

ÉVES JELENTÉS 2015

Budapest Kontroll Abszolút Hozam Származtatott Alap

Az éves beszámoló az éves jelentés részét képezi.

Tartalomjegyzék

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



KPMG Hungária Kft. 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 Budapest Kontroll Abszolút Hozam Származtatott 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 véleményezése könyvvizsgálatunk alapján. Könyvvizsgálatunkat a magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon érvényes – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban hajtottuk végre. Ezek a standardok megkövetelik, hogy megfeleljünk az etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot úgy tervezzük meg és hajtsuk végre, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy az éves jelentésben szereplő számviteli információk mentesek-e a lényeges hibás állításoktól.

A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja 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 tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a gazdálkodó egység belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjunk. A könyvvizsgálat magában foglalja továbbá az alkalmazott számviteli politikák megfelelőségének és a vezetés által készített számviteli becslések észszerűségének értékelését.

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

Vélemény

Véleményünk szerint a Budapest Kontroll Abszolút Hozam Származtatott 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

Mérő Mátyas
Kamarai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 003305

B. Alapadatok

Anol neve	Budapest Controll Absolute Return Derivative Fund
Rövid neve	Budapest Kontroll Származtatott Alap
Rövid angol neve	Budapest Controll Derivative Fund

Harmonizáció	Alternatív befektetési alap (ABA)
Az alap típusa, fajtája	nyilvános, nyíltvégű értékpapír befektetési alap
Futamideje	határozatlan
Indulás dátuma	1995. február 24. (ÁÉTF engedély száma: 110.035-1/95)
Az alapcímlet devizaneme	HUF

A sorozatok adatai		
„A” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000702741
„U” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000713011
„I” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000715487

Alapkezelő	Budapest Alapkezelő Zrt.	1138 Budapest, Váci út 193.
Letétkezelő	UniCredit Bank Hungary Zrt.	1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.
Könyvvizsgáló	KPMG Hungária Kft.	1134 Budapest, Váci út 31.

Aktuális alapkezelési díj	1.6%
----------------------------------	------

Az Alap célja

Az alap eszközeit egy kiegyensúlyozott hozam reményében, mérsékelt árfolyamkockázatokat felvállalva fekteti be úgy, hogy az elérhető legszélesebb kockázati profilú eszközökbe fektet. Az alap által vállalt árfolyamkockázatok jelentős részét tőzsdei és tőzsdén kívüli származtatott ügyletekkel veszi, illetve veheti fel. Az alap stratégiai célja, hogy 3 - 5 éves távon minden tőkepiaci környezet esetén a pénzügyi alapokkal versenyképes hozamokat nyújtson. Az alap elsősorban derivatív, emellett pedig deviza-, kamatláb-, és értékpapírügyletek segítségével az uralkodó piaci tendenciákat követve, illetve előre becsülve pozícióit úgy igyekszik kialakítani, hogy az a befektetési jegy-tulajdonosok által befektetett tőke értékét középtávon gyarapítsa. Az alap a jogszabályokban a származtatott alapokra meghatározott limit erejéig tőkeáttételes pozíciókat is felvehet, valamint nettó rövid pozíciókat is kiépíthet. Az alap ennél fogva az átlagostól eltérő kockázatot fut. Az Alapkezelő felvállalja, hogy az alap számára nagy szabadságfok mellett kiválasztja azokat az eszközöket, amelyeket az adott piaci környezetben jó befektetésnek tart. Az Alap változó jellege folytán nem mindig egyformán reagál a tőkepiacok változásaira, és az általa felvehető rövid pozíciók miatt alkalmasint az egy jegyre jutó árfolyam az uralkodó piaci tendenciákkal ellentétesen is mozoghat. Az Alapkezelő mindemellett igyekszik az alap hozamát oly módon stabilizálni, hogy az alap értékvesztése az alap számára kedvezőtlen folyamatok esetén is elmaradjon attól, amit egy tiszta részvényalap szenvedhet el komolyabb részvénypiaci visszaesés esetén.

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

Az alapot a közepes kockázattűrő hajlandósággal rendelkező ügyfeleinknek ajánljuk, akik befektetett tőkéjükön 3-5 éves időtartamban a betéteknél és a pénzügyi befektetéseket meghaladó hozamot szeretnének realizálni, de nem érzékenyek a néhány hónapig tartó esetleges kedvezőtlen hozamokra, mindemellett nem kívánják napi szinten követni a piacok változását, és annak megfelelően átcsoportosítani megtakarításaikat a pénz- és kötvénypiacról a részvénypiacokra és vissza, hanem ezt rábízni pénzügyi szakemberekre. A befektetés alapkezelő által javasolt legrövidebb befektetési időtartama: 5 év.

Az Alap közzétételi helyei

www.bpalap.hu; www.kozzetetelek.hu

C. Éves jelentés

I. Vagyonkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

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

Vagyonkimutatás

Vagyonkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapírok	305,139,531	719,737,432
Banki egyenlegek	9,391,897	1,447,351,107
Egyéb eszközök	-7,300,880	17,744,865
Összes eszköz	307,230,548	2,184,833,404
Díjából származó kötelezettségek	-880,798	-2,719,451
Nettó eszközérték	306,349,750	2,182,113,953

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Budapest Kontroll Alap					
Portfólió összetétel	Nyitó állomány		Záró állomány		Súly
	2014.12.31		2015.12.31		
Eszköztípus	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly	
Számlapénz	9,391,897	3.1%	47,190,711	2.2%	
Betét	0	0.0%	1,400,160,397	64.1%	
Jegybanki kötvény	0	0.0%	0	0.0%	
Diszkont kincstárjegy	0	0.0%	0	0.0%	
Államkötvény	266,519,774	86.7%	132,772,453	6.1%	
Jelzáloglevél	0	0.0%	0	0.0%	
Vállalati kötvény	0	0.0%	99,867,194	4.6%	
Befektetési jegy	0	0.0%	0	0.0%	
ETF	25,408,907	8.3%	242,332,425	11.1%	
Részvény	13,210,850	4.3%	244,765,360	11.2%	
Derivatív ügyletek	-7,953,380	-2.6%	-476,501	0.0%	
Repo	0	0.0%	0	0.0%	
Forgalmazási számla egyenlege	403,912	0.1%	18,197,665	0.8%	
Követelések/Kötelezettségek	248,588	0.1%	23,700	0.0%	
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	307,230,548	100.0%	2,184,833,404	100.0%	
Díjak	-880,798		-2,719,451		
Nettó eszközérték:	306,349,750		2,182,113,953		

Az alap tételes összetétele

Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

Banki egyenlegek

Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Magyar forint	HUF	1,630,401	0.5%	7,268,027	0.3%
Euro	EUR	1,040,312	0.3%	38,060,113	1.7%
USA dollár	USD	6,721,116	2.2%	1,862,571	0.1%
Dán korona	DKK	68	0.0%	0	0.0%
Összesen	HUF	9,391,897		47,190,711	

%%: Nettó eszközértékhez viszonyítva

Betétek

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Magyar forint	HUF	0	0.0%	1,400,160,397	64.2%
Összesen	HUF	0		1,400,160,397	

Átruházható értékpapírok

nyitó állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Összeg
Államkötvény	PEMÁK 2015/X	HU0000402615	63,368,464	20.7%
	PEMÁK 2016/X	HU0000402664	88,892,077	29.0%
	PEMÁK 2016/Y	HU0000402698	76,352,238	24.9%
	A200520014	HU0000402847	37,906,995	12.4%
ETF	SPDR GOLD TRUST	US78463V1070	5,943,414	1.9%
	S&P 500 DEPOSITARY RECEIPT	US78462F1030	16,133,246	5.3%
	WHEAT ETF	US88166A5083	3,332,247	1.1%
Részvény	APPLE COMPUTER	US0378331005	3,609,978	1.2%
	Berkshire Hathaway BRK	US0846707026	6,285,639	2.1%
	NOVOB DC ÚJ	DK0060534915	3,315,233	1.1%

záró állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Összeg
Államkötvény	PEMÁK 2016/X	HU0000402664	60,991,112	2.8%
	PEMÁK 2016/Y	HU0000402698	44,345,959	2.0%
	A200520014	HU0000402847	27,435,375	1.3%
ETF	EURO STOXX50 (ETF)	DE0005933956	57,409,897	2.6%
	FINANCIAL SELECT SECTOR SPDR	US81369Y6059	34,605,926	1.6%
	S&P500 Short	US74347R5037	112,137,432	5.1%
	DAX 2x Short	DE000A0X9AA8	38,179,170	1.7%
Részvény	MICROSOFT CORP	US5949181045	16,113,611	0.7%
	OTP Bank	HU0000061726	3,000,000	0.1%
	AMAZON	US0231351067	58,891,647	2.7%
	NIKE INC	US6541061031	10,891,500	0.5%
	NOVOB DC ÚJ	DK0060534915	36,823,112	1.7%
	Alphabet Inc CL-A	US02079K3059	45,193,045	2.1%
	ELECTRONIC ARTS	US2855121099	2,993,856	0.1%
	EQUINIX INC	US29444U7000	8,958,564	0.4%

	Interactive Brokers	US45841N1072	18,994,776	0.9%
	NVIDIA	US67066G1040	16,752,579	0.8%
	Starbucks Corp	US8552441094	26,152,670	1.2%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	62,680,577	2.9%
	MAGNO 4 03/29/49 CORP	XS0247761827	31,288,746	1.4%
	PETROBRAS 3.875 01/27/16	US71645WAT80	5,897,872	0.3%

Összeg: Nettó eszközértékhez viszonyítva

Egyéb eszközök

Derivatív ügyletek nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/HUF	-6,064,296	2015.01.21
EUR/HUF	103,150	2015.01.21
USD/HUF	-2,472,673	2015.01.07
USD/HUF	174,082	2015.01.07
USD/HUF	306,358	2015.01.07

záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/HUF	144,804	2016.01.20
EUR/HUF	1,262,060	2016.02.10
USD/HUF	-922,398	2016.03.09
USD/HUF	-960,967	2016.02.10

Repo ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Magyar forint	HUF	403,912	0.1%	18,197,665	0.8%

Követelések kötelezettségek

nyitó állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN	Eszközérték
Értékpapírból származó jövedelem	S&P 500 DEPOSITARY RECEIPT		-37,859
Értékpapírból származó jövedelem	UNION PACIFIC CORP		22,239
Értékpapír adásvétel	NOVATEK GDR	US6698881090	3,307,394
Értékpapír adásvétel	NOVATEK GDR	US6698881090	-3,228,502
Értékpapír adásvétel	URALKALI GDR	US91688E2063	3,762,341
Értékpapír adásvétel	URALKALI GDR	US91688E2063	-3,652,743

záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN	Eszközérték
Értékpapírból származó jövedelem	NIKE INC		23,700

II. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
"A" sorozat	204,394,853	543,232,004
"U" sorozat	10,841	30,418
"I" sorozat		1,325,680,542

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
"A" sorozat	1.4987	1.5554
"U" sorozat	1.4987	1.5553
"I" sorozat		1.0085

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközők %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	305,139,531	103.1%	619,870,231	28.4%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	0		99,867,201	4.6%
Összesen	305,139,531	135.9%	719,737,432	32.9%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	266,519,774	-12.7%	232,639,647	10.6%

Legnagyobb súlyú értékpapírok a portfólióban

Értékpapír neve	Értékpapír típusa	Eszközérték	Eszközők %-ban
S&P500 Short	ETF	112,137,432	5.1%
OTPHB Var 11/49	Vállalati kötvény	62,680,577	2.9%
PEMÁK 2016/X	Államkötvény	60,991,112	2.8%
AMAZON	Részvény	58,891,647	2.7%
EURO STOXX50 (ETF)	ETF	57,409,897	2.6%
	Értékpapírok összesen:	719,737,432	32.9%

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:	11.1%
-----------------------------------------------------	-------

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

Az alap befektetései 2015-ben

Az alap 2015-ben jellemzően visszafogott kockázati kitétséggel működött. Pozíciót elsősorban hazai kamatozó eszközökben, hazai és nemzetközi részvényekben, valamint nyersanyagokban vállalt.

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

	A sorozat	U sorozat	I sorozat
Nyitó állomány (db)	204,394,853	10,841	0
Vétel (db)	388,929,849	767,725	1,325,680,542
Visszaváltás (db)	50,092,698	748,148	0
Záró Állomány (db)	543,232,004	30,418	1,325,680,542

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Dátum	Nettó eszközérték	A sorozat	U sorozat	I sorozat
2015.01.30	308,716,317	1.5045	1.5045	
2015.02.27	304,262,631	1.5124	1.5124	
2015.03.31	305,610,260	1.5249	1.5249	
2015.04.30	318,444,536	1.5326	1.5326	
2015.05.29	426,229,500	1.5347	1.5347	
2015.06.30	584,119,776	1.5328	1.5328	
2015.07.31	646,825,592	1.5393	1.5393	
2015.08.31	741,678,085	1.5262	1.5262	
2015.09.30	737,482,045	1.5226	1.5226	
2015.10.30	1,429,066,226	1.5433	1.5433	0.9995
2015.11.30	1,740,047,267	1.5560	1.5558	1.0085
2015.12.31	2,182,113,953	1.5555	1.5554	1.0086

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

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	Alap nettó eszközértéke (Ft)	„A” sorozat		„I” sorozat		„U” sorozat	
		árfolyam (Ft/db)	hozam (%)	árfolyam (Ft/db)	hozam (%)	árfolyam (Ft/db)	hozam (%)
2010.12.31	754,833,109	1.4118	7.75%				
2011.12.30*	839,888,591	1.5551	10.18%*				
2012.12.28*	837,676,413	1.5393	-1.02%*				
2013.12.31	437,026,565	1.4674	-4.63%				
2014.12.31	306,349,751	1.4987	2.13%			1.4987	1.05%
2015.12.31	2,182,113,953	1.5555	3.79%	1.0086	0.86%*	1.5554	3.78%

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	HUF	124,000	33,194,800

2015.01.21	EUR	HUF	720,610	229,874,590
2015.04.22	HUF	EUR	230,573,582	720,610
2015.04.22	HUF	USD	43,495,856	160,000
2015.04.22	USD	HUF	40,000	11,087,504
2015.04.22	EUR	HUF	10,000	3,137,500
2015.04.08	HUF	USD	16,054,380	60,000
2015.04.22	EUR	HUF	55,000	16,712,300
2015.04.22	EUR	HUF	50,000	15,435,500
2015.04.22	USD	HUF	52,000	14,215,396
2015.04.08	USD	HUF	60,000	16,409,400
2015.04.22	HUF	USD	16,413,516	60,000
2015.04.22	USD	HUF	128,000	35,567,360
2015.07.15	HUF	USD	35,617,856	128,000
2015.04.22	EUR	HUF	615,610	183,451,780
2015.07.15	HUF	EUR	183,901,175	615,610
2015.08.12	HUF	USD	36,156,301	128,000
2015.07.15	USD	HUF	128,000	36,131,840
2015.08.12	HUF	EUR	191,134,593	615,610
2015.07.15	EUR	HUF	615,610	190,962,222
2015.10.14	HUF	USD	36,404,941	128,000
2015.08.12	USD	HUF	128,000	36,385,280
2015.08.12	EUR	HUF	615,610	191,454,710
2015.10.14	HUF	EUR	191,725,578	615,610
2015.10.14	HUF	USD	27,582,980	100,000
2015.10.14	HUF	USD	31,784,862	115,000
2015.11.04	HUF	USD	93,872,892	343,000
2015.10.14	USD	HUF	343,000	93,837,940
2015.10.14	EUR	HUF	615,610	191,454,710
2015.11.04	HUF	EUR	239,608,600	770,000
2015.12.16	HUF	USD	97,899,575	343,000
2015.11.04	USD	HUF	343,000	97,809,880
2015.11.04	EUR	HUF	770,000	241,241,000
2015.12.16	HUF	EUR	241,556,700	770,000
2015.12.16	USD	HUF	130,000	37,514,373
2015.12.16	HUF	USD	57,037,052	195,000
2015.12.09	HUF	USD	99,524,800	340,000
2015.12.09	USD	HUF	340,000	98,090,000
2015.12.30	HUF	USD	98,110,400	340,000
2016.01.20	HUF	EUR	33,290,513	105,000
2015.12.16	USD	HUF	408,000	117,654,960
2016.02.10	HUF	USD	117,661,243	408,000
2015.12.16	EUR	HUF	770,000	244,090,000
2016.02.10	HUF	EUR	244,552,000	770,000
2016.03.09	HUF	USD	97,964,200	340,000
2015.12.30	USD	HUF	340,000	97,920,000

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

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő vezérigazgatója: Konkoly Miklós

A Felügyelő Bizottság elnöke: Szűcs Zoltán

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Konkoly Miklós, Harmath András.

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

A közepes kockázati besorolás a jelenlegi piaci viszonyokat tükröző árfolyam-ingadozások eredménye, és annak köszönhető, hogy az alap eszközeit változó mértékben részvényekbe és származtatott eszközökbe fekteti, és ezeket számottevő árfolyam-ingadozás jellemezhet. Az abszolút hozamú alapok időnként részvény alapokhoz hasonló kockázati profillal is rendelkezhetnek, így akár 7-es kategóriába is kerülhetnek.

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

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

A származtatott ügyletekhez kapcsolódó kockázatok

Származtatott termékekből eredő kockázat

Az Alap befektetései között – korlátozott mértékben és a jogszabályok betartásával – származtatott eszközök is szerepelhetnek. A származtatott termékek speciális kockázatokat képviselnek, mivel ezen termékek a piaci eseményekre sok esetben érzékenyebben reagálhatnak. Például előfordulhat, hogy a származtatott termékek likviditása rövid időn belül jelentősen csökken, ezért az Alap a származtatott ügyleten elért nyereségét részben, vagy egészben nem tudja realizálni. Továbbá, a származtatott ügyletekre sok esetben tőkeáttétel jellemző, aminek következtében a származtatott eszköz árfolyama rendkívüli módon érzékeny lehet a tőkepiaci árfolyamok mozgására.

A származtatott ügyletek árfolyam kockázata

A származtatott ügyletek árfolyama elsősorban a mögöttes értékpapírok, devizák, árupiaci eszközök és kamatlábak árfolyamától függhetnek, de a köztük levő kapcsolat nem lineáris, ezért a származtatott eszköz árfolyama a mögöttes termékektől akár jelentősen eltérő értékváltozást eredményezhet. Emellett egy adott mögöttes termékhez kötött származtatott ügylet árfolyamát más termékek ára is befolyásolhatja, átmenetileg akár jelentős értékváltozást is indukálva.

Az értékpapír- és tőkepiacok összeomlásának árazási, értékelési kockázata

Szélsőséges esetben előfordulhat, hogy a származtatott eszköz mögöttes eszközeiben, vagy azok kereskedését végző tőzsdéken kereskedési platformokon olyan szélsőséges árfolyam változás következik be az eszközök értékelésének, elszámolásának napján, hogy az piaci összeomlásnak tekinthető. Az ilyen esetekben előfordulhat, hogy az érintett eszköz értéke reális módon nem határozható meg, illetve az nem tükrözi megfelelően a tényleges piaci folyamatokat és árfolyamot.

Származtatott ügyletekhez kapcsolódó partner kockázat

Az Alap portfóliójában lévő nem szabványosított (tőzsdén kívüli) származtatott ügyletek nem szabványosított szerződések keretében kerülnek megkötésre partner pénzügyi intézetekkel és/vagy pénzügyi szolgáltatókkal, mivel sok esetben a szabványosított tőzsdéi termékek nem megfelelőek a befektetési politikában meghatározott célok eléréséhez. Az Alapkezelő gondos kockázati elemzésnek veti alá az Alap minden partnerét, akivel tőzsdén kívüli ügyletet köt, azonban ennek ellenére előfordulhat, hogy a származtatott ügyletek megkötésében részt vevő partner fizetőképessége megszűnik a szerződés érvényességi ideje alatt, és ezáltal nem teljesíti a szerződésből adódó fizetési kötelezettségét az Alap számára.

Kockázatkezelési rendszerek

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

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

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

4) Az Alapkezelő által kezelt alapok

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

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

A használt módszer: teljes kitétség

Kontroll	Teljes kitétség
2015.01.31	100.00%
2015.02.28	101.55%
2015.03.31	100.19%

2015.04.30	100.00%
2015.05.31	100.63%
2015.06.30	100.00%
2015.07.31	100.00%
2015.08.31	100.00%
2015.09.30	100.00%
2015.10.31	100.00%
2015.11.30	100.00%
2015.12.31	100.00%

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 Budapest Kontroll Abszolút Hozam Származtatott 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 2.177.385 E Ft, a tárgyévi eredmény 14.675 E Ft nyereség – , és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

A vezetés felelőssége az éves beszámolóért

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

A könyvvizsgáló felelőssége

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

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

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

Vélemény

Véleményünk szerint az éves beszámoló megbízható és valós képet ad a Budapest Kontroll Abszolút Hozam Származtatott 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 Budapest Kontroll Abszolút Hozam Származtatott 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 Budapest Kontroll Abszolút Hozam Származtatott Alap 2015. évi üzleti jelentése a Budapest Kontroll Abszolút Hozam Származtatott Alap 2015. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2016. április 28.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

Agócs Gábor
Partner

Mérő Máttyás
Kamara tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 003305

1	1	0	.	0	3	5	-	/	9	5
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély száma

1	9	9	5	/	0	1	/	2	7
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély dátuma

Alapkezelő: Budapest Alapkezelő Zrt.
Forgalmazó: Budapest Bank Nyrt.
Letétkezelő: UniCredit Bank Hungary Zrt.

Budapest Kontroll Abszolút Hozam Származtatott Alap (Budapest Abszolút Hozam Származtatott 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.

1 1 0 . 0 3 5 - / 9 5

PSZÁF engedély száma

1 9 9 5 / 0 1 / 2 7

PSZÁF engedély dátuma

Budapest Kontroll Abszolút Hozam Származtatott Alap (Budapest Abszolút Hozam Származtatott 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	0	0	0
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (05.+ 06. sor)	0	0	0
05.	a/ kamatokból, osztalékokból	0	0	0
06.	b/ egyéb	0	0	0
07.	B. Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)	313,533	0	2,177,700
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	650	0	18,221
09.	Követelések	646	0	18,221
10.	2. Követelések értékvesztése (-)	0	0	0
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	4	0	0
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0	0
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	303,561	0	712,588
14.	1. Értékpapírok	298,593	0	711,255
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	4,968	0	1,333
16.	a) kamatokból, osztalékokból	1,821	0	1,649
17.	b) egyéb	3,147	0	-316
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	9,322	0	1,446,891
19.	1. Pénzeszközök	9,226	0	1,446,827
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	96	0	64
21.	C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)	0	0	161
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások	0	0	161
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0	0	0
24.	D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-7,953	0	-476
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+17.+21.+24. sor)	305,580	0	2,177,385
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	304,024	0	2,174,609
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	204,406	0	1,868,943
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	6,937,050	0	8,652,428
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-6,732,644	0	-6,783,485
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	99,618	0	305,666
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	326,813	0	514,380
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	-2,885	0	921
33.	c) előző év(ek) eredménye	-238,517	0	-224,310
34.	d) üzleti év eredménye	14,207	0	14,675
35.	F. Céltartalékok	0	0	0
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	310	0	646
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	0	0	0
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	310	0	646
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	0	0	0
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások	1,246	0	2,130
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	305,580	0	2,177,385

Budapest, 2016. április 28.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

1	1	0	.	0	3	5	-	/	9	5
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély száma

1	9	9	5	/	0	1	/	2	7
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély dátuma

Budapest Kontroll Abszolút Hozam Származtatott Alap (Budapest Abszolút Hozam Származtatott 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	65,584	0	86,088
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	40,035	0	53,812
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0	0	426
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	11,342	0	17,472
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	0	0	555
VI.	RENDKÍVÜLI BEVÉTELEK	0	0	0
VII.	RENDKÍVÜLI RÁFORDÍTÁSOK	0	0	0
VIII.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0	0	0
IX.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	14,207	0	14,675

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 ÉRTÉKPAPÍR-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 MFt 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.

Harmath András

1047 Budapest, Attila u. 132/B

Habsz Dániel

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

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

A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy: Mérő Mátyás (Magyar Könyvvizsgálói Kamara 003305). A 2015. évi beszámoló könyvvizsgálatáért a könyvvizsgáló által felszámított díj bruttó: 406.051 Ft.

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

Neve: Ivanov Emil

Lakcíme: 1148 Budapest, Csernyus u. 70.

Regisztrációs száma: Magyar Könyvvizsgálói Kamara 006204

Számviteli politika

A számviteli politika fő vonásai

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

Az Alap kettős könyvvitelt vezet, éves beszámolót készít, melynek része a mérleg, az eredménykimutatás, a kiegészítő melléklet és a Cash flow-kimutatás. Az Alap eszközeiről

részletes nyilvántartást vezet, az értékpapírok értékelése az Alap kezelési szabályzatának megfelelően történik. Az értékpapírok nem realizált árfolyam különbözetét a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül elszámolásra. A deviza, illetve valutakészletek ártértékelési különbözete a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az szintén közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül kimutatásra.

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

A beszámoló szempontjából jelentős hiba

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

A valuta és devizatételek évközi elszámolásának módja

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

A valutában és devizában fennálló eszközök és kötelezettségek év végi értékelése

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

A mérleghez kapcsolódó kiegészítések:

Az értékpapírok állományának összetételét külön kimutatás tartalmazza. Az értékpapírok záró állománya az év utolsó napján érvényes árfolyamon lett értékelve. A saját tőke induló tőkéből és tőkenövekményből áll. Az induló tőke az alakuláskori és a későbbi forgalmazásból származó kibocsátott és visszavásárolt befektetési jegyeket tartalmazza névértéken. A tőkenövekményt az előző évek és a tárgyév eredménye, valamint az értékpapírok és a befektetési jegyek értékelési különbözete teszi ki. A rövid lejáratú kötelezettségek összege a tárgyidőszak végén beérkező, de pénzügyileg még nem rendezett költségszámlákból tevődik össze. A passzív időbeli elhatárolások a tárgyévet terhelő időarányos kötelezettségeket tartalmazza.

Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítés:

A pénzügyi műveletek bevételei az értékpapír eladásból származó bevételeket, realizált és nem realizált árfolyamdifferenciát, kapott kamatot és osztalékot, valamint a forward ügyletek nyereségét tartalmazza.

A pénzügyileg realizált és nem realizált árfolyamvesztéséget, a forward ügyletek veszteségét a pénzügyi műveletek ráfordítása tartalmazza, mint eredményt csökkentő tételek. Az elszámolt működési költségeket külön táblázat részletezi költségnemenként, a kimutatás a tárgyidőszak végéig pénzügyileg rendezett összegeket is tartalmazza. A fizetett, fizetendő hozamok a befektetőknek járó, tárgyévre időarányosan számított összeg, melynek a kifizetése, jóváírása a tárgyévet követően válik esedékessé.

Egyéb

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

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

II./1. KÖVETELÉSEK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevői)	0	0
Adott előlegek	0	0
Forgalmazási számlák	404	18,198
Értékpapírforgalmazók pénzszámla	186	23
Egyéb követelések	60	
Követelések értékvesztése	0	0
Összes követelés	650	18,221

II./2. TÁRGYÉVBEN ELSZÁMOLT ÉRTÉKVESZTÉS

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Számvitelben elszámolt értékvesztés	0	0

Értékvesztés nem került elszámolásra.

AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Lekötött betét kamata	0	161
Aktív időbeli elhatárolások összesen:	0	161

HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

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

RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Kapott előlegek	0	0
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	310	646
Rövid lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben	0	0
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	0	0
Összes rövid lejáratú kötelezettség	310	646

ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Negatív bankszámla egyenleg	0	0
BB forgalmazási számla negatív egyenleg	0	0
Átcsoportosítás az egyéb kötelezettségek közé összesen:	0	0

**HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK KÖZÜL ÁTSOROLÁS
RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK KÖZÉ**

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
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	6,937,050	1,715,378	0	8,652,428
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-6,732,644	0	50,841	-6,783,485
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	326,813	187,567	0	514,380
Értékelési különbözet tartaléka	-2,885	3,806	0	921
Előző év (évek) eredménye	-238,517	14,207	0	-224,310
Üzleti év eredménye	14,207	14,675	14,207	14,675
SAJÁT TŐKE	304,024	1,935,633	65,048	2,174,609

PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Könyvvizsgálati díj II.részlet	629	201
Felügyeleti díj	20	90
Különadó	0	180
Alapkezelői díj	210	1,361
Forgalmazási jutalék	8	6
Letétkezelői díj	379	292
Passzív időbeli elhatárolások összesen:	1,246	2,130

PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamnyereség	41,071	53,776
Kapott kamat	8,130	10,393
Kapott osztalék	263	913
Egyéb pénzügyi műveletek bevételei	16,120	21,006
Pénzügyi műveletek bevételei összesen	65,584	86,088

PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamveszteség	18,522	25,577
Fizetett, fizetendő kamat	0	0
Egyéb pénzügyi műveletek ráfordításai	21,513	28,235
Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen	40,035	53,812

MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK

Megnevezés	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Alapkezelői díj	3,033	5,745
Letétkezelői díj	1,451	2,148
Könyvelési díj	0	1,284
Felügyeleti díj	91	177
Könyvvizsgálói díj	1,258	401
Bankköltség, forgalmi jutalék	112	73
Megbízási, ügynöki díjak	1,030	3,304
Forgalmazási díj	3,044	4,340
Egyéb költség	1,323	0
Működési költség összesen	11,342	17,472

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 ÉRTÉKPAPÍR-ÁLLOMÁNY

2015 . évi

Értékpapír	Névérték eredeti devizában	Beszerezési érték/KSZÉ (eFt)	Értékkülönbözet (eFt)	Piaci érték (eFt)
A200520014 HUF	25,000,000	26,125	1,310	27,435
Magyar kötvények összesen:	25,000,000	26,125	1,310	27,435
PEMÁK 2016/X EUR	192,900	60,300	250	60,550
PEMÁK 2016/Y EUR	140,000	43,698	327	44,025
MAGNO 4 03/29/49 CORP EUR	100,000	31,038	24	31,062
OTPHB Var 11/49 EUR	200,000	62,795	-567	62,228
EUR Kötvények összesen:	632,900	197,831	34	197,865
PETROBRAS 3.875 01/27/16 USD	20,000	5,287	534	5,821
USD Kötvények összesen:	20,000	5,287	534	5,821
NOVOB DC ÚJ DKK	435	33,747	2,749	36,496
DKK Befektetési jegyek összesen:	435	33,747	2,749	36,496
S&P500 Short USD	18,500	111,159	-493	110,666
FINANCIAL SELECT SECTOR SPDR USD	5,000	35,136	-984	34,152
USD Befektetési jegyek összesen	23,500.00	146,295	-1,477	144,818
DAX 2x Short EUR	15,000	40,239	-2,336	37,903
EURO STOXX50 (ETF) EUR	5,500	56,823	172	56,995
EUR Befektetési jegyek összesen	20,500	97,062	-2,164	94,898
OTP Bank HUF	50,000	2,625	375	3,000
HUF Részvény összesen:	50,000	2,625	375	3,000
Alphabet Inc CL-A USD	200	44,508	92	44,600
AMAZON USD	300	56,884	1,235	58,119
ELECTRONIC ARTS USD	150	3,237	-283	2,954
EQUINIX INC USD	102	8,001	840	8,841
Interactive Brokers USD	1,500	18,595	151	18,746
MICROSOFT CORP USD	1,000	16,077	-175	15,902
NIKE INC USD	600	11,342	-593	10,749
NVIDIA USD	1,750	16,709	-176	16,533
Starbucks Corp USD	1,500	26,930	-1,119	25,811
USD Részvény összesen:	7,102	202,283	-28	202,255
Értékpapírok összesen:		711,255	1,333	712,588

PORTFÓLIÓ JELENTÉS

Alapadatok:

Alap neve, Iajstromszáma: Budapest Kontroll Abszolút hozam Származtatott Alap, 1111-02

Alapkezelő neve: Budapest Alapkezelő Zrt.

Letétkezelő neve: UniCredit Bank Hungary Zrt.

NEÉ számítás típusa: Napi

Tárgynap (T):	2015.12.31
Saját tőke (eFt):	2,174,609
Egy jegyre jutó NEÉ:	1.1636
Darabszám (ezer db):	1,868,943

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Összeg/Érték E Ft	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	0	
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			646	23%
	Alapkezelői díj miatt			0	0%
	Letétkezelői díj miatt			0	0%
	Bizományosi díj miatt			0	0%
	Forgalmazási költség miatt			539	83%
	Közzétételi költség miatt			0	0%
	Könyvelési díj miatt			107	17%
	Határidős ügylet miatt kötelezettség			0	0%
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			0	0%
I/3.	Céltartalékok (összes):			0	0%
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			2,130	77%
	Kötelezettségek összesen:			2,776	100%

II.	ESZKÖZÖK				(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			46,891	2%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			18,221	1%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):			1,400,000	64%
II/3.1.	Max 3 hó lekötésű (összes):			1,400,000	100%
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				
II/4.	Értékpapírok (összes):	Devizanem	Névérték	712,588	33%
II/4.1.	Állampapírok (összes):			231,121	32%
II/4.1.1.	Kötvények (összes):		25,000,000	231,121	100%
	HUF Kötvények	HUF	25,000,000	27,435	12%
	EUR Kötvények	EUR	632,900	197,865	86%
	USD Kötvények	USD	20,000	5,821	
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):				
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):				
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):				
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:				
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):				
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.3.	Résztvények (összes):			205,255	29%
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	HUF	50,000	3,000	1%
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):				
II/4.3.3.	USD Részvények	USD	7,102	202,255	99%
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):			276,212	39%
	USD Befektetési jegyek	USD	23,500	144,818	52%
	DKK Befektetési jegyek	DKK	435	36,496	13%
	EUR Befektetési jegyek	EUR	20,500	94,898	34%
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				
II/5.	Határidős ügyletek értékelési különbözete			-476	0%
II/6.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			161	0%
	Eszközök összesen:			2,177,385	100%

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

Budapest Kontroll Abszolút Hozam Származtatott Alap (Budapest Abszolút Hozam Származtatott Alap) 2015. évi hozama:

3.79%

2015 . évi

CASH FLOW

		eFt	eFt
A tétel megnevezése		Előző év	Tárgyév
I.	Működési cash flow (01.-14. sorok)	-15,747	-36,539
01.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak,kapott hozamok nélkül) +-	13,939	10,009
02.	Elszámolt amortizáció +	0	0
03.	Elszámolt értékvesztés és visszaírás +-	0	0
04.	Elszámolt értékelési különbözet +-	2,885	-921
05.	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +-	0	0
06.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +-	0	0
07.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +-	-30,744	-30,036
08.	Befektetett eszközök állományváltozása +-	0	0
09.	Forgóeszközök állományváltozása +-	1,160	-17,571
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	-307	336
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	0	0
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	0	-161
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	205	884
14.	Értékelési különbözet	-2,885	921
II.	Befektetési cash flow (15.-20. sorok)	152,341	-377,964
15.	Ingatlanok beszerzése -	0	0
16.	Ingatlanok eladása +	0	0
17.	Befolyt bérleti díjak +	0	0
18.	Értékpapírok beszerzése -	-1,619,108	-2,327,711
19.	Értékpapírok eladása, beváltása +	1,771,181	1,945,081
20.	Kapott hozamok +	268	4,666
III.	Finanszírozási cash flow (21.-27. sorok)	-138,838	1,852,104
21.	Befektetési jegy kibocsátás +	17,227	1,715,378
22.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
23.	Befektetési jegy visszavásárlása -	-110,640	-50,841
24.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	-45,425	187,567
25.	Hitel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
26.	Hitel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
27.	Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
IV.	PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA (I. +II. +III. sorok)	-2,244	1,437,601

Budapest, 2016. április 28.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

EGYEZTETŐ TÁBLA

2015.12.31

Megnevezés	Főkönyv időpont	Főkönyv összeg (Ft)	NEÉ lista időpont	NEÉ lista összeg (Ft)	Eltérés (Ft)
Értékpapírok	2015.12.31	711,255,138	2015.12.31	719,737,432	-8,482,294
Értékkülönbözet kamatból	2015.12.31	1,648,998	2015.12.31	0	1,648,998
Értékkülönbözet egyéb	2015.12.31	-316,281	2015.12.31	0	-316,281
Értékpapírok összesen:	2015.12.31	712,587,855	2015.12.31	719,737,432	-7,149,577
Unicredit Huf	2015.12.31	7,268,027	2015.12.31	7,268,026	1
Unicredit Eur	2015.12.31	37,784,979	2015.12.31	38,060,113	-275,134
Unicredit Usd	2015.12.31	1,838,138	2015.12.31	1,862,571	-24,433
Lekötött betét	2015.12.31	1,400,000,000	2015.12.31	1,400,160,397	-160,397
Pénzeszközök összesen:	2015.12.31	1,446,891,144	2015.12.31	1,447,351,107	-459,963
Befektetési jegy forgalmazásból követelés	2015.12.31	18,197,664	2015.12.31	18,197,664	0
ÉP adásvétel, lejárat, osztalék elszámolásból adódó követelés	2015.12.31	23,546	2015.12.31	23,700	-154
Követelések összesen:	2015.12.31	18,221,210	2015.12.31	18,221,364	-154
Aktív időbeli elhatárolás összesen:	2015.12.31	160,397	2015.12.31	0	160,397
Származtatott ügylet ÉK	2015.12.31	-476,499	2015.12.31	-476,499	0
Szállítók	2015.12.31	646,329	2015.12.31	0	646,329
Rövid lejáratú kötelezettségek összesen:	2015.12.31	646,329	2015.12.31	0	646,329
Passzív időbeli elhatárolások	2015.12.31	2,129,569	2015.12.31	2,719,451	-589,882
ÉP adásvétel, lejárat elszámolásból adódó kötelez	2015.12.31	0	2015.12.31	0	0
Befektetési jegy forgalmazásból kötelezettség	2015.12.31	0	2015.12.31	0	0
Nettó eszközérték (Ft)		2,174,608,209		2,182,113,953	-7,505,744
Befektetési jegyek (darab)		1,868,942,964		1,868,942,964	0
Egy befektetési jegy értéke (Ft/db)		1.1635		1.1676	-0.0040

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

- a Letétkezelő által kibocsátott nettó eszközérték kalkuláción a folyószámlán lévő eszközök T napig megszolgált kamata és a T-1 napi záróállomány kerül elszámolásra, valamint a lekötött betétek esetében a betét összegét T napig megszolgált kamatokkal együtt kell figyelembe venni a nettó eszközérték számítása során.
- a betétek kamata a főkönyvben az aktív időbeli elhatárolásokban van feltüntetve
- nettó eszközértékben szereplő díjak a főkönyvben a passzív időbeli elhatárolásokban és kötelezettségek (szállítói 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 fordulónapra elkészített hivatalosan közzétett nettó eszközérték kimutatás és a Számviteli törvény alapján elkészített éves beszámolóban szereplő saját tőke közötti eltérés nem jelentős.

Üzleti jelentés

Anol neve	Budapest Controll Absolute Return Derivative Fund
Rövid neve	Budapest Kontroll Származtatott Alap
Rövid angol neve	Budapest Controll Derivative Fund

Harmonizáció	Alternatív befektetési alap (ABA)
Az alap típusa, fajtája	nyilvános, nyíltvégű értékpapír befektetési alap
Futamideje	határozatlan
Indulás dátuma	1995. február 24. (ÁÉTF engedély száma: 110.035-1/95)
Az alapcímlet devizaneme	HUF

A sorozatok adatai		
„A” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000702741
„U” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000713011
„I” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000715487

Alapkezelő	Budapest Alapkezelő Zrt.	1138 Budapest, Váci út 193.
Letétkezelő	UniCredit Bank Hungary Zrt.	1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.
Könyvvizsgáló	KPMG Hungária Kft.	1134 Budapest, Váci út 31.

Aktuális alapkezelési díj	1.6%
----------------------------------	------

Az Alap közzétételi helyei

www.bpalap.hu; www.kozzetetelek.hu

I. Vagyonkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

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

Vagyonkimutatás

Vagyonkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapírok	305,139,531	719,737,432
Banki egyenlegek	9,391,897	1,447,351,107
Egyéb eszközök	-7,300,880	17,744,865
Összes eszköz	307,230,548	2,184,833,404
Díjakkól származó kötelezettségek	-880,798	-2,719,451
Nettó eszközérték	306,349,750	2,182,113,953

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Budapest Kontroll Alap					
Portfólió összetétel	Nyitó állomány		Záró állomány		
	2014.12.31		2015.12.31		
Eszköztípus	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly	
Számlapénz	9,391,897	3.1%	47,190,711	2.2%	
Betét	0	0.0%	1,400,160,397	64.1%	

Jegybanki kötvény	0	0.0%	0	0.0%
Diszkont kincstárjegy	0	0.0%	0	0.0%
Államkötvény	266,519,774	86.7%	132,772,453	6.1%
Jelzáloglevél	0	0.0%	0	0.0%
Vállalati kötvény	0	0.0%	99,867,194	4.6%
Befektetési jegy	0	0.0%	0	0.0%
ETF	25,408,907	8.3%	242,332,425	11.1%
Részvény	13,210,850	4.3%	244,765,360	11.2%
Derivatív ügyletek	-7,953,380	-2.6%	-476,501	0.0%
Repo	0	0.0%	0	0.0%
Forgalmazási számla egyenlege	403,912	0.1%	18,197,665	0.8%
Követelések/Kötelezettségek	248,588	0.1%	23,700	0.0%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	307,230,548	100.0%	2,184,833,404	100.0%
Díjak	-880,798		-2,719,451	
Nettó eszközérték:	306,349,750		2,182,113,953	

Az alap tételes összetétele

Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

Banki egyenlegek

Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Magyar forint	HUF	1,630,401	0.5%	7,268,027	0.3%
Euro	EUR	1,040,312	0.3%	38,060,113	1.7%
USA dollár	USD	6,721,116	2.2%	1,862,571	0.1%
Dán korona	DKK	68	0.0%	0	0.0%
Összesen	HUF	9,391,897		47,190,711	

%%: Nettó eszközértékhez viszonyítva

Betétek

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Magyar forint	HUF	0	0.0%	1,400,160,397	64.2%
Összesen	HUF	0		1,400,160,397	

Átruházható értékpapírok

nyitó állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Összeg
Államkötvény	PEMÁK 2015/X	HU0000402615	63,368,464	20.7%
	PEMÁK 2016/X	HU0000402664	88,892,077	29.0%
	PEMÁK 2016/Y	HU0000402698	76,352,238	24.9%

	A200520014	HU0000402847	37,906,995	12.4%
ETF	SPDR GOLD TRUST	US78463V1070	5,943,414	1.9%
	S&P 500 DEPOSITARY RECEIPT	US78462F1030	16,133,246	5.3%
	WHEAT ETF	US88166A5083	3,332,247	1.1%
Részvény	APPLE COMPUTER	US0378331005	3,609,978	1.2%
	Berkshire Hathaway BRK	US0846707026	6,285,639	2.1%
	NOVOB DC ÚJ	DK0060534915	3,315,233	1.1%

záró állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Összeg
Államkötvény	PEMÁK 2016/X	HU0000402664	60,991,112	2.8%
	PEMÁK 2016/Y	HU0000402698	44,345,959	2.0%
	A200520014	HU0000402847	27,435,375	1.3%
ETF	EURO STOXX50 (ETF)	DE0005933956	57,409,897	2.6%
	FINANCIAL SELECT SECTOR SPDR	US81369Y6059	34,605,926	1.6%
	S&P500 Short	US74347R5037	112,137,432	5.1%
	DAX 2x Short	DE000A0X9AA8	38,179,170	1.7%
Részvény	MICROSOFT CORP	US5949181045	16,113,611	0.7%
	OTP Bank	HU0000061726	3,000,000	0.1%
	AMAZON	US0231351067	58,891,647	2.7%
	NIKE INC	US6541061031	10,891,500	0.5%
	NOVOB DC ÚJ	DK0060534915	36,823,112	1.7%
	Alphabet Inc CL-A	US02079K3059	45,193,045	2.1%
	ELECTRONIC ARTS	US2855121099	2,993,856	0.1%
	EQUINIX INC	US29444U7000	8,958,564	0.4%
	Interactive Brokers	US45841N1072	18,994,776	0.9%
	NVIDIA	US67066G1040	16,752,579	0.8%
Starbucks Corp	US8552441094	26,152,670	1.2%	
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	62,680,577	2.9%
	MAGNO 4 03/29/49 CORP	XS0247761827	31,288,746	1.4%
	PETROBRAS 3.875 01/27/16	US71645WAT80	5,897,872	0.3%

Összeg: Nettó eszközértékhez viszonyítva

Egyéb eszközök

Derivatív ügyletek nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/HUF	-6,064,296	2015.01.21
EUR/HUF	103,150	2015.01.21
USD/HUF	-2,472,673	2015.01.07
USD/HUF	174,082	2015.01.07
USD/HUF	306,358	2015.01.07

záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/HUF	144,804	2016.01.20
EUR/HUF	1,262,060	2016.02.10
USD/HUF	-922,398	2016.03.09
USD/HUF	-960,967	2016.02.10

Repo ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Magyar forint	HUF	403,912	0.1%	18,197,665	0.8%

Követelések kötelezettségek

nyitó állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN	Eszközérték
Értékpapírból származó jövedelem	S&P 500 DEPOSITARY RECEIPT		-37,859
Értékpapírból származó jövedelem	UNION PACIFIC CORP		22,239
Értékpapír adásvétel	NOVATEK GDR	US6698881090	3,307,394
Értékpapír adásvétel	NOVATEK GDR	US6698881090	-3,228,502
Értékpapír adásvétel	URALKALI GDR	US91688E2063	3,762,341
Értékpapír adásvétel	URALKALI GDR	US91688E2063	-3,652,743

záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN	Eszközérték
Értékpapírból származó jövedelem	NIKE INC		23,700

II. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
"A" sorozat	204,394,853	543,232,004
"U" sorozat	10,841	30,418
"I" sorozat		1,325,680,542

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
"A" sorozat	1.4987	1.5554
"U" sorozat	1.4987	1.5553
"I" sorozat		1.0085

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	305,139,531	103.1%	619,870,231	28.4%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok		0	0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok		0	0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok		0	99,867,201	4.6%

Összesen	305,139,531	135.9%	719,737,432	32.9%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	266,519,774	-12.7%	232,639,647	10.6%

Legnagyobb súlyú értékpapírok a portfólióban

Értékpapír neve	Értékpapír típusa	Eszközérték	Eszközők %-ban
S&P500 Short	ETF	112,137,432	5.1%
OTPHB Var 11/49	Vállalati kötvény	62,680,577	2.9%
PEMÁK 2016/X	Államkötvény	60,991,112	2.8%
AMAZON	Részvény	58,891,647	2.7%
EURO STOXX50 (ETF)	ETF	57,409,897	2.6%
	Értékpapírok összesen:	719,737,432	32.9%

A portfólióban levő alapok alapkezelési díjainak legnagyobb mértéke

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

Kollektív befektetési formák aránya az eszközhöz:	11.1%
---------------------------------------------------	-------

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

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

Az alap befektetései 2015-ben

Az alap 2015-ben jellemzően visszafogott kockázati kitétséggel működött. Pozíciót elsősorban hazai kamatozó eszközökben, hazai és nemzetközi részvényekben, valamint nyersanyagokban vállalt.

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

	A sorozat	U sorozat	I sorozat
Nyitó állomány (db)	204,394,853	10,841	0
Vétel (db)	388,929,849	767,725	1,325,680,542
Visszaváltás (db)	50,092,698	748,148	0
Záró Állomány (db)	543,232,004	30,418	1,325,680,542

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Dátum	Nettó eszközérték	A sorozat	U sorozat	I sorozat
2015.01.30	308,716,317	1.5045	1.5045	
2015.02.27	304,262,631	1.5124	1.5124	
2015.03.31	305,610,260	1.5249	1.5249	
2015.04.30	318,444,536	1.5326	1.5326	
2015.05.29	426,229,500	1.5347	1.5347	
2015.06.30	584,119,776	1.5328	1.5328	
2015.07.31	646,825,592	1.5393	1.5393	
2015.08.31	741,678,085	1.5262	1.5262	
2015.09.30	737,482,045	1.5226	1.5226	
2015.10.30	1,429,066,226	1.5433	1.5433	0.9995
2015.11.30	1,740,047,267	1.5560	1.5558	1.0085
2015.12.31	2,182,113,953	1.5555	1.5554	1.0086

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

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	Alap nettó eszközértéke (Ft)	„A” sorozat		„I” sorozat		„U” sorozat	
		árfolyam (Ft/db)	hozam (%)	árfolyam (Ft/db)	hozam (%)	árfolyam (Ft/db)	hozam (%)
2010.12.31	754,833,109	1.4118	7.75%				
2011.12.30*	839,888,591	1.5551	10.18%*				
2012.12.28*	837,676,413	1.5393	-1.02%*				
2013.12.31	437,026,565	1.4674	-4.63%				
2014.12.31	306,349,751	1.4987	2.13%			1.4987	1.05%
2015.12.31	2,182,113,953	1.5555	3.79%	1.0086	0.86%*	1.5554	3.78%

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	HUF	124,000	33,194,800

2015.01.21	EUR	HUF	720,610	229,874,590
2015.04.22	HUF	EUR	230,573,582	720,610
2015.04.22	HUF	USD	43,495,856	160,000
2015.04.22	USD	HUF	40,000	11,087,504
2015.04.22	EUR	HUF	10,000	3,137,500
2015.04.08	HUF	USD	16,054,380	60,000
2015.04.22	EUR	HUF	55,000	16,712,300
2015.04.22	EUR	HUF	50,000	15,435,500
2015.04.22	USD	HUF	52,000	14,215,396
2015.04.08	USD	HUF	60,000	16,409,400
2015.04.22	HUF	USD	16,413,516	60,000
2015.04.22	USD	HUF	128,000	35,567,360
2015.07.15	HUF	USD	35,617,856	128,000
2015.04.22	EUR	HUF	615,610	183,451,780
2015.07.15	HUF	EUR	183,901,175	615,610
2015.08.12	HUF	USD	36,156,301	128,000
2015.07.15	USD	HUF	128,000	36,131,840
2015.08.12	HUF	EUR	191,134,593	615,610
2015.07.15	EUR	HUF	615,610	190,962,222
2015.10.14	HUF	USD	36,404,941	128,000
2015.08.12	USD	HUF	128,000	36,385,280
2015.08.12	EUR	HUF	615,610	191,454,710
2015.10.14	HUF	EUR	191,725,578	615,610
2015.10.14	HUF	USD	27,582,980	100,000
2015.10.14	HUF	USD	31,784,862	115,000
2015.11.04	HUF	USD	93,872,892	343,000
2015.10.14	USD	HUF	343,000	93,837,940
2015.10.14	EUR	HUF	615,610	191,454,710
2015.11.04	HUF	EUR	239,608,600	770,000
2015.12.16	HUF	USD	97,899,575	343,000
2015.11.04	USD	HUF	343,000	97,809,880
2015.11.04	EUR	HUF	770,000	241,241,000
2015.12.16	HUF	EUR	241,556,700	770,000
2015.12.16	USD	HUF	130,000	37,514,373
2015.12.16	HUF	USD	57,037,052	195,000
2015.12.09	HUF	USD	99,524,800	340,000
2015.12.09	USD	HUF	340,000	98,090,000
2015.12.30	HUF	USD	98,110,400	340,000
2016.01.20	HUF	EUR	33,290,513	105,000
2015.12.16	USD	HUF	408,000	117,654,960
2016.02.10	HUF	USD	117,661,243	408,000
2015.12.16	EUR	HUF	770,000	244,090,000
2016.02.10	HUF	EUR	244,552,000	770,000
2016.03.09	HUF	USD	97,964,200	340,000
2015.12.30	USD	HUF	340,000	97,920,000

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

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő vezérigazgatója: Konkoly Miklós

A Felügyelő Bizottság elnöke: Szűcs Zoltán

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Konkoly Miklós, Harmath András.

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

A közepes kockázati besorolás a jelenlegi piaci viszonyokat tükröző árfolyam-ingadozások eredménye, és annak köszönhető, hogy az alap eszközeit változó mértékben részvényekbe és származtatott eszközökbe fekteti, és ezeket számottevő árfolyam-ingadozás jellemezhet. Az abszolút hozamú alapok időnként részvény alapokhoz hasonló kockázati profillal is rendelkezhetnek, így akár 7-es kategóriába is kerülhetnek.

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

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

A származtatott ügyletekhez kapcsolódó kockázatok

Származtatott termékekből eredő kockázat

Az Alap befektetései között – korlátozott mértékben és a jogszabályok betartásával – származtatott eszközök is szerepelhetnek. A származtatott termékek speciális kockázatokat képviselnek, mivel ezen termékek a piaci eseményekre sok esetben érzékenyebben reagálhatnak. Például előfordulhat, hogy a származtatott termékek likviditása rövid időn belül jelentősen csökken, ezért az Alap a származtatott ügyleten elért nyereségét részben, vagy egészben nem tudja realizálni. Továbbá, a származtatott ügyletekre sok esetben tőkeáttétel jellemző, aminek következtében a származtatott eszköz árfolyama rendkívüli módon érzékeny lehet a tőkepiaci árfolyamok mozgására.

A származtatott ügyletek árfolyam kockázata

A származtatott ügyletek árfolyama elsősorban a mögöttes értékpapírok, devizák, árupiaci eszközök és kamatlábak árfolyamától függhetnek, de a köztük levő kapcsolat nem lineáris, ezért a származtatott eszköz árfolyama a mögöttes termékektől akár jelentősen eltérő értékváltozást eredményezhet. Emellett egy adott mögöttes termékhez kötött származtatott ügylet árfolyamát más termékek ára is befolyásolhatja, átmenetileg akár jelentős értékváltozást is indukálva.

Az értékpapír- és tőkepiacok összeomlásának árazási, értékelési kockázata

Szélsőséges esetben előfordulhat, hogy a származtatott eszköz mögöttes eszközeiben, vagy azok kereskedését végző tőzsdéken kereskedési platformokon olyan szélsőséges árfolyam változás következik be az eszközök értékelésének, elszámolásának napján, hogy az piaci összeomlásnak tekinthető. Az ilyen esetekben előfordulhat, hogy az érintett eszköz értéke reális módon nem határozható meg, illetve az nem tükrözi megfelelően a tényleges piaci folyamatokat és árfolyamot.

Származtatott ügyletekhez kapcsolódó partner kockázat

Az Alap portfóliójában lévő nem szabványosított (tőzsdén kívüli) származtatott ügyletek nem szabványosított szerződések keretében kerülnek megkötésre partner pénzügyi intézetekkel és/vagy pénzügyi szolgáltatókkal, mivel sok esetben a szabványosított tőzsdéi termékek nem megfelelőek a befektetési politikában meghatározott célok eléréséhez. Az Alapkezelő gondos kockázati elemzésnek veti alá az Alap minden partnerét, akivel tőzsdén kívüli ügyletet köt, azonban ennek ellenére előfordulhat, hogy a származtatott ügyletek megkötésében részt vevő partner fizetőképessége megszűnik a szerződés érvényességi ideje alatt, és ezáltal nem teljesíti a szerződésből adódó fizetési kötelezettségét az Alap számára.

Kockázatkezelési rendszerek

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

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

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

4) Az Alapkezelő által kezelt alapok

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

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

A használt módszer: teljes kitétség

Kontroll	Teljes kitétség
2015.01.31	100.00%
2015.02.28	101.55%
2015.03.31	100.19%

2015.04.30	100.00%
2015.05.31	100.63%
2015.06.30	100.00%
2015.07.31	100.00%
2015.08.31	100.00%
2015.09.30	100.00%
2015.10.31	100.00%
2015.11.30	100.00%
2015.12.31	100.00%

Budapest, 2016. április 28.

Budapest Alapkezelő Zrt.