, akik a cseh infláció mértékét tendenciájában meghaladó, a cseh kötvénypiac teljesítményével versenyképes befektetést keresnek. A befektetés alapkezelő által javasolt legrövidebb befektetési időtartama: 6-12 hónap

Az Alap közzétételi helyei

www.bpalap.hu; www.kozzetetelek.hu

C. Éves jelentés

I. Vagyonkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: cseh korona

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

Vagyonkimutatás

Vagyonkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapírok	3,121,660,547	3,273,314,291
Banki egyenlegek	1,599,947,788	2,206,920,187
Egyéb eszközök	-116,104,574	-48,163,681
Összes eszköz	4,605,503,761	5,432,070,797
Díjából származó kötelezettségek	-12,451,082	-15,528,545
Nettó eszközérték	4,593,052,679	5,416,542,252

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

BF Money Konzervatívni Alap				
Portfólió összetétel	Nyitó állomány		Záró állomány	
Eszköztípus	2014.12.31		2015.12.31	
	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	179,755,247	3.9%	751,043,224	13.8%
Betét	1,420,192,541	30.8%	1,455,876,963	26.8%
Jegybanki kötvény	0	0.0%	0	0.0%
Diszkont kincstárjegy	0	0.0%	0	0.0%
Államkötvény	1,044,038,923	22.7%	655,830,877	12.1%
Jelzáloglevél	22,760,770	0.5%	21,976,745	0.4%
Vállalati kötvény	2,054,860,855	44.6%	2,595,506,669	47.8%
Befektetési jegy	0	0.0%	0	0.0%
ETF	0	0.0%	0	0.0%
Részvény	0	0.0%	0	0.0%
Derivatív ügyletek	-119,065,956	-2.6%	-48,704,121	-0.9%
Repo	0	0.0%	0	0.0%
Forgalmazási számla egyenlege	0	0.0%	0	0.0%
Követelések/Kötelezettségek	2,961,381	0.1%	540,440	0.0%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	4,605,503,761	100.0%	5,432,070,797	100.0%
Díjak	-12,451,082		-15,528,545	
Nettó eszközérték:	4,593,052,679		5,416,542,252	

Az alap tételes összetétele

Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: cseh korona

Banki egyenlegek

Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Magyar forint	HUF	95,922	0.0%	89,831	0.0%
Svájci frank	CHF	16,754	0.0%	118,086	0.0%
Cseh korona	CZK	103,871,522	2.3%	431,031,129	8.0%
Euro	EUR	21,818,539	0.5%	124,895,377	2.3%
Angol font	GBP	37,679	0.0%	38,645	0.0%
Japán yen	JPY	590,508	0.0%	639,736	0.0%
Török líra	TRY	2,135,999	0.0%	440,915	0.0%
USA dollár	USD	51,188,325	1.1%	193,789,505	3.6%
Összesen	CZK	179,755,247		751,043,224	

Betétek

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Euró	EUR	285,451,169	6.2%	0	0.0%
USA dollár	USD	1,134,741,372	24.7%	1,455,876,963	26.9%
Összesen	CZK	1,420,192,541		1,455,876,963	

‰: Nettó eszközértékhez viszonyítva

Átruházható értékpapírok

nyitó állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Összeg
Államkötvény	PEMÁK 2015/X	HU0000402615	60,900,499	1.3%
	ROMANI 5 03/18/15	XS0495980095	14,519,661	0.3%
	PEMÁK 2016/X	HU0000402664	219,122,561	4.8%
	PEMÁK 2016/Y	HU0000402698	291,846,718	6.4%
	REPHUN 4.75 02/03/15	US445545AC05	281,825,912	6.1%
	REPHUN 4 03/25/19	US445545AK21	16,668,917	0.4%
	BGARIA 8.25 01/15/15	XS0145623624	104,882,454	2.3%
	BUCHAR 4.125	XS0222425471	54,272,200	1.2%
Jelzáloglevél	FHB FJ18NF01	HU0000652755	22,760,770	0.5%
Vállalati kötvény	MOLHB 3.875 10/15	XS0231264275	406,227,863	8.8%
	MOLHB 5.875 04/17	XS0503453275	4,576,658	0.1%
	MAGYAR 5.875 05/16	XS0632248802	3,027,318	0.1%
	OTPHB 5.27 09/16	XS0268320800	250,478,315	5.5%
	ALFARU 6.3 02/17	XS0288690539	56,418,998	1.2%
	YAPI VE KREDI BA YKBNK 5.1875	XS0524202610	284,965,193	6.2%
	ALFARU 7.75 04/28/21	US01538RAB50	4,105,850	0.1%
	MAEXIM 5.5 02/18	XS0864511588	138,976,705	3.0%
	OTPHBFloat 03/15	XS0214084252	86,190,011	1.9%
	MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	24,939,234	0.5%
	FINBN 5.5	USM4R36CAA80	28,379,400	0.6%
	JBSSBZ 10.25 10/05/16	USP1655PAB96	38,430,049	0.8%
	RSHB 6.299 05/15/17	XS0300998779	11,361,063	0.2%
	BKMOSC 6.699 03/11/15	XS0494095754	64,999,025	1.4%
	VIP 6.493 02/02/16	XS0587030957	36,027,107	0.8%
	ALFARU 8 03/18/15	XS0494933806	39,775,193	0.9%
	CHMFRU 6.25	XS0648402583	11,258,963	0.2%
	MERCEDESBNZ DAIGR 10.03 07/15	TRSMCBF71511	50,979,085	1.1%

TUPRST 4.125 05/02/18	XS0849020556	47,066,235	1.0%
VTB 6.465 03/15	XS0491998133	6,992,898	0.2%
CBRD 5 06/14/17	XS0305384124	29,063,247	0.6%
Bank of Georgia 7.75 07/17	XS0783935561	40,712,826	0.9%
BULENR 4.25 11/07/18	XS0989152573	46,274,491	1.0%
FIAT 5 09/07/15	CH0148606178	16,729,720	0.4%
KFINKW 5.875 10/31/16	XS0698260758	21,833,725	0.5%
SDRLNO 6.5 10/05/15	NO0010589492	62,018,214	1.4%
VTB 5.01 09/29/15	XS0230683111	13,214,770	0.3%
YASAR 8.875 05/06/20	XS1132450427	12,254,547	0.3%
GARAN 4.75	XS1057541838	4,714,416	0.1%
AKBNK 5.125 07/22/15	USM0300LAA46	140,639,186	3.1%
EXPT 5.5 05/16	US282645AQ39	72,230,547	1.6%

záró állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Összeg
Államkötvény	PEMÁK 2016/X	HU0000402664	214,001,721	4.0%
	PEMÁK 2016/Y	HU0000402698	284,951,611	5.3%
	REPHUN 5.75 11/23	US445545AJ57	2,804,074	0.1%
	Brazil 6 01/17/17	US105756BM14	78,908,161	1.5%
	Russia Eurobond 3.25 04/17	XS0767469827	75,165,310	1.4%
Jelzáloglevél	FHB FJ18NF01	HU0000652755	21,976,745	0.4%
Vállalati kötvény	ALFARU 6.3 02/17	XS0288690539	69,816,023	1.3%
	ALFARU 7.75 04/28/21	US01538RAB50	5,272,346	0.1%
	MAEXIM 5.5 02/18	XS0864511588	186,605,225	3.4%
	MAGYAR 5.875 05/16	XS0632248802	121,418,405	2.2%
	MOLHB 5.875 04/17	XS0503453275	75,540,173	1.4%
	OTPHB 5.27 09/16	XS0268320800	518,924,547	9.6%
	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	9,773,726	0.2%
	MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	182,184,649	3.4%
	DEVATI Float 06/09/16	TRSDEVA61615	2,331,487	0.0%
	JBSSBZ 10.25 10/05/16	USP1655PAB96	39,683,081	0.7%
	CHMFRU 6.25	XS0648402583	13,057,020	0.2%
	TUPRST 4.125 05/02/18	XS0849020556	83,983,122	1.6%
	FINBN 5.5	USM4R36CAA80	129,385,067	2.4%
	RSHB 6.299 05/15/17	XS0300998779	14,018,970	0.3%
	CBRD 5 06/14/17	XS0305384124	28,381,666	0.5%
	Bank of Georgia 7.75 07/17	XS0783935561	84,904,859	1.6%
	BULENR 4.25 11/07/18	XS0989152573	45,085,721	0.8%
	KFINKW 5.875 10/31/16	XS0698260758	121,173,882	2.2%
	YASAR 8.875 05/06/20	XS1132450427	72,773,449	1.3%
	GARAN 4.75	XS1057541838	5,006,008	0.1%
	EXPT 5.5 05/16	US282645AQ39	76,243,187	1.4%
	MAGNO 4 03/29/49 CORP	XS0247761827	166,201,805	3.1%
	EURDEV 5 09/26/20	XS0972645112	27,732,462	0.5%
	AFREXI 5.75 07/27/16	XS0650262875	25,965,255	0.5%
	AKBNK 3.875 10/24/2017	USM0375YAJ75	25,290,550	0.5%
	ANDRGI 4 04/30/18	USL01795AA80	3,418,039	0.1%
	EPERGY 4.375 05/01/18	XS0808636244	28,491,186	0.5%
	Halkbank 4.875 07/19/17	XS0806482948	38,808,221	0.7%
	ISCTR 5.1 02/01/16	USM8933FAB33	10,190,876	0.2%
	ISLBAN 3 05/16/16	XS1068092599	88,166,949	1.6%

JBSSBZ 7.75 10/28/20	USA29866AA70	36,609,311	0.7%
KOMAFI 6.75	XS0602352956	32,350,333	0.6%
ODBR 4.375 04/25/25	USG6710EAP54	5,299,375	0.1%
PETROBRAS 3.875 01/27/16	US71645WAT80	68,229,717	1.3%
PETROBRAS 6.125 10/06/16	US71645WAL54	7,549,966	0.1%
YAPI VE KREDI BA YKBNK 6.75	XS0615235701	145,640,011	2.7%

Összeg: Nettó eszközértékhez viszonyítva

Egyéb eszközök

Derivatív ügyletek

nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
CHF/CZK	-67,485	2015.02.26
EUR/CZK	-38,275	2015.01.15
EUR/CZK	-137,196	2015.03.09
EUR/CZK	615,681	2015.01.22
EUR/CZK	-412,839	2015.01.22
EUR/CZK	-6,588,684	2015.01.22
EUR/CZK	-4,831,081	2015.01.15
EUR/CZK	-117,190	2015.01.15
EUR/CZK	42,189	2015.01.15
EUR/CZK	182,203	2015.01.15
TRY/CZK	1,021,460	2015.03.09
USD/CZK	-894,290	2015.03.12
USD/CZK	-6,482,036	2015.03.12
USD/CZK	-27,155,305	2015.01.16
USD/CZK	-226,130	2015.03.12
USD/CZK	-1,383,789	2015.01.07
USD/CZK	-12,735,877	2015.01.07
USD/CZK	-16,852,373	2015.01.07
USD/CZK	-5,754,148	2015.01.07
USD/CZK	-34,826,225	2015.01.07
USD/CZK	-2,424,562	2015.03.12

záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/CZK	-1,246,180	2016.01.20
EUR/CZK	-2,885,337	2016.01.20
TRY/CZK	16,804	2016.01.19
USD/CZK	-17,829,374	2016.01.20
USD/CZK	-26,760,034	2016.01.20

Repo ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Követelések kötelezettségek

nyitó állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN	Eszközérték
Pénz követelés/kötelezettség	CZK		2,961,381

záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN	Eszközérték
Pénz követelés/kötelezettség	EUR		540,440

II. A forgalomban levő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
"A" sorozat	4,194,766,382	4,893,274,379

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
"A" sorozat	1.0949	1.1069

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	1,066,799,692	-36.5%	677,807,622	12.5%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	2,054,860,855	26.3%	2,595,506,669	47.8%
Összesen	3,121,660,547	4.9%	3,273,314,291	60.3%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	3,121,660,547	4.9%	3,273,314,291	60.3%

Legnagyobb súlyú értékpapírok a portfólióban

Értékpapír neve	Értékpapír típusa	Eszközérték	Eszközök %-ban
OTPHB 5.27 09/16	Vállalati kötvény	518,924,547	9.6%
PEMÁK 2016/Y	Államkötvény	284,951,611	5.2%
PEMÁK 2016/X	Államkötvény	214,001,721	3.9%
MAEXIM 5.5 02/18	Vállalati kötvény	186,605,225	3.4%
MOLHB 6.25 09/26/19	Vállalati kötvény	182,184,649	3.4%
	Értékpapírok összesen:	3,273,314,291	60.3%

A portfólióban levő alapok alapkezelési díjainak legnagyobb mértéke

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

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

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

Az Alap értékpapír állományában 20% részesedést meghaladó értékpapírok működési költségei

Nem alkalmazandó.

2) A vagyonkimutatás elemzése

Piaci folyamatok 2015

Bár az MNB az év második felében már nem nyúlt az 1.35%-os alapkamathoz, az állampapírkamatok folyamatosan csökkentek az év során. Az MNB különböző eszközeivel folyamatosan támogatta a hazai kereskedelmi bankok állampapír vásárlásait. Az őszi hónapokban jelentősen visszafogta a két hetes betéti hozzáférést, és bevezette az új három hónapos instrumentumot, azt remélve, hogy így még inkább fokozza a hosszabb lejáratú állampapírok vásárlását. A külföldiek az év során több mint ezermilliárd forinttal csökkentettek a magyar állampapír kitétséget, azonban a kereskedelmi bankok vásárlásai és a megugró lakossági finanszírozás miatt ez nem okozott kínálati nyomást, annak ellenére, hogy devizás államadósság kibocsátásra 2015-ben sem került sor. Az év második felében a kínai növekedési aggodalmak, a nyersanyagárak esése és a közelgő FED kamatemelés miatt a feltörekvő piacokon fokozódott a nyomás, azonban a közép kelet európai régi meglehetősen védett maradt. A magyar állampapírok esetében is csak minimális hozamemelkedést lehetett látni az év vége felé.

2015 nehéz év volt a feltörekvő országok számára, a nyersanyagárak esése a kínai gazdaság lassulása és a FED kamatemelésre való várakozás nem kedvezett az eszközosztálynak. Elsősorban a jelentősebb nyersanyagkitétséggel rendelkező országok kerültek nyomás alá, gyengén szerepeltek a latin-amerikai országok, és nagy volt a nyomás Oroszországon is. A 2000-es évek még a BRIC (Brazil, Russia, India, China) országok növekedési csodájáról szólt, a nyersanyag árak összeomlása azonban nagy kihívás elé állítja ezeket az országokat, új növekedési modellre van szükség. Az alacsony fejlett piaci kamatkörnyezetben a feltörekvő országok a 2008-2009-es válságot követően jelentősen növelték az adósságukat, elsősorban a magánszektorban. A helyi devizák gyengülése és a jóval gyengébb növekedés, sok esetben a deviza adósság fenntarthatóságát is megkérdőjelezte.

2015-ben folytatta az Európai Központi bank a mennyiségi lazítási programját (QE), melynek segítségével az év első felében jelentős hozamcsökkenést tudott elérni az állampapír piacokon. Az euro árfolyamát azonban nem sikerült már jelentősen gyengíteni a dollárral szemben, az EURUSD kereszt az év során az 1.14 – 1.06-os sávban mozgott. A mennyiségi lazítás ellenére maradt a deflációs veszély, az infláció mértéke decemberre is csak 0.2%-ra emelkedett, igaz a maginfláció 1% körüli szintet ért el az év végére. A görögökkel hosszas huzavona után végül megállapodás született egy újabb hitelcsomagról. A perifériás problémák nem oldódtak meg de stressz helyzet az év második felében a piacon már nem volt. Az Euró zónában maradt az alacsony növekedés, a gyenge belső kereslet miatt a zóna egésze jelentős folyófizetési mérleg többlettel bír, ami azt is jelenti, hogy a globális lassulás érzékenyen érinti az Euró zóna növekedési kilátásait. A gyenge növekedés és alacsony infláció miatt az ECB az év vége felé jelezte, hogy fokozni kívánja a mennyiségi enyhítés programját.

Az alap befektetései 2015-ben

A cseh pénzügyi hozamok 2015-ben is rendkívül nyomott szinteken, nulla közelében maradtak, miután a Cseh Jegybank nulla közelében tartotta az alapkamatot. A jegybank a deflációs veszélyek miatt fokozatosan egyre későbbi időpontra tolta a devizapiaci intervenció megszüntetésének időpontját. Az alacsony cseh hozamkörnyezet mellett az alap főleg euróban és dollárban kibocsátott rövidebb átlagos hátralévő futamidejű vállalati kötvényekbe, illetve állampapírokba fektetett. A devizakockázat minden esetben kifizetésre került. Az értékpapírokon túl az alapon hosszabb, pár hónapos dollár betétek is megtalálhatók voltak, azonban súlyok fokozatosan csökkent.

V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

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

Felosztott és újra befektetett jövedelem

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

Tőkeszámla változásai

Nyitó állomány (db)	4,194,766,382
Vétel (db)	1,346,159,137
Visszaváltás (db)	647,651,140
Záró Állomány (db)	4,893,274,379

Az alap devizaneme: cseh korona

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Dátum	Nettó eszközérték	Árfolyam
2015.01.30	4,670,030,477	1.0975
2015.02.27	4,770,079,719	1.1013
2015.03.31	4,894,802,350	1.1052
2015.04.30	4,975,979,569	1.1061
2015.05.29	5,003,713,970	1.1084
2015.06.30	5,109,437,894	1.1072
2015.07.31	5,162,920,683	1.1087
2015.08.31	5,206,744,736	1.1074
2015.09.30	5,266,933,782	1.1073
2015.10.30	5,336,673,169	1.1114
2015.11.30	5,396,092,510	1.1123
2015.12.31	5,416,542,252	1.1069

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

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	nettó eszközérték (czk)	árfolyam (czk/db)	hozam (%)
2010.12.31*	18,499,945	1.0000	0.00%
2011.12.30*	119,762,764	1.0172	1.72%
2012.12.28*	1,202,051,632	1.0579	4.00%
2013.12.31	3,576,325,436	1.0802	2.09%

2014.12.31	4,593,052,679	1.0949	1.36%
2015.12.31	5,416,542,252	1.1069	1.10%

*: tört év, nem annualizált hozam

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

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Az ügyletek típusa: forward fedezeti ügylet.

Az Alap 2015-ben kötött származtatott ügyletei

Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi Érték	Eladási Érték
2015.01.07	USD	CZK	33,441,875	777,657,372
2015.03.09	CZK	USD	777,038,363	33,441,875
2015.01.07	USD	CZK	34,131,000	792,863,130
2015.04.08	CZK	USD	791,770,938	34,131,000
2015.01.15	EUR	CZK	30,483,876	867,144,348
2015.03.09	USD	CZK	2,994,041	72,000,000
2015.03.16	CZK	EUR	866,922,425	30,483,876
2015.01.16	USD	CZK	35,953,000	866,467,300
2015.01.22	EUR	CZK	774,566	22,000,000
2015.03.16	CZK	USD	865,568,475	35,953,000
2015.01.15	CZK	EUR	20,593,300	730,000
2015.01.22	EUR	CZK	730,000	20,594,030
2015.04.21	CZK	EUR	1,014,696,382	36,386,000
2015.01.22	EUR	CZK	36,386,000	1,015,169,400
2015.03.09	EUR	CZK	6,800,000	189,939,844
2015.01.22	EUR	CZK	2,255,000	63,013,720
2015.01.22	CZK	EUR	189,924,000	6,800,000
2015.04.21	EUR	CZK	1,504,566	42,027,044
2015.04.23	CZK	EUR	62,979,895	2,255,000
2015.01.22	CZK	EUR	42,037,576	1,504,566
2015.01.29	EUR	HUF	2,000,000	621,080,000
2015.01.29	HUF	EUR	621,080,000	2,000,000
2015.04.02	EUR	USD	2,659,617	3,000,000
2015.04.02	USD	EUR	4,543,464	4,000,000
2015.03.16	CZK	USD	36,427,500	1,500,000
2015.04.02	USD	EUR	2,721,385	2,400,000
2015.04.08	CZK	USD	35,958,000	1,500,000
2015.04.21	CZK	EUR	30,167,489	1,100,000
2015.02.26	CHF	CZK	800,000	20,376,000
2015.08.31	CZK	CHF	20,432,000	800,000
2015.04.21	CZK	EUR	13,711,750	500,000
2015.03.09	CZK	USD	250,000	10,186
2015.03.09	CZK	USD	5,893,836	240,000
2015.06.08	CZK	USD	24,647,000	1,000,000
2015.03.09	USD	CZK	30,698,021	772,638,486
2015.06.10	CZK	USD	771,517,394	30,698,021
2015.03.09	CZK	EUR	130,785,600	4,800,000
2015.04.02	EUR	USD	920,235	1,000,000
2015.04.21	EUR	CZK	4,800,000	130,795,968
2015.03.09	TRY	CZK	5,185,000	49,848,590
2015.06.11	CZK	TRY	48,582,745	5,185,000

2015.03.12	USD	CZK	9,945,223	249,161,451
2015.06.08	CZK	USD	248,806,108	9,945,223
2015.03.12	USD	CZK	3,265,000	83,541,882
2015.08.31	CHF	CZK	800,000	20,546,800
2015.06.08	CZK	USD	83,408,017	3,265,000
2015.06.10	CZK	EUR	832,614,651	30,483,876
2015.03.16	EUR	CZK	30,483,876	832,910,954
2015.03.16	USD	CZK	37,453,000	966,287,400
2015.06.10	CZK	USD	964,789,280	37,453,000
2015.03.16	CZK	USD	64,291,425	2,480,379
2015.04.02	EUR	USD	2,820,149	3,030,814
2015.08.07	USD	EUR	3,035,859	2,820,149
2015.07.09	CZK	USD	897,527,075	35,631,000
2015.04.08	USD	CZK	35,631,000	898,898,868
2015.04.09	USD	CZK	1,505,216	38,000,000
2015.07.09	CZK	EUR	13,727,325	500,000
2015.04.09	CZK	USD	38,000,000	1,501,502
2015.07.09	USD	CZK	1,503,276	38,000,000
2015.04.21	CZK	EUR	101,413,300	3,700,000
2015.04.21	EUR	CZK	35,381,434	970,158,918
2015.08.24	CZK	EUR	54,792,180	2,000,000
2015.06.10	EUR	CZK	3,700,000	101,431,800
2015.08.24	CZK	EUR	969,698,934	35,381,433
2015.08.24	CZK	EUR	61,837,738	2,255,000
2015.04.23	EUR	CZK	2,255,000	61,861,415
2015.07.09	CZK	USD	24,837,000	1,000,000
2015.06.08	USD	CZK	1,000,000	24,850,000
2015.09.04	CZK	USD	247,074,148	9,945,223
2015.06.08	USD	CZK	9,945,223	247,390,207
2015.06.08	USD	CZK	3,390,570	83,408,017
2015.09.10	CZK	USD	83,408,016	3,396,783
2015.06.10	USD	CZK	37,453,000	908,235,250
2015.09.02	CZK	USD	906,812,036	37,453,000
2015.06.10	EUR	CZK	26,783,876	733,583,590
2015.09.02	CZK	USD	744,421,479	30,698,021
2015.06.10	USD	CZK	30,698,021	745,562,831
2015.09.02	CZK	EUR	733,270,755	26,783,876
2015.06.11	TRY	CZK	5,185,000	45,629,556
2015.09.15	CZK	TRY	44,324,672	5,185,000
2015.07.09	USD	CZK	36,631,000	903,686,770
2015.09.02	USD	CZK	1,500,000	36,972,915
2015.07.09	CZK	USD	37,000,500	1,500,000
2015.10.09	CZK	USD	902,111,637	36,631,000
2015.08.24	CZK	EUR	13,573,100	500,000
2015.07.09	EUR	CZK	500,000	13,576,500
2015.09.02	CZK	USD	55,072,783	2,220,000
2015.09.02	CZK	USD	50,051,100	2,000,000
2015.09.15	TRY	CZK	4,900,000	42,905,914
2015.11.23	CZK	EUR	67,490,000	2,500,000
2015.08.24	EUR	CZK	2,500,000	67,572,750
2015.08.24	EUR	CZK	35,381,433	956,006,320
2015.11.23	CZK	EUR	954,732,588	35,381,433
2015.08.24	EUR	CZK	2,255,000	60,889,510
2015.11.23	CZK	EUR	60,818,478	2,255,000
2015.09.02	CZK	USD	2,500,000	105,934

2015.09.02	CZK	USD	59,031,475	2,500,000
2015.09.02	CZK	USD	60,101,175	2,500,000
2015.09.02	USD	CZK	38,523,955	929,390,411
2015.09.14	CZK	USD	22,900,738	950,000
2015.10.09	CZK	USD	928,433,070	38,523,954
2015.10.09	CZK	USD	36,179,775	1,500,000
2015.11.02	CZK	USD	900,182,855	37,453,000
2015.09.02	USD	CZK	37,453,000	901,868,240
2015.09.02	EUR	CZK	26,783,876	723,271,798
2015.11.23	CZK	EUR	722,393,924	26,783,900
2015.10.09	CZK	USD	240,462,144	9,945,000
2015.09.04	USD	CZK	9,945,223	241,440,179
2015.10.09	CZK	USD	48,314,780	2,000,000
2015.09.29	CZK	USD	82,020,565	3,397,000
2015.09.10	USD	CZK	3,396,783	82,100,255
2015.09.29	CZK	USD	22,836,604	950,000
2015.09.14	USD	CZK	950,000	22,849,400
2015.09.15	TRY	CZK	285,000	2,225,252
2015.11.16	CZK	TRY	2,175,673	285,000
2015.09.29	USD	CZK	950,000	23,016,600
2015.10.13	CZK	USD	23,005,951	950,000
2015.09.29	USD	CZK	3,397,000	82,241,370
2015.10.13	CZK	USD	82,202,305	3,397,000
2015.10.09	USD	CZK	51,968,954	1,247,774,586
2015.11.04	CZK	USD	1,247,020,516	51,968,954
2015.10.09	USD	CZK	36,631,000	879,144,000
2015.11.04	CZK	USD	878,667,797	36,631,000
2015.10.13	USD	CZK	950,000	22,615,700
2015.10.29	CZK	USD	22,607,150	950,000
2015.10.29	CZK	USD	80,818,027	3,397,000
2015.10.13	USD	CZK	3,397,000	80,848,600
2015.10.29	USD	CZK	950,000	23,316,800
2015.11.04	CZK	USD	23,313,257	950,000
2015.11.30	CZK	USD	83,327,200	3,400,000
2015.10.29	USD	CZK	3,397,000	83,328,410
2015.11.23	CZK	USD	917,111,611	37,453,000
2015.11.02	USD	CZK	37,453,000	917,598,500
2015.12.07	CZK	USD	1,299,887,010	53,000,000
2015.11.04	USD	CZK	52,918,954	1,298,736,969
2015.12.07	CZK	USD	932,672,000	38,000,000
2015.11.04	USD	CZK	36,631,000	899,657,360
2016.01.19	CZK	TRY	2,430,634	285,000
2015.11.16	TRY	CZK	285,000	2,483,861
2015.11.23	EUR	CZK	29,283,900	791,865,940
2015.12.18	CZK	EUR	791,760,518	29,283,900
2015.12.18	CZK	EUR	959,085,750	35,500,000
2015.11.23	EUR	CZK	35,381,433	956,006,320
2015.12.18	CZK	USD	946,231,319	37,453,000
2015.11.23	USD	CZK	37,453,000	946,811,840
2015.12.21	CZK	USD	1,319,390,480	53,000,000
2015.12.07	USD	CZK	53,000,000	1,319,753,000
2015.12.07	USD	CZK	38,000,000	945,060,000
2015.12.21	CZK	USD	944,794,000	38,000,000
2015.12.18	EUR	CZK	29,283,900	791,543,817
2015.12.29	CZK	EUR	791,016,707	29,283,900

2015.12.29	CZK	EUR	959,174,500	35,500,000
2015.12.18	EUR	CZK	35,500,000	959,920,000
2015.12.29	CZK	USD	933,516,025	37,453,000
2015.12.18	USD	CZK	37,453,000	934,452,350
2015.12.29	CZK	USD	1,322,171,920	53,000,000
2015.12.21	USD	CZK	53,000,000	1,323,039,000
2015.12.29	CZK	USD	948,613,000	38,000,000
2015.12.21	USD	CZK	38,000,000	949,240,000
2016.01.20	CZK	EUR	782,370,700	29,000,000
2015.12.29	USD	CZK	53,000,000	1,304,913,000
2016.01.20	CZK	USD	1,300,769,990	53,000,000
2015.12.29	EUR	CZK	29,283,900	791,865,940
2016.01.20	CZK	EUR	956,370,000	35,500,000
2015.12.29	USD	CZK	75,543,000	1,858,357,800
2015.12.29	EUR	CZK	35,500,000	958,500,000
2016.01.20	CZK	USD	1,852,692,075	75,543,000

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

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő vezérigazgatója: Konkoly Miklós

A Felügyelő Bizottság elnöke: Szűcs Zoltán

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Konkoly Miklós, Harmath András.

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Habsz Dániel.

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

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

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

Az MNB H-KE-III-102/2015. számú határozatával 2015. március 16-tól módosult az Alap tájékoztatója és kezelési szabályzata.

Az MNB H-KE-III-922/2015. számú határozatával 2015. november 18-tól módosult az Alap tájékoztatója és kezelési szabályzata.

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

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

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

X. Az Alapra vonatkozó egyéb információk

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

Nem alkalmazandó

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

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

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

Kockázat/nyereség profil



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

A mutató az alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan. Az alap 2010-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 portfóliójában szereplő értékpapíroknak nagyon rövid az átlagos hátralévő futamideje. Az alap eddigi legnagyobb hozamingadozása miatt korábban az 2-es 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 pénzügyintézetek, 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 pénzügyintézet, 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.

Az Alapkezelő működésével kapcsolatos kockázatok:

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

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

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

Kockázatkezelési rendszerek

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

Budapest 2016 Alapok Alapja	Budapest Kötvény Alap
Budapest Abszolút Kötvény Alapok Alapja	Budapest Nyersanyag Alapok Alapja
Budapest Állampapír Alap	Budapest Paradigma Alap
Budapest Arany Alapok Alapja	Budapest Befektetési Kártya Tőkevédett Alap

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

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

Nem alkalmazandó.

Budapest, 2016. április 28.

Budapest Alapkezelő Zrt.



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

Független könyvvizsgálói jelentés

A Budapest Alapkezelő Zrt. részére

Az éves beszámolóról készült jelentés

Elvégeztük a BF Money Konzervatívni Alap (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2015. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2015. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 62.707.894 E Ft, a tárgyévi eredmény 2.764.531 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 beszámolóért a magyar számviteli törvényben foglaltakkal összhangban történő elkészítéséért és valós bemutatásáért, valamint az olyan belső kontrollokért, amelyeket a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításoktól mentes éves beszámoló elkészítése.

A könyvvizsgáló felelőssége

A mi felelősségünk ennek az éves beszámolóért a véleményezés 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 tervezzük meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a gazdálkodó egység belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjunk. A könyvvizsgálat magában foglalja továbbá az alkalmazott számviteli politikák megfelelőségének és a vezetés által készített számviteli becslések ésszerűségének, valamint az éves beszámoló átfogó prezentálásának értékelését.

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

Vélemény

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

Az üzleti jelentésről készült jelentés

Elvégeztük a BF Money Konzervatívni Alap mellékelt 2015. évi üzleti jelentésének a vizsgálatát.



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

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

Budapest, 2016. április 28.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

Agócs Gábor
Partner

Dr. Eperjesi Ferenc
Kamarai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 003161

K	E	-	III	-	5	1	1	/	2	0	1	0
---	---	---	-----	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély száma

2	0	1	0	/	1	1	/	2	9
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély dátuma

Alapkezelő: Budapest Alapkezelő Zrt.
Forgalmazó: GE Money Bank A.S.
Letétkezelő: Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe

BF Money Konzervatívni Alap

a vállalkozás megnevezése

1138 Budapest, Váci út 193.

a vállalkozás címe

2015 . évi

Éves beszámoló

Budapest, 2016. április 28.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

K E - III - 5 1 1 / 2 0 1

PSZÁF engedély száma

2 0 1 0 / 1 1 / 2 9

PSZÁF engedély dátuma

BF Money Konzervatívni Alap

2015 . évi

MÉRLEG

Eszközök (aktívák)

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
01.	A. Befektetett eszközök (02. sor)	0	0	0
02.	I. ÉRTÉKPAPÍROK (03.+04. sor)	0	0	0
03.	1. Értékpapírok			
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (05.+06. sor)	0	0	0
05.	a/ kamatokból, osztalékokból			
06.	b/ egyéb			
07.	B. Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)	53,495,121	0	63,227,874
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	33,612	0	6,288
09.	1. Követelések	33,612		6,288
10.	2. Követelések értékvesztése (-)			
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete			
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete			
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	35,446,811	0	37,813,332
14.	1. Értékpapírok	32,593,723		35,655,744
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	2,853,088	0	2,157,588
16.	a) kamatokból, osztalékokból	499,954		556,932
17.	b) egyéb	2,353,134		1,600,656
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	18,014,698		25,408,254
19.	1. Pénzeszközök	16,697,831		25,218,567
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	1,316,867		189,687
21.	C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)	127,228	0	44,014
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások	127,228		44,014
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)			
24.	D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-1,351,399		-563,994
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+17.+21.+24. sor)	52,270,950	0	62,707,894
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	52,131,232	0	62,605,369
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	47,903,630	0	55,815,473
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	61,848,695		77,104,475
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-13,945,065		-21,289,002
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	4,227,602	0	6,789,896
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülönözete	3,003,798		3,836,836
32.	b) értékelési különbözlet tartaléka	2,818,556		1,783,281
33.	c) előző év(ek) eredménye	-1,136,970		-1,594,752
34.	d) üzleti év eredménye	-457,782		2,764,531
35.	F. Céltartalékok			
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	60,151	0	2,274
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK			
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	60,151		2,274
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE			
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások	79,567		100,251
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	52,270,950	0	62,707,894

K	E	-	III	-	5	1	1	/	2	0	1
---	---	---	-----	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély száma

2	0	1	0	/	1	1	/	2	9
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély dátuma

BF Money Konzervatívni Alap**2015 . évi****"A" EREDMÉNYKIMUTATÁS**

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
I.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI	3,806,015		9,736,791
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	3,860,007		6,517,392
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	522		0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	404,312		425,978
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	0		28,890
VI.	RENDKÍVÜLI BEVÉTELEK	0		0
VII.	RENDKÍVÜLI RÁFORDÍTÁSOK	0		0
VIII.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
IX.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	-457,782	0	2,764,531

Budapest, 2016. április 28.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

**2015
KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET**

TARTALMA:

I. ÁLTALÁNOS RÉSZ

II. SPECIFIKUS ADATOK

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

III. TÁJÉKOZTATÓ ADATOK

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

Budapest, 2016. április 28.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

I. ÁLTALÁNOS RÉSZ

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

Székhelye: 1138 Budapest, Váci út 193.

Cégjegyzék száma: 01-10-041964

Közzétételi hely: www.bpalap.hu

Az alapkezelő képviselőjében az alap beszámolójának aláírására jogosultak:

Konkoly Miklós
2045 Törökbálint, Otelló u. 25.

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

Harmath András
1047 Budapest, Attila u. 132/B

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

A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy: dr. Eperjesi Ferenc (Magyar Könyvvizsgálói Kamara 001986) Könyvvizsgáló által felszámított könyvvizsgálói díj 2015. évben bruttó 1 856 232 Ft. Társaság egyéb szolgáltatást nem vett igénybe könyvvizsgáló társaságtól.

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

Neve: Ivanov Emil

Lakcíme: 1148 Budapest, Csernyus u. 70.

Regisztrációs száma: Magyar Könyvvizsgálói Kamara 006204

Számviteli politika

A számviteli politika fő vonásai

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

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

A deviza, illetve valutakészletek 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.

A beszámoló szempontjából jelentős hiba

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

A valuta és devizatételek évközi elszámolásának módja

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

A valutában és devizában fennálló eszközök és kötelezettségek év végi értékelése

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

A mérleghez kapcsolódó kiegészítések:

A saját tőke induló tőkéből és tőkenövekményből áll. Az induló tőke az alakuláskori befektetési jegyeket tartalmazza névértéken.

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

Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítés:

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

Egyéb

Az Alap befektetési jegyeinek névértéke: 1 CZK, azaz egy cseh korona.

Az Alapnál kölcsönbe adott, illetve kölcsönbe vett értékpapírok, hozamra és tőke megővésára tett ígélet, 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	33,612	
Értékpapírforgalmazók pénzszámla		
Egyéb követelések		6,288
Követelések értékvesztése		
Összes követelés	33,612	6,288

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
Betét kamata	127,228 	44,014
Elszámolási számla kamata	0	0
Aktív időbeli elhatárolások összesen:	127,228	44,014

HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

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

RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Kapott előlegek		
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítól	60,151	2,274
Rövid lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben		
ÁFA kötelezettség		
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek		
Összes rövid lejáratú kötelezettség	60,151	2,274

ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
<hr/>		
Átcsoportosítás az egyéb kötelezettségek közé összesen:	0	0

HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK KÖZÜL ÁTSOROLÁS RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK KÖZÉ

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

SAJÁT TŐKE ALAKULÁSA

2015 . évi

eFt

Megnevezés	Nyitó érték	Évközi		Záró érték
		Növekedés	Csökkenés	
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	61,848,695	15,255,780	0	77,104,475
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-13,945,065	0	7,343,937	-21,289,002
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkelönbözete	3,003,798	833,038	0	3,836,836
Értékelési különbözet tartaléka	2,818,556	0	1,035,275	1,783,281
Előző év (évek) eredménye	-1,136,970	0	457,782	-1,594,752
Üzleti év eredménye	-457,782	457,782	2,764,531	2,764,531
SAJÁT TŐKE	52,131,232	16,546,600	11,601,525	62,605,369

PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Alapkezelői díj	14,146	17,304
Felügyeleti díj	3220	3936
Könyvvizsgálói díj	902	942
Bankköltség	0	0
Forgalmazási díj	61299	70219
Különadó	1900.01.00	7850
<hr/>		
Passzív időbeli elhatárolások összesen:	79,567	100,251

PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamnyereség	697,438	2,509,175
Kapott kamat	574,903	2,029,465
Kapott osztalék	1,054,236	0
Egyéb pénzügyi műveletek bevételei	1,479,438	5,198,151
Pénzügyi műveletek bevételei összesen	3,806,015	9,736,791

PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamveszteség	321,647	558,335
Fizetett, fizetendő kamat	0	0
Egyéb pénzügyi műveletek ráfordításai	3,538,360	5,959,057
Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen	3,860,007	6,517,392

MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Alapkezelői díj	149,183	185,851
Letétkezelői díj	17,426	22,411
Megbízási díj	0	1
Felügyeleti díj	11,714	14,689
Könyvvizsgálói díj	1,805	1,856
Bankköltség	337	385
Könyvelési díj	223,481	318
Forgalmazási díj	48	200,438
Egyéb költség	318	29
Működési költség összesen	404,312	425,978

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

2015 . évi

Értékpapír	Névérték / eredeti devizában	Beszérségi érték/KSZÉ (eFt)	Értékkülönbözet (eFt)	Piaci érték (eFt)
AFREXI 5.75 07/27/16 USD	1,000,000.00	299,974	-944	299,030
AKBNK 3.875 10/24/2017 USD	1,000,000.00	287,640	3,619	291,259
ALFARU 6.3 02/17 USD	2,700,000.00	633,322	170,715	804,037
ALFARU 7.75 04/28/21 USD	200,000.00	43,920	16,799	60,719
ANDRGI 4 04/30/18 USD	200,000.00	44,033	-4,669	39,364
Bank of Georgia 7.75 07/17 USD	3,170,000.00	870,350	107,458	977,808
Brazil 6 01/17/17 USD	3,000,000.00	911,843	-3,096	908,747
BULENR 4.25 11/07/18 EUR	1,700,000.00	522,786	-351	522,435
CBRD 5 06/14/17 EUR	1,000,000.00	316,842	12,033	328,875
CHMFRU 6.25 USD	500,000.00	123,911	26,460	150,371
DEVATI Float 06/09/16 TRY	270,000.00	27,455	-686	26,769
EPERGY 4.375 05/01/18 EUR	1,000,000.00	323,889	6,256	330,145
EURDEV 5 09/26/20 USD	1,100,000.00	293,856	25,525	319,381
EXPT 5.5 05/16 USD	3,000,000.00	705,116	172,940	878,056
FHB F18NF01 EUR	705,000.00	217,203	37,454	254,657
FINBN 5.5 USD	5,100,000.00	1,376,005	114,061	1,490,066
GARAN 4.75 USD	200,000.00	44,070	13,582	57,652
Haikbank 4.875 07/19/17 USD	1,500,000.00	426,714	20,222	446,936
ISCTR 5.1 02/01/16 USD	400,000.00	114,399	2,964	117,363
ISLBN 3 05/16/16 EUR	3,200,000.00	987,738	33,905	1,021,643
JBSSBZ 10.25 10/05/16 USD	1,500,000.00	384,407	72,604	457,011
JBSSBZ 7.75 10/28/20 USD	1,500,000.00	449,311	-27,700	421,611
KFINKW 5.875 10/31/16 USD	4,700,000.00	1,345,007	50,494	1,395,501
KOMAFI 6.75 EUR	1,100,000.00	349,811	25,052	374,863
MAEXIM 5.5 02/18 USD	6,950,000.00	1,749,810	399,232	2,149,042
MAGNO 4 03/29/49 CORP EUR	6,200,000.00	1,941,433	-15,554	1,925,879
MAGYAR 5.875 05/16 EUR	4,250,000.00	1,398,388	8,560	1,406,948
MOLHB 5.875 04/17 EUR	2,550,000.00	841,409	33,920	875,329
MOLHB 6.25 09/26/19 USD	6,750,000.00	1,954,855	143,278	2,098,133
ODBR 4.375 04/25/25 USD	400,000.00	73,598	-12,567	61,031
OTPHB 5.27 09/16 EUR	18,446,000.00	5,933,476	79,612	6,013,088
OTPHB Var 11/49 EUR	364,000.00	113,525	-271	113,254
PEMÁK 2016/X EUR	7,900,000.00	2,316,524	163,241	2,479,765
PEMÁK 2016/Y EUR	10,500,000.00	3,148,080	153,824	3,301,904
PETROBRAS 3.875 01/27/16 USD	2,700,000.00	739,512	46,257	785,769
PETROBRAS 6.125 10/06/16 USD	300,000.00	81,906	5,043	86,949
REPHUN 5.75 11/23 USD	100,000.00	31,373	920	32,293
RSHB 6.299 05/15/17 USD	550,000.00	129,497	31,953	161,450
Russia Eurobond 3.25 04/17 USD	3,000,000.00	847,790	17,853	865,643
TUPRST 4.125 05/02/18 USD	3,350,000.00	856,114	111,079	967,193
YAPI VE KREDI BA YKBNK 6.75 USD	5,500,000.00	1,609,769	67,496	1,677,265
YASAR 8.875 05/06/20 USD	2,800,000.00	789,083	49,015	838,098
Értékpapírok összesen:		35,655,744	2,157,588	37,813,332

PORTFÓLIÓ JELENTÉS

Alapadatok:

Alap neve, Iajstromszáma: BF Money Konzervatívni Alap (korábbi nevén: GE Money Penezni Alap, Iajstromszám: 1111-421
 Alapkezelő neve: Budapest Alapkezelő Zrt.
 Letétkezelő neve: Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe
 NEÉ számítás típusa: Napi

Tárgynap (T):	2015.12.31
Saját tőke (CZK):	5,406,335,902
Egy jegyre jutó NEÉ:	1.1049
Darabszám (db):	4,893,274,379

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Összeg/Érték (CZK)	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidó	0	0%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			196,335	2%
	Alapkezelői díj miatt				
	Letétkezelői díj miatt			194,046	
	Bizományosi díj miatt			0	
	Forgalmazási költség miatt			0	
	Könyvelési díj			2,289	
	Könyvvizsgálói költség miatt			0	
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt				
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			0	
I/3.	Céltartalékok (összes):			0	
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			8,657,274	98%
	Kötelezettségek összesen:			8,853,609	100%

II.	ESZKÖZÖK				(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			750,056,291	13.85%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			542,971	0.01%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidó	1,444,093,558	26.67%
II/3.1.	Max 3 hó lekötésű (összes):				
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				
II/4.	Értékpapírok (összes):	Devizanem	Névérték	3,265,399,992	60.30%
II/4.1.	Állampapírok (összes):			0	
II/4.1.1.	Kötvények (összes):				
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):				
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):				
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):				
II/4.1.5.	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):	USD	63170000	1,626,751,091	
		TRY	270000	2,311,748	
		EUR	58915000	1,636,337,153	
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):			3,800,821	0.07%
II/6.	Határidős ügyletek értékelési különbözete:			-48,704,121	-0.90%
	Eszközök összesen:			5,415,189,512	100%

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

2015 . évi

CASH FLOW

		EFT	EFT
A tétel megnevezése		Előző év	Tárgyév
I.	Működési cash flow (01.-14. sorok)	-2,397,691	1,250,522
01.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak,ka pott hozamok nélkül) +-	-1,800,187	2,488,576
02.	Elszámolt amortizáció +		
03.	Elszámolt értékvesztés és visszairás +-		
04.	Elszámolt értékelési különbözet +-	-2,818,556	-1,783,281
05.	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +-		
06.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +-		
07.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +	-662,526	-1,311,399
08.	Befektetett eszközök állományváltozása +-		
09.	Forgóeszközök állományváltozása +-	-33,612	27,324
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	57,766	-57,877
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-		
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	18,296	83,214
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	22,572	20,684
14.	Értékelési különbözet	2,818,556	1,783,281
II.	Befektetési cash flow (15.-20. sorok)	-8,118,751	-1,474,667
15.	Ingatlanok beszerzése -		
16.	Ingatlanok eladása +		
17.	Befolyt bérleti díjak +		
18.	Értékpapírok beszerzése -	-33,017,698	-26,603,808
19.	Értékpapírok eladása, beváltása +	23,556,542	24,853,186
20.	Kapott hozamok +	1,342,405	275,955
III.	Finanszírozási cash flow (21.-27. sorok)	10,770,602	8,744,881
21.	Befektetési jegy kibocsátás +	18,440,789	15,255,780
22.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -		
23.	Befektetési jegy visszavásárlása -	-8,543,714	-7,343,937
24.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	873,527	833,038
25.	Hitel, illetve kölcsön felvétele +		
26.	Hitel, illetve kölcsön törlesztése -		
27.	Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -		
IV.	PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA (I. +II. +III. sorok)	254,160	8,520,736

Budapest, 2016. április 28.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

EGYEZTETŐ TÁBLA

2015.12.31

MNB árfolyam 2015.12.31

11.58

Megnevezés	Főkönyv időpont	Főkönyv összeg (Ft)	Főkönyv összeg (CZK)	NEÉ lista időpont	NEÉ lista összeg (CZK)	Eltérés (CZK)
Értékpapírok	2015.12.31	35,655,744,223	3,079,079,811.99	2015.12.31	3,273,314,290.62	194,234,478.63
Értékkülönbözlet	2015.12.31	2,157,587,683	186,320,179.87	2015.12.31	-	- 186,320,179.87
Értékpapírok összesen:		37,813,331,906	3,265,399,991.86		3,273,314,290.62	7,914,298.76
Citibank Zrt elszámolási számla	2015.12.31	8,685,651,854	750,056,291.35	2015.12.31	751,043,223.65	986,932.30
Lekötött betét	2015.12.31	16,722,603,397	1,444,093,557.60	2015.12.31	1,455,876,963.34	11,783,405.74
Pénzeszközök összesen:		25,408,255,251	2,194,149,848.95		2,206,920,186.99	12,770,338.04
Befektetési jegy ellenértéke (forg számla)	2015.12.31	-	-	2015.12.31	-	-
Értékpapír technikai számla (BB)	2015.12.31	-	-	2015.12.31	-	-
Egyéb követelés - pénzszámla átvezetés	2015.12.31	6,287,600	542,970.64	2015.12.31	540,440.00	- 2,530.64
Lekötött betét kamat (aktív időbeli elhatárolás)	2015.12.31	44,013,510	3,800,821.24	2015.12.31	-	- 3,800,821.24
Követelés összesen:		50,301,110	4,343,792		540,440.00	- 3,803,351.88
Határidős ügylet	2015.12.31	- 563,993,718	- 48,704,120.73	2015.12.31	- 48,704,120.70	0.03
Szállítók	2015.12.31	2,273,561	196,335.15	2015.12.31	-	- 196,335.15
Passzív időbeli elhatárolás	2015.12.31	100,251,237	8,657,274.35	2015.12.31	15,528,544.76	6,871,270.41
Kötelezettség összesen:		102,524,798	8,853,609		15,528,544.76	6,674,935.27
Nettó eszközérték összesen:		62,605,369,751	5,406,335,902		5,416,542,252.15	10,206,349.68
Befektetési jegyek db	2015.12.31		4,893,274,379.00	2015.12.31	4,893,274,379.00	-
Egy befektetési jegy értéke			1.1049		1.1069	- 0.0001

A Letétkezelő által a forduló napra elkészített hivatalosan közzétett nettó eszközérték kimutatás nem minden tekintetben egyezik meg a Számviteli törvény alapján elkészített éves beszámolóban szereplő saját tőkével, az eltérés az alábbi okokból adódhat:

- a Letétkezelő által kibocsátott nettó eszközérték kalkuláción a folyószámlán lévő eszközök T napig megszállt kamata és a T-1 napi záróállomány kerül elszámolásra, valamint a lekötött betétek esetében a betét összegét T napig megszállt kamatokkal együtt kell figyelembe venni a nettó eszközérték számítása során.
- a betétek kamata a főkönyvben az aktív időbeli elhatárolásokban van feltüntetve
- nettó eszközértékben szereplő díjak a főkönyvben a passzív időbeli elhatárolásokban és kötelezettségek (szállítói tételek) között van feltüntetve
- a nettó eszközérték éves záródátuma eltér a könyvelés záródátumától
- a nettó eszközérték kiszámolása során a Kezelési Szabályzat szerint a devizaértékelés elsődleges forrása az adatszolgáltató (Reuters/Bloomberg) által rögzített és közölt referencia árfolyama, a könyvelés viszont a Számviteli törvényben foglaltaknak megfelelően ettől eltérő árfolyamot használ
- a nettó eszközérték devizaneme eltér a könyvelés devizanemétől

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

Üzleti jelentés

Elnevezés angolul	BF Money Konzervatívni Investment Fund
Elnevezés cseh nyelven	BF Money Konzervativní Fond
Rövid neve	BF Money Konzervatívni Alap
Rövid név angolul	BF Money Konzervatívni Investment Fund
Rövid neve cseh nyelven	BF Money Konzervativní Fond

Harmonizáció	ÁÉKBV alap
Az alap típusa, fajtája	nyilvános, nyíltvégű, értékpapír befektetési alap
Futamideje	határozatlan
Indulás dátuma	2010. december 27. (PSZÁF engedély száma: PSZÁF KE-III-537/2010)
Alapcímlet devizaneme	CZK

A sorozatok adatai		
„CZK” sorozat	névérték 1 CZK	ISIN kód: HU0000709308

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	0.8%
----------------------------------	------

Az Alap célja

Az Alap célja, hogy mérsékelt kockázat vállalása mellett a cseh koronában elhelyezett banki betétekkel versenyképes hozamot biztosítson a befektetési jegyek vásárlóinak. Az Alapkezelő a befektetők pénzének biztonsága érdekében az Alap eszközeit jellemzően vállalati kötvényekbe, állampapírokba (kincstárjegyek, államkötvények), államilag garantált, illetve jegybankképes értékpapírokba, jelzáloglevelekbe, valamint banki betétekbe fekteti be.

Felhívjuk a befektetők figyelmét, hogy az Alapot érintő kockázati tényezők részletesen a Kezelési Szabályzat 26. pontjában bemutatásra kerülnek.

Az Alap célja a tőkenövekedés. Az Alap földrajzi specifikációval rendelkezik, főként CEEMEA régióbeli eszközökbe fektet. Az alap specifikus iparági kitettséggel nem rendelkezik.

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

Az Alapot azoknak a középtávon – legalább fél-egy év – gondolkodó konzervatív befektetőknek ajánljuk, akik a cseh infláció mértékét tendenciájában meghaladó, a cseh kötvénypiac teljesítményével versenyképes befektetést keresnek. A befektetés alapkezelő által javasolt legrövidebb befektetési időtartama: 6-12 hónap

Az Alap közzétételi helyei

www.bpalap.hu; www.kozzetetelek.hu

I. Vagyongkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: cseh korona

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

Vagyongkimutatás

Vagyongkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapírok	3,121,660,547	3,273,314,291
Banki egyenlegek	1,599,947,788	2,206,920,187
Egyéb eszközök	-116,104,574	-48,163,681
Összes eszköz	4,605,503,761	5,432,070,797
Díjából származó kötelezettségek	-12,451,082	-15,528,545
Nettó eszközérték	4,593,052,679	5,416,542,252

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

BF Money Konzervatívni Alap					
Portfólió összetétel	Nyitó állomány		Záró állomány		
	2014.12.31		2015.12.31		
Eszköztípus	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly	
Számlapénz	179,755,247	3.9%	751,043,224	13.8%	
Betét	1,420,192,541	30.8%	1,455,876,963	26.8%	
Jegybanki kötvény	0	0.0%	0	0.0%	
Diszkont kincstárjegy	0	0.0%	0	0.0%	
Államkötvény	1,044,038,923	22.7%	655,830,877	12.1%	
Jelzáloglevél	22,760,770	0.5%	21,976,745	0.4%	
Vállalati kötvény	2,054,860,855	44.6%	2,595,506,669	47.8%	
Befektetési jegy	0	0.0%	0	0.0%	
ETF	0	0.0%	0	0.0%	
Részvény	0	0.0%	0	0.0%	
Derivatív ügyletek	-119,065,956	-2.6%	-48,704,121	-0.9%	
Repo	0	0.0%	0	0.0%	
Forgalmazási számla egyenlege	0	0.0%	0	0.0%	
Követelések/Kötelezettségek	2,961,381	0.1%	540,440	0.0%	
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	4,605,503,761	100.0%	5,432,070,797	100.0%	
Díjak	-12,451,082		-15,528,545		
Nettó eszközérték:	4,593,052,679		5,416,542,252		

Az alap tételes összetétele

Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: cseh korona

Banki egyenlegek

Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Magyar forint	HUF	95,922	0.0%	89,831	0.0%
Svájci frank	CHF	16,754	0.0%	118,086	0.0%
Cseh korona	CZK	103,871,522	2.3%	431,031,129	8.0%
Euro	EUR	21,818,539	0.5%	124,895,377	2.3%
Angol font	GBP	37,679	0.0%	38,645	0.0%
Japán yen	JPY	590,508	0.0%	639,736	0.0%
Török líra	TRY	2,135,999	0.0%	440,915	0.0%
USA dollár	USD	51,188,325	1.1%	193,789,505	3.6%
Összesen	CZK	179,755,247		751,043,224	

Betétek

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Euró	EUR	285,451,169	6.2%	0	0.0%
USA dollár	USD	1,134,741,372	24.7%	1,455,876,963	26.9%
Összesen	CZK	1,420,192,541		1,455,876,963	

‰: Nettó eszközértékhez viszonyítva

Átruházható értékpapírok**nyitó állomány**

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Összeg
Államkötvény	PEMÁK 2015/X	HU0000402615	60,900,499	1.3%
	ROMANI 5 03/18/15	XS0495980095	14,519,661	0.3%
	PEMÁK 2016/X	HU0000402664	219,122,561	4.8%
	PEMÁK 2016/Y	HU0000402698	291,846,718	6.4%
	REPHUN 4.75 02/03/15	US445545AC05	281,825,912	6.1%
	REPHUN 4 03/25/19	US445545AK21	16,668,917	0.4%
	BGARIA 8.25 01/15/15	XS0145623624	104,882,454	2.3%
	BUCHAR 4.125	XS0222425471	54,272,200	1.2%
Jelzáloglevél	FHB FJ18NF01	HU0000652755	22,760,770	0.5%
Vállalati kötvény	MOLHB 3.875 10/15	XS0231264275	406,227,863	8.8%
	MOLHB 5.875 04/17	XS0503453275	4,576,658	0.1%
	MAGYAR 5.875 05/16	XS0632248802	3,027,318	0.1%
	OTPHB 5.27 09/16	XS0268320800	250,478,315	5.5%
	ALFARU 6.3 02/17	XS0288690539	56,418,998	1.2%
	YAPI VE KREDI BA YKBNK 5.1875	XS0524202610	284,965,193	6.2%
	ALFARU 7.75 04/28/21	US01538RAB50	4,105,850	0.1%
	MAEXIM 5.5 02/18	XS0864511588	138,976,705	3.0%
	OTPHBFloat 03/15	XS0214084252	86,190,011	1.9%
	MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	24,939,234	0.5%
	FINBN 5.5	USM4R36CAA80	28,379,400	0.6%
	JBSSBZ 10.25 10/05/16	USP1655PAB96	38,430,049	0.8%
	RSHB 6.299 05/15/17	XS0300998779	11,361,063	0.2%
	BKMOSC 6.699 03/11/15	XS0494095754	64,999,025	1.4%
	VIP 6.493 02/02/16	XS0587030957	36,027,107	0.8%
	ALFARU 8 03/18/15	XS0494933806	39,775,193	0.9%
	CHMFRU 6.25	XS0648402583	11,258,963	0.2%
	MERCEDESSENZ DAIGR 10.03 07/15	TRSMCBF71511	50,979,085	1.1%
	TUPRST 4.125 05/02/18	XS0849020556	47,066,235	1.0%
	VTB 6.465 03/15	XS0491998133	6,992,898	0.2%

CBRD 5 06/14/17	XS0305384124	29,063,247	0.6%
Bank of Georgia 7.75 07/17	XS0783935561	40,712,826	0.9%
BULENR 4.25 11/07/18	XS0989152573	46,274,491	1.0%
FIAT 5 09/07/15	CH0148606178	16,729,720	0.4%
KFINKW 5.875 10/31/16	XS0698260758	21,833,725	0.5%
SDRLNO 6.5 10/05/15	NO0010589492	62,018,214	1.4%
VTB 5.01 09/29/15	XS0230683111	13,214,770	0.3%
YASAR 8.875 05/06/20	XS1132450427	12,254,547	0.3%
GARAN 4.75	XS1057541838	4,714,416	0.1%
AKBNK 5.125 07/22/15	USM0300LAA46	140,639,186	3.1%
EXPT 5.5 05/16	US282645AQ39	72,230,547	1.6%

záró állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Összeg
Államkötvény	PEMÁK 2016/X	HU0000402664	214,001,721	4.0%
	PEMÁK 2016/Y	HU0000402698	284,951,611	5.3%
	REPHUN 5.75 11/23	US445545AJ57	2,804,074	0.1%
	Brazil 6 01/17/17	US105756BM14	78,908,161	1.5%
	Russia Eurobond 3.25 04/17	XS0767469827	75,165,310	1.4%
Jelzáloglevél	FHB FJ18NF01	HU0000652755	21,976,745	0.4%
Vállalati kötvény	ALFARU 6.3 02/17	XS0288690539	69,816,023	1.3%
	ALFARU 7.75 04/28/21	US01538RAB50	5,272,346	0.1%
	MAEXIM 5.5 02/18	XS0864511588	186,605,225	3.4%
	MAGYAR 5.875 05/16	XS0632248802	121,418,405	2.2%
	MOLHB 5.875 04/17	XS0503453275	75,540,173	1.4%
	OTPHB 5.27 09/16	XS0268320800	518,924,547	9.6%
	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	9,773,726	0.2%
	MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	182,184,649	3.4%
	DEVATI Float 06/09/16	TRSDEVA61615	2,331,487	0.0%
	JBSSBZ 10.25 10/05/16	USP1655PAB96	39,683,081	0.7%
	CHMFRU 6.25	XS0648402583	13,057,020	0.2%
	TUPRST 4.125 05/02/18	XS0849020556	83,983,122	1.6%
	FINBN 5.5	USM4R36CAA80	129,385,067	2.4%
	RSHB 6.299 05/15/17	XS0300998779	14,018,970	0.3%
	CBRD 5 06/14/17	XS0305384124	28,381,666	0.5%
	Bank of Georgia 7.75 07/17	XS0783935561	84,904,859	1.6%
	BULENR 4.25 11/07/18	XS0989152573	45,085,721	0.8%
	KFINKW 5.875 10/31/16	XS0698260758	121,173,882	2.2%
	YASAR 8.875 05/06/20	XS1132450427	72,773,449	1.3%
	GARAN 4.75	XS1057541838	5,006,008	0.1%
	EXPT 5.5 05/16	US282645AQ39	76,243,187	1.4%
	MAGNO 4 03/29/49 CORP	XS0247761827	166,201,805	3.1%
	EURDEV 5 09/26/20	XS0972645112	27,732,462	0.5%
	AFREXI 5.75 07/27/16	XS0650262875	25,965,255	0.5%
	AKBNK 3.875 10/24/2017	USM0375YAJ75	25,290,550	0.5%
	ANDRGI 4 04/30/18	USL01795AA80	3,418,039	0.1%
	EPERGY 4.375 05/01/18	XS0808636244	28,491,186	0.5%
	Halkbank 4.875 07/19/17	XS0806482948	38,808,221	0.7%
	ISCTR 5.1 02/01/16	USM8933FAB33	10,190,876	0.2%
	ISLBAN 3 05/16/16	XS1068092599	88,166,949	1.6%
	JBSSBZ 7.75 10/28/20	USA29866AA70	36,609,311	0.7%
	KOMAFI 6.75	XS0602352956	32,350,333	0.6%

ODBR 4.375 04/25/25	USG6710EAP54	5,299,375	0.1%
PETROBRAS 3.875 01/27/16	US71645WAT80	68,229,717	1.3%
PETROBRAS 6.125 10/06/16	US71645WAL54	7,549,966	0.1%
YAPI VE KREDI BA YKBNK 6.75	XS0615235701	145,640,011	2.7%

Összeg: Nettó eszközértékhez viszonyítva

Egyéb eszközök

Derivatív ügyletek

nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
CHF/CZK	-67,485	2015.02.26
EUR/CZK	-38,275	2015.01.15
EUR/CZK	-137,196	2015.03.09
EUR/CZK	615,681	2015.01.22
EUR/CZK	-412,839	2015.01.22
EUR/CZK	-6,588,684	2015.01.22
EUR/CZK	-4,831,081	2015.01.15
EUR/CZK	-117,190	2015.01.15
EUR/CZK	42,189	2015.01.15
EUR/CZK	182,203	2015.01.15
TRY/CZK	1,021,460	2015.03.09
USD/CZK	-894,290	2015.03.12
USD/CZK	-6,482,036	2015.03.12
USD/CZK	-27,155,305	2015.01.16
USD/CZK	-226,130	2015.03.12
USD/CZK	-1,383,789	2015.01.07
USD/CZK	-12,735,877	2015.01.07
USD/CZK	-16,852,373	2015.01.07
USD/CZK	-5,754,148	2015.01.07
USD/CZK	-34,826,225	2015.01.07
USD/CZK	-2,424,562	2015.03.12

záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/CZK	-1,246,180	2016.01.20
EUR/CZK	-2,885,337	2016.01.20
TRY/CZK	16,804	2016.01.19
USD/CZK	-17,829,374	2016.01.20
USD/CZK	-26,760,034	2016.01.20

Repo ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Követelések kötelezettségek

nyitó állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN	Eszközérték
Pénz követelés/kötelezettség	CZK		2,961,381

záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN	Eszközérték
Pénz követelés/kötelezettség	EUR		540,440

II. A forgalomban levő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
"A" sorozat	4,194,766,382	4,893,274,379

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
"A" sorozat	1.0949	1.1069

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	1,066,799,692	-36.5%	677,807,622	12.5%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	2,054,860,855	26.3%	2,595,506,669	47.8%
Összesen	3,121,660,547	4.9%	3,273,314,291	60.3%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	3,121,660,547	4.9%	3,273,314,291	60.3%

Legnagyobb súlyú értékpapírok a portfólióban

Értékpapír neve	Értékpapír típusa	Eszközérték	Eszközök %-ban
OTPHB 5.27 09/16	Vállalati kötvény	518,924,547	9.6%
PEMÁK 2016/Y	Államkötvény	284,951,611	5.2%
PEMÁK 2016/X	Államkötvény	214,001,721	3.9%
MAEXIM 5.5 02/18	Vállalati kötvény	186,605,225	3.4%
MOLHB 6.25 09/26/19	Vállalati kötvény	182,184,649	3.4%
Értékpapírok összesen:		3,273,314,291	60.3%

A portfólióban levő alapok alapkezelési díjainak legnagyobb mértéke

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

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

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

Az Alap értékpapír állományában 20% részesedést meghaladó értékpapírok működési költségei
Nem alkalmazandó.

2) A vagyonkimutatás elemzése

Piaci folyamatok 2015

Bár az MNB az év második felében már nem nyúlt az 1.35%-os alapkamathoz, az állampapírkamatok folyamatosan csökkentek az év során. Az MNB különböző eszközeivel folyamatosan támogatta a hazai kereskedelmi bankok állampapír vásárlásait. Az őszi hónapokban jelentősen visszafogta a két hetes betéti hozzáférést, és bevezette az új három hónapos instrumentumot, azt remélve, hogy így még inkább fokozza a hosszabb lejáratú állampapírok vásárlását. A külföldiek az év során több mint ezermilliárd forinttal csökkentettek a magyar állampapír kitettséget, azonban a kereskedelmi bankok vásárlásai és a megugró lakossági finanszírozás miatt ez nem okozott kínálati nyomást, annak ellenére, hogy devizás államadósság kibocsátásra 2015-ben sem került sor. Az év második felében a kínai növekedési aggodalmak, a nyersanyagárak esése és a közelgő FED kamatemelés miatt a feltörekvő piacokon fokozódott a nyomás, azonban a közép kelet európai régi meglehetősen védett maradt. A magyar állampapírok esetében is csak minimális hozamemelkedést lehetett látni az év vége felé.

2015 nehéz év volt a feltörekvő országok számára, a nyersanyagárak esése a kínai gazdaság lassulása és a FED kamatemelésre való várakozás nem kedvezett az eszközosztálynak. Elsősorban a jelentősebb nyersanyagkitettséggel rendelkező országok kerültek nyomás alá, gyengén szerepeltek a latin-amerikai országok, és nagy volt a nyomás Oroszországon is. A 2000-es évek még a BRIC (Brazil, Russia, India, China) országok növekedési csodájáról szólt, a nyersanyag árak összeomlása azonban nagy kihívás elé állítja ezeket az országokat, új növekedési modellre van szükség. Az alacsony fejlett piaci kamatkörnyezetben a feltörekvő országok a 2008-2009-es válságot követően jelentősen növelték az adósságukat, elsősorban a magánszektorban. A helyi devizák gyengülése és a jóval gyengébb növekedés, sok esetben a deviza adósság fenntarthatóságát is megkérdőjelezte.

2015-ben folytatta az Európai Központi bank a mennyiségi lazítási programját (QE), melynek segítségével az év első felében jelentős hozamcsökkenést tudott elérni az állampapír piacokon. Az euro árfolyamát azonban nem sikerült már jelentősen gyengíteni a dollárral szemben, az EURUSD kereszt az év során az 1.14 – 1.06-os sávban mozgott. A mennyiségi lazítás ellenére maradt a deflációs veszély, az infláció mértéke decemberre is csak 0.2%-ra emelkedett, igaz a maginfláció 1% körüli szintet ért el az év végére. A görögökkel hosszas huzavona után végül megállapodás született egy újabb hitelcsomagról. A perifériás problémák nem oldódtak meg de stressz helyzet az év második felében a piacon már nem volt. Az Euró zónában maradt az alacsony növekedés, a gyenge belső kereslet miatt a zóna egésze jelentős folyófizetési mérleg többlettel bír, ami azt is jelenti, hogy a globális lassulás érzékenyen érinti az Euró zóna növekedési kilátásait. A gyenge növekedés és alacsony infláció miatt az ECB az év vége felé jelezte, hogy fokozni kívánja a mennyiségi enyhítés programját.

Az alap befektetései 2015-ben

A cseh pénzügyi hozamok 2015-ben is rendkívül nyomott szinteken, nulla közelében maradtak, miután a Cseh Jegybank nulla közelében tartotta az alapkamatot. A jegybank a deflációs veszélyek miatt fokozatosan egyre későbbi időpontra tolta a devizapiaci intervenció megszüntetésének időpontját. Az alacsony cseh hozamkörnyezet mellett az alap főleg euróban és dollárban kibocsátott rövidebb átlagos hátralévő futamidejű vállalati kötvényekbe, illetve állampapírokba fektetett. A devizakockázat minden esetben kifizetésre került. Az értékpapírokon túl az alapban hosszabb, pár hónapos dollár betétek is megtalálhatók voltak, azonban súlyok fokozatosan csökkent.

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

Nyitó állomány (db)	4,194,766,382
Vétel (db)	1,346,159,137
Visszaváltás (db)	647,651,140
Záró Állomány (db)	4,893,274,379

Az alap devizaneme: cseh korona

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Dátum	Nettó eszközérték	Árfolyam
2015.01.30	4,670,030,477	1.0975
2015.02.27	4,770,079,719	1.1013
2015.03.31	4,894,802,350	1.1052
2015.04.30	4,975,979,569	1.1061
2015.05.29	5,003,713,970	1.1084
2015.06.30	5,109,437,894	1.1072
2015.07.31	5,162,920,683	1.1087
2015.08.31	5,206,744,736	1.1074
2015.09.30	5,266,933,782	1.1073
2015.10.30	5,336,673,169	1.1114
2015.11.30	5,396,092,510	1.1123
2015.12.31	5,416,542,252	1.1069

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

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	nettó eszközérték (czk)	árfolyam (czk/db)	hozam (%)
2010.12.31*	18,499,945	1.0000	0.00%
2011.12.30*	119,762,764	1.0172	1.72%
2012.12.28*	1,202,051,632	1.0579	4.00%
2013.12.31	3,576,325,436	1.0802	2.09%
2014.12.31	4,593,052,679	1.0949	1.36%
2015.12.31	5,416,542,252	1.1069	1.10%

*: tört év, nem annualizált hozam

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

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Az ügyletek típusa: forward fedezeti ügylet.

Az Alap 2015-ben kötött származtatott ügyletei

Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi Érték	Eladási Érték
2015.01.07	USD	CZK	33,441,875	777,657,372
2015.03.09	CZK	USD	777,038,363	33,441,875
2015.01.07	USD	CZK	34,131,000	792,863,130
2015.04.08	CZK	USD	791,770,938	34,131,000
2015.01.15	EUR	CZK	30,483,876	867,144,348
2015.03.09	USD	CZK	2,994,041	72,000,000
2015.03.16	CZK	EUR	866,922,425	30,483,876
2015.01.16	USD	CZK	35,953,000	866,467,300
2015.01.22	EUR	CZK	774,566	22,000,000
2015.03.16	CZK	USD	865,568,475	35,953,000
2015.01.15	CZK	EUR	20,593,300	730,000
2015.01.22	EUR	CZK	730,000	20,594,030
2015.04.21	CZK	EUR	1,014,696,382	36,386,000
2015.01.22	EUR	CZK	36,386,000	1,015,169,400
2015.03.09	EUR	CZK	6,800,000	189,939,844
2015.01.22	EUR	CZK	2,255,000	63,013,720
2015.01.22	CZK	EUR	189,924,000	6,800,000
2015.04.21	EUR	CZK	1,504,566	42,027,044
2015.04.23	CZK	EUR	62,979,895	2,255,000
2015.01.22	CZK	EUR	42,037,576	1,504,566
2015.01.29	EUR	HUF	2,000,000	621,080,000
2015.01.29	HUF	EUR	621,080,000	2,000,000
2015.04.02	EUR	USD	2,659,617	3,000,000
2015.04.02	USD	EUR	4,543,464	4,000,000
2015.03.16	CZK	USD	36,427,500	1,500,000
2015.04.02	USD	EUR	2,721,385	2,400,000
2015.04.08	CZK	USD	35,958,000	1,500,000
2015.04.21	CZK	EUR	30,167,489	1,100,000
2015.02.26	CHF	CZK	800,000	20,376,000
2015.08.31	CZK	CHF	20,432,000	800,000
2015.04.21	CZK	EUR	13,711,750	500,000
2015.03.09	CZK	USD	250,000	10,186
2015.03.09	CZK	USD	5,893,836	240,000
2015.06.08	CZK	USD	24,647,000	1,000,000
2015.03.09	USD	CZK	30,698,021	772,638,486
2015.06.10	CZK	USD	771,517,394	30,698,021
2015.03.09	CZK	EUR	130,785,600	4,800,000
2015.04.02	EUR	USD	920,235	1,000,000
2015.04.21	EUR	CZK	4,800,000	130,795,968
2015.03.09	TRY	CZK	5,185,000	49,848,590
2015.06.11	CZK	TRY	48,582,745	5,185,000
2015.03.12	USD	CZK	9,945,223	249,161,451
2015.06.08	CZK	USD	248,806,108	9,945,223
2015.03.12	USD	CZK	3,265,000	83,541,882

2015.08.31	CHF	CZK	800,000	20,546,800
2015.06.08	CZK	USD	83,408,017	3,265,000
2015.06.10	CZK	EUR	832,614,651	30,483,876
2015.03.16	EUR	CZK	30,483,876	832,910,954
2015.03.16	USD	CZK	37,453,000	966,287,400
2015.06.10	CZK	USD	964,789,280	37,453,000
2015.03.16	CZK	USD	64,291,425	2,480,379
2015.04.02	EUR	USD	2,820,149	3,030,814
2015.08.07	USD	EUR	3,035,859	2,820,149
2015.07.09	CZK	USD	897,527,075	35,631,000
2015.04.08	USD	CZK	35,631,000	898,898,868
2015.04.09	USD	CZK	1,505,216	38,000,000
2015.07.09	CZK	EUR	13,727,325	500,000
2015.04.09	CZK	USD	38,000,000	1,501,502
2015.07.09	USD	CZK	1,503,276	38,000,000
2015.04.21	CZK	EUR	101,413,300	3,700,000
2015.04.21	EUR	CZK	35,381,434	970,158,918
2015.08.24	CZK	EUR	54,792,180	2,000,000
2015.06.10	EUR	CZK	3,700,000	101,431,800
2015.08.24	CZK	EUR	969,698,934	35,381,433
2015.08.24	CZK	EUR	61,837,738	2,255,000
2015.04.23	EUR	CZK	2,255,000	61,861,415
2015.07.09	CZK	USD	24,837,000	1,000,000
2015.06.08	USD	CZK	1,000,000	24,850,000
2015.09.04	CZK	USD	247,074,148	9,945,223
2015.06.08	USD	CZK	9,945,223	247,390,207
2015.06.08	USD	CZK	3,390,570	83,408,017
2015.09.10	CZK	USD	83,408,016	3,396,783
2015.06.10	USD	CZK	37,453,000	908,235,250
2015.09.02	CZK	USD	906,812,036	37,453,000
2015.06.10	EUR	CZK	26,783,876	733,583,590
2015.09.02	CZK	USD	744,421,479	30,698,021
2015.06.10	USD	CZK	30,698,021	745,562,831
2015.09.02	CZK	EUR	733,270,755	26,783,876
2015.06.11	TRY	CZK	5,185,000	45,629,556
2015.09.15	CZK	TRY	44,324,672	5,185,000
2015.07.09	USD	CZK	36,631,000	903,686,770
2015.09.02	USD	CZK	1,500,000	36,972,915
2015.07.09	CZK	USD	37,000,500	1,500,000
2015.10.09	CZK	USD	902,111,637	36,631,000
2015.08.24	CZK	EUR	13,573,100	500,000
2015.07.09	EUR	CZK	500,000	13,576,500
2015.09.02	CZK	USD	55,072,783	2,220,000
2015.09.02	CZK	USD	50,051,100	2,000,000
2015.09.15	TRY	CZK	4,900,000	42,905,914
2015.11.23	CZK	EUR	67,490,000	2,500,000
2015.08.24	EUR	CZK	2,500,000	67,572,750
2015.08.24	EUR	CZK	35,381,433	956,006,320
2015.11.23	CZK	EUR	954,732,588	35,381,433
2015.08.24	EUR	CZK	2,255,000	60,889,510
2015.11.23	CZK	EUR	60,818,478	2,255,000
2015.09.02	CZK	USD	2,500,000	105,934
2015.09.02	CZK	USD	59,031,475	2,500,000
2015.09.02	CZK	USD	60,101,175	2,500,000
2015.09.02	USD	CZK	38,523,955	929,390,411

2015.09.14	CZK	USD	22,900,738	950,000
2015.10.09	CZK	USD	928,433,070	38,523,954
2015.10.09	CZK	USD	36,179,775	1,500,000
2015.11.02	CZK	USD	900,182,855	37,453,000
2015.09.02	USD	CZK	37,453,000	901,868,240
2015.09.02	EUR	CZK	26,783,876	723,271,798
2015.11.23	CZK	EUR	722,393,924	26,783,900
2015.10.09	CZK	USD	240,462,144	9,945,000
2015.09.04	USD	CZK	9,945,223	241,440,179
2015.10.09	CZK	USD	48,314,780	2,000,000
2015.09.29	CZK	USD	82,020,565	3,397,000
2015.09.10	USD	CZK	3,396,783	82,100,255
2015.09.29	CZK	USD	22,836,604	950,000
2015.09.14	USD	CZK	950,000	22,849,400
2015.09.15	TRY	CZK	285,000	2,225,252
2015.11.16	CZK	TRY	2,175,673	285,000
2015.09.29	USD	CZK	950,000	23,016,600
2015.10.13	CZK	USD	23,005,951	950,000
2015.09.29	USD	CZK	3,397,000	82,241,370
2015.10.13	CZK	USD	82,202,305	3,397,000
2015.10.09	USD	CZK	51,968,954	1,247,774,586
2015.11.04	CZK	USD	1,247,020,516	51,968,954
2015.10.09	USD	CZK	36,631,000	879,144,000
2015.11.04	CZK	USD	878,667,797	36,631,000
2015.10.13	USD	CZK	950,000	22,615,700
2015.10.29	CZK	USD	22,607,150	950,000
2015.10.29	CZK	USD	80,818,027	3,397,000
2015.10.13	USD	CZK	3,397,000	80,848,600
2015.10.29	USD	CZK	950,000	23,316,800
2015.11.04	CZK	USD	23,313,257	950,000
2015.11.30	CZK	USD	83,327,200	3,400,000
2015.10.29	USD	CZK	3,397,000	83,328,410
2015.11.23	CZK	USD	917,111,611	37,453,000
2015.11.02	USD	CZK	37,453,000	917,598,500
2015.12.07	CZK	USD	1,299,887,010	53,000,000
2015.11.04	USD	CZK	52,918,954	1,298,736,969
2015.12.07	CZK	USD	932,672,000	38,000,000
2015.11.04	USD	CZK	36,631,000	899,657,360
2016.01.19	CZK	TRY	2,430,634	285,000
2015.11.16	TRY	CZK	285,000	2,483,861
2015.11.23	EUR	CZK	29,283,900	791,865,940
2015.12.18	CZK	EUR	791,760,518	29,283,900
2015.12.18	CZK	EUR	959,085,750	35,500,000
2015.11.23	EUR	CZK	35,381,433	956,006,320
2015.12.18	CZK	USD	946,231,319	37,453,000
2015.11.23	USD	CZK	37,453,000	946,811,840
2015.12.21	CZK	USD	1,319,390,480	53,000,000
2015.12.07	USD	CZK	53,000,000	1,319,753,000
2015.12.07	USD	CZK	38,000,000	945,060,000
2015.12.21	CZK	USD	944,794,000	38,000,000
2015.12.18	EUR	CZK	29,283,900	791,543,817
2015.12.29	CZK	EUR	791,016,707	29,283,900
2015.12.29	CZK	EUR	959,174,500	35,500,000
2015.12.18	EUR	CZK	35,500,000	959,920,000
2015.12.29	CZK	USD	933,516,025	37,453,000

2015.12.18	USD	CZK	37,453,000	934,452,350
2015.12.29	CZK	USD	1,322,171,920	53,000,000
2015.12.21	USD	CZK	53,000,000	1,323,039,000
2015.12.29	CZK	USD	948,613,000	38,000,000
2015.12.21	USD	CZK	38,000,000	949,240,000
2016.01.20	CZK	EUR	782,370,700	29,000,000
2015.12.29	USD	CZK	53,000,000	1,304,913,000
2016.01.20	CZK	USD	1,300,769,990	53,000,000
2015.12.29	EUR	CZK	29,283,900	791,865,940
2016.01.20	CZK	EUR	956,370,000	35,500,000
2015.12.29	USD	CZK	75,543,000	1,858,357,800
2015.12.29	EUR	CZK	35,500,000	958,500,000
2016.01.20	CZK	USD	1,852,692,075	75,543,000

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

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő vezérigazgatója: Konkoly Miklós

A Felügyelő Bizottság elnöke: Szűcs Zoltán

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Konkoly Miklós, Harmath András.

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Habsz Dániel.

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

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

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

Az MNB H-KE-III-102/2015. számú határozatával 2015. március 16-tól módosult az Alap tájékoztatója és kezelési szabályzata.

Az MNB H-KE-III-922/2015. számú határozatával 2015. november 18-tól módosult az Alap tájékoztatója és kezelési szabályzata.

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

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

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

X. Az Alapra vonatkozó egyéb információk

1) Az Alap olyan eszközeinek aránya, amelyekre nem likvid jellegűknél 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

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 2010-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 portfóliójában szereplő értékpapíroknak nagyon rövid az átlagos hátralévő futamideje. Az alap eddigi legnagyobb hozamingadozása miatt korábban az 2-es kockázati kategóriában is szerepelt.

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

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

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

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

Az Alapkezelő működésével kapcsolatos kockázatok:

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

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

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

Kockázatkezelési rendszerek

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

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

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

4) Az Alapkezelő által kezelt alapok

Budapest 2016 Alapok Alapja	Budapest Kötvény Alap
Budapest Abszolút Kötvény Alapok Alapja	Budapest Nyersanyag Alapok Alapja
Budapest Állampapír Alap	Budapest Paradigma Alap
Budapest Arany Alapok Alapja	Budapest Befektetési Kártya Tőkevédett Alap
Budapest Bonitas Alap	Budapest Spectrum Hozamvédett Alap
Budapest Bonitas Plus Alap	Budapest US100 Hozamvédett Alap
Budapest Bonus Abszolút Hozam Alapok Alapja	Budapest US95 Plusz Alap

Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap	BF Money Balancovány Alap
Budapest Egyensúly Alap	BF Money Chraneny Alap
Budapest Euro Rövid Kötvény Alap	BF Money EMEA Részvény Alap
Budapest Franklin Templeton Alapok Alapja	BF Money Fejlett Piaci Részvény Alap
Budapest Global100 Plusz Hozamvédett Alap	BF Money Feltörekvő Piaci DevizaKötvény Alap
Budapest Global90 Plusz Alap	BF Money Feltörekvő Piaci Részvény Alap
Budapest Ingatlan Alapok Alapja	BF Money Konzervatívni Alap
Budapest Kontroll Abszolút Hozam Származtatott Alap	BF Money Közép-Európai Részvény Alap
Budapest Paradigma Plusz Alap	Budapest Prémium Portfólió Alapok Alapja

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

Nem alkalmazandó.

Budapest, 2016. április 28.

Budapest Alapkezelő Zrt.

