

ÉVES JELENTÉS 2015

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

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

Vélemény

Véleményünk szerint a Budapest Egyensúly 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

Mádi-Szabó Zoltán
Kamara tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 003247

B. Alapadatok

Elnevezés angolul	Budapest Balance Fund
Rövid neve	Budapest Egyensúly Alap
Rövid név angolul	Budapest Balance Fund

Harmonizáció	Alternatív befektetési alap (ABA)
Az alap típusa, fajtája	nyilvános, nyíltvégű, értékpapír befektetési alap
Futamideje	határozatlan
Indulás dátuma	2014. július 11. KE-III-450/2014. sz. határozat
Alapcímlet devizaneme	HUF

A sorozatok adatai		
"HUF" sorozat	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000713466
„I” sorozat	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000715453

Alapkezelő	Budapest Alapkezelő Zrt.	1138 Budapest, Váci út 193.
Letétkezelő	Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe	1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.
Könyvvizsgáló	KPMG Hungária Kft.	1134 Budapest, Váci út 31.

Aktuális alapkezelési díj	1.60%
----------------------------------	-------

Az Alap célja

Az Alap célja, hogy ügyfelei számára kockázatos (jellemzően részvénytőzsi kitétséget biztosító) és biztonságos, pénztőzsi kitétséget jelentő befektetések megfelelő kombinációjával vonzó hozamú, de a tiszta részvénytőzsi kitétséget hordozó befektetési alternatívát nyújtson. Az Alapkezelő az Alap eszközeinek befektetésénél elsősorban a biztonságot és az értékmegőrzést, illetve a korlátozott kockázattal járó mellett történő minél nagyobb hozam elérését tartja szem előtt.

Az Alap célja, hogy a befektetési alap jegyeinek árfolyama (az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértéke) minden egyes forgalmazási napon legalább elérje a megelőző 365 naptári nap forgalmazási napjaira publikált legmagasabb forgalmazási árfolyam (egy jegyre jutó nettó eszközérték) 90%-át.

Az Alap elsősorban az értékállóságot és a biztonságot előtérbe helyező kamatozó eszközökbe fektet be, elsősorban a kockázatok csökkentése céljából (fedezeti célból) származtatott ügyleteket köt, valamint részvénytőzsi kitétséget biztosító befektetéseket eszközöl.

Az Alap célja a tőkenövekedés. Az Alap földrajzi specifikációval és specifikus iparági kitétséggel nem rendelkezik.

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

Az Alapot azon közép- és hosszabb távon gondolkodó befektetőinknek ajánljuk, akik kissé magasabb kockázatot is vállalnak az átlagosat meghaladó hozam elérése érdekében, ugyanakkor fontos nekik a biztonság és a befektetés értékének megőrzése. A befektetés alapkezelő által javasolt legrövidebb befektetési időtartam: 5 év.

Az Alap közzétételi helyei

www.bpalap.hu; www.kozzetetelek.hu

C. Éves jelentés

I. Vagyongkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

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

Vagyongkimutatás

Vagyongkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapírok	1,887,107,735	2,664,380,490
Banki egyenlegek	630,019,287	3,848,530,010
Egyéb eszközök	-48,021,969	4,699,681
Összes eszköz	2,469,105,053	6,517,610,181
Díjából származó kötelezettségek	-3,728,418	-9,605,318
Nettó eszközérték	2,465,376,635	6,508,004,863

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Budapest Egyensúly Alap					
Portfólió összetétel	Nyitó állomány		Záró állomány		Súly
	2014.12.31		2015.12.31		
Eszköztípus	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly	
Számlapénz	95,914,435	3.9%	546,409,676	8.4%	
Betét	534,104,852	21.6%	3,302,120,334	50.7%	
Jegybanki kötvény	0	0.0%	0	0.0%	
Diszkont kincstárjegy	16,942,200	0.7%	0	0.0%	
Államkötvény	927,000,929	37.5%	943,922,384	14.5%	
Jelzáloglevél	0	0.0%	0	0.0%	
Vállalati kötvény	0	0.0%	377,594,956	5.8%	
Befektetési jegy	0	0.0%	0	0.0%	
ETF	943,164,606	38.2%	302,502,586	4.6%	
Részvény	0	0.0%	1,040,360,564	16.0%	
Derivatív ügyletek	-55,581,624	-2.3%	-10,796,263	-0.2%	
Repo	0	0.0%	0	0.0%	
Forgalmazási számla egyenlege	3,984,230	0.2%	14,550,291	0.2%	
Követelések/Kötelezettségek	3,575,425	0.1%	945,653	0.0%	
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	2,469,105,053	100.0%	6,517,610,181	100.0%	
Díjak	-3,728,418		-9,605,318		
Nettó eszközérték:	2,465,376,635		6,508,004,863		

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	4,947,157	0.2%	9,466,403	0.1%
Euro	EUR	28,147,425	1.1%	58,011,714	0.9%
USA dollár	USD	62,819,853	2.5%	478,903,208	7.4%
Összesen	HUF	95,914,435		546,409,676	

Betétek

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Magyar forint	HUF	534,104,852	21.7%	3,302,120,334	50.7%
Összesen	HUF	534,104,852		3,302,120,334	

‰: Nettó eszközértékhez viszonyítva

Átruházható értékpapírok

nyitó állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Összeg
Államkötvény	PEMÁK 2015/X	HU0000402615	15,842,116	0.6%
	PEMÁK 2016/X	HU0000402664	38,096,604	1.5%
	PEMÁK 2016/Y	HU0000402698	9,544,030	0.4%
	A200520O14	HU0000402847	274,904,535	11.2%
	A170510K14	HU0000402870	317,899,144	12.9%
	A200722P14	HU0000402888	270,714,500	11.0%
Diszkont kincstárjegy	D150401	HU0000519921	16,942,200	0.7%
ETF	ISHARES DAX DE	DE0005933931	44,246,618	1.8%
	POWERSHARES QQQ	US73935A1043	87,796,573	3.6%
	SPDR S&P DIVIDEND ETF	US78464A7634	92,777,544	3.8%
	S&P 500 DEPOSITARY RECEIPT	US78462F1030	185,532,325	7.5%
	POWERSHARES S&P 500 LOW VOLA	US73937B7799	69,522,981	2.8%
	Consumer Staples Select Sector SPDR Fund	US81369Y3080	63,434,618	2.6%
	ENERGY SELECT SECTOR SPDR	US81369Y5069	41,422,845	1.7%
	ISHARES NASDAQ BIOTECH INDX	US4642875565	75,400,069	3.1%
	ISHARES TRANSPORTATION AVERA	US4642871929	139,513,643	5.7%
	ISHARES U.S. HOME ETF	US4642887529	20,313,730	0.8%
	Powershares Buyback Achievers ETF	US73935X2861	123,203,660	5.0%

záró állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Összeg
Államkötvény	PEMÁK 2016/X	HU0000402664	47,426,998	0.7%
	PEMÁK 2016/Y	HU0000402698	9,502,706	0.1%
	A171220C14	HU0000402821	29,974,890	0.5%
	A200520O14	HU0000402847	272,961,690	4.2%
	A170510K14	HU0000402870	315,528,600	4.8%
	A200722P14	HU0000402888	268,527,500	4.1%
ETF	EURO STOXX50 (ETF)	DE0005933956	46,971,734	0.7%
	ISHARES DAX DE	DE0005933931	65,897,784	1.0%
	ISHARES FTSE/XINHUA CHINA	US4642871846	3,074,888	0.0%
	POWERSHARES QQQ	US73935A1043	56,855,082	0.9%
	SPDR GOLD TRUST	US78463V1070	2,210,103	0.0%
	Consumer Staples Select Sector SPDR Fund	US81369Y3080	7,332,158	0.1%
	Internet index fund	US33733E3027	43,339,457	0.7%
	Market Vectors Oil Service ETF	US57060U1916	76,821,380	1.2%
Részvény	ALTRIA (PHILIP MORRIS COMPANIES INC)	US02209S1033	42,266,281	0.6%
	CIA VALE DO RIO DOCE-ADR	US91912E1055	9,555,476	0.1%
	GENERAL ELECTRIC CO	US3696041033	45,236,030	0.7%
	MCDONALD'S CORPORATION	US5801351017	137,250,326	2.1%
	MOL TÖRZS	HU0000068952	6,414,750	0.1%
	OTP Bank	HU0000061726	27,000,000	0.4%
	PETROBRAS	US71654V4086	26,226,732	0.4%
	RICHTER G. TÖRZS	HU0000123096	5,498,000	0.1%
	SBERBANK GDR	US80585Y3080	16,968,520	0.3%
	FACEBOOK	US30303M1027	7,599,363	0.1%
	WALT DISNEY	US2546871060	36,623,322	0.6%
	DR HORTON INC	US23331A1097	32,559,776	0.5%
	MICRON INC.	US5951121038	10,281,576	0.2%
	NIKE INC	US6541061031	47,196,500	0.7%
	NOVOB DC ÚJ	DK0060534915	101,580,998	1.6%
	ACTIVISION BLIZZARD	US00507V1098	84,321,993	1.3%
	Alphabet Inc CL-A	US02079K3059	67,789,567	1.0%
	Interactive Brokers	US45841N1072	25,326,368	0.4%
	PRICELINE.COM INC	US7415034039	44,435,577	0.7%
	ADBE US Equity	US00724F1012	68,209,834	1.0%
	COFFEE ETF	US06739H2976	17,165,004	0.3%
	Henry Schein	US8064071025	22,972,352	0.4%
	HOME DEPOT	US4370761029	38,410,690	0.6%
	NETFLIX	US64110L1061	23,254,369	0.4%
	RAYTHEON	US7551115071	65,103,288	1.0%
	WIZZ AIR	JE00BN574F90	31,113,872	0.5%
	Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	31,340,289
MOLHB 6.25 09/26/19		XS0834435702	314,965,915	4.8%
MAGNO 4 03/29/49 CORP		XS0247761827	31,288,752	0.5%

Összeg: Nettó eszközértékhez viszonyítva

Egyéb eszközök

Derivatív ügyletek nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/HUF	-1,030,702	2015.02.11
EUR/HUF	-461,162	2015.01.14
EUR/HUF	-1,700,529	2015.01.14
EUR/HUF	-826,638	2015.01.21
USD/HUF	-34,374,700	2015.01.21
USD/HUF	-1,097,770	2015.01.14
USD/HUF	-3,196,038	2015.02.11
USD/HUF	-1,502,388	2015.01.14
USD/HUF	-4,388,337	2015.02.11
USD/HUF	-1,535,032	2015.02.11
USD/HUF	-5,468,328	2015.01.14

záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
DKK/HUF	90,315	2016.02.10
DKK/HUF	-394,349	2016.02.03
EUR/HUF	449,097	2016.02.10
EUR/HUF	-700,044	2016.02.24
EUR/HUF	983,465	2016.02.10 0:00
GBP/HUF	1,087,716	2016.02.03 0:00
USD/HUF	-6,542,058	2016.02.10 0:00
USD/HUF	-6,039,269	2016.02.10 0:00
USD/HUF	268,864	2016.01.20 0:00

Repo ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Magyar forint	HUF	3,984,230	0.2%	14,550,291	0.2%

Követelések kötelezettségek

nyitó állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	Eszközérték
Értékpapírból származó jövedelem	Consumer Staples Select Sector SPDR Fund	389,556
Értékpapírból származó jövedelem	Powershares Buyback Achievers ETF	363,360
Értékpapírból származó jövedelem	S&P 500 DEPOSITARY RECEIPT	870,777
Értékpapírból származó jövedelem	SPDR S&P DIVIDEND ETF	815,691
Értékpapírból származó jövedelem	SPDR S&P DIVIDEND ETF	1,136,041

záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	Eszközérték
Értékpapírból származó jövedelem	ALTRIA (PHILIP MORRIS COMPANIES INC)	348,711
Értékpapírból származó jövedelem	GENERAL ELECTRIC CO	283,905
Értékpapírból származó jövedelem	NIKE INC	102,700
Értékpapírból származó jövedelem	WALT DISNEY	210,337

II. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
"HUF" sorozat		5,111,329,401
"I" sorozat		1,331,372,204

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
"HUF" sorozat		1.0143
"I" sorozat		0.9940

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

Vagyonkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapírok	1,887,107,735	2,664,380,490
Banki egyenlegek	630,019,287	3,848,530,010
Egyéb eszközök	-48,021,969	4,699,681
Összes eszköz	2,469,105,053	6,517,610,181
Díjakból származó kötelezettségek	-3,728,418	-9,605,318
Nettó eszközérték	2,465,376,635	6,508,004,863

Legnagyobb súlyú értékpapírok a portfólióban

Értékpapír neve	Értékpapír típusa	Eszközök	
		Eszközérték	%-ban
A170510K14	Államkötvény	315,528,600	4.8%
MOLHB 6.25 09/26/19	Vállalati kötvény	314,965,915	4.8%
A200520O14	Államkötvény	272,961,690	4.2%
A200722P14	Államkötvény	268,527,500	4.1%
MCDONALD'S CORPORATION	Részvény	137,250,326	2.1%
	Értékpapírok összesen:	2,664,380,490	40.9%

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:	4.6%
---	------

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 felében 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 csúcsokat értek el, azonban a görög adósságválság, a kínai gazdasági növekedéssel kapcsolatos bizonytalanságok és a várható FED kamatemelés megállították az európai részvénypiaci rallyt. A japán Nikkei is kiemelkedően jó teljesítményt nyújtott, közel 16%-ot emelkedett az év első felében, amit a zero alapkamat és a kedvező makroadatok is támogattak. Az olajár zuhanása tavasszal megállt és nyár közepére újra 60 dollár közelébe emelkedett a WTI hordónkénti ára. Az alacsonyabb olajár azonban továbbra is visszafogja az energetikai szektor teljesítményét, ami a részvényárfolyamokon is érezteti hatását.

Az alap befektetései 2015-ben

2015-ban az alap a befektetési politikájában megfogalmazott, - korlátozott védelmet megcélzó – befektetési politikájának megfelelően vagyontól biztonságos és kockázatos eszközök kombinációjába fektette. A biztonságos eszközök iránti kitétséget jellemzően alacsony kockázatú kamatozó eszközökön és pénzügyi jellegű befektetéseken valósította meg, a kockázatos eszközök iránti kitétséget pedig részvényekkel vette fel. A portfóliót egy modell alapján kezeljük, ami alapján az alap vagyonához mért részvénykitétség az év során jellemzően a 20-40 % közötti sávban mozgott.

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

	HUF sorozat	I sorozat
Nyitó állomány (db)	2,382,780,733	0
Vétel (db)	3,597,260,061	1,331,372,204
Visszaváltás (db)	868,711,393	0
Záró Állomány (db)	5,111,329,401	1,331,372,204

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Dátum	Nettó eszközérték	HUF sorozat Árfolyam	I sorozat Árfolyam
2015.01.30	2,587,592,355	1.0282	
2015.02.27	2,777,998,057	1.0431	
2015.03.31	3,047,501,771	1.0403	
2015.04.30	3,217,016,735	1.0395	
2015.05.29	3,766,640,064	1.0449	
2015.06.30	4,248,031,340	1.0357	
2015.07.31	4,934,429,000	1.0393	
2015.08.31	5,185,518,057	1.0108	
2015.09.30	5,192,271,622	1.0036	
2015.10.30	5,855,372,153	1.0206	0.9993
2015.11.30	6,203,508,970	1.0236	1.0028
2015.12.31	6,508,004,863	1.0143	0.994

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)	„HUF” sorozat		„I” sorozat	
		árfolyam (Ft/db)	hozam (%)	árfolyam (Ft/db)	hozam (%)
2014.12.31*	2,465,376,636	1.0347	3.46%		
2015.12.31	6,508,004,863	1.0143	-1.97%	0.994*	-0.60%

*: 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 Alap 2015-ben kötött származtatott ügyletet

Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi Érték	Eladási Érték
2015.02.11	HUF	USD	80,997,000	300,000
2015.01.14	USD	HUF	300,000	80,940,000
2015.01.14	EUR	HUF	174,000	55,471,200
2015.02.11	HUF	EUR	55,523,400	174,000

2015.04.08	HUF	EUR	17,247,422	54,000
2015.01.14	EUR	HUF	54,000	17,194,140
2015.04.08	HUF	USD	131,932,878	487,000
2015.01.14	USD	HUF	487,000	131,626,360
2015.03.18	HUF	USD	609,533,213	2,221,250
2015.01.21	USD	HUF	2,221,250	608,622,500
2015.03.18	HUF	EUR	31,915,000	100,000
2015.01.21	EUR	HUF	100,000	31,850,000
2015.02.11	HUF	EUR	39,381,035	126,000
2015.04.08	HUF	EUR	9,370,422	30,000
2015.03.18	HUF	EUR	69,648,278	225,000
2015.05.06	HUF	EUR	20,010,705	65,000
2015.02.11	EUR	HUF	174,000	53,992,200
2015.02.11	USD	HUF	505,000	139,127,500
2015.04.22	HUF	EUR	70,643,387	227,440
2015.02.11	EUR	HUF	227,440	70,458,638
2015.04.22	HUF	EUR	54,129,660	174,000
2015.04.22	HUF	USD	54,958,280	200,000
2015.02.11	USD	HUF	400,000	109,712,000
2015.04.22	HUF	USD	139,374,950	505,000
2015.03.18	USD	HUF	200,000	57,432,000
2015.05.20	HUF	EUR	30,415,000	100,000
2015.03.18	USD	HUF	2,021,250	578,886,000
2015.05.20	HUF	USD	579,674,288	2,021,250
2015.05.20	HUF	EUR	68,585,648	225,000
2015.03.18	EUR	HUF	225,000	68,433,750
2015.03.18	EUR	HUF	100,000	30,350,000
2015.05.06	HUF	EUR	67,016,048	220,000
2015.04.08	EUR	HUF	84,000	25,103,400
2015.06.10	HUF	USD	134,495,861	487,000
2015.06.10	HUF	EUR	119,787,280	400,000
2015.04.08	USD	HUF	487,000	134,324,340
2015.07.15	HUF	USD	141,097,000	505,000
2015.04.22	EUR	HUF	174,000	51,799,800
2015.07.15	HUF	EUR	51,939,000	174,000
2015.07.15	HUF	USD	55,980,780	200,000
2015.07.15	HUF	EUR	67,973,355	227,440
2015.04.22	USD	HUF	505,000	140,895,000
2015.04.22	USD	HUF	200,000	55,894,000
2015.04.22	EUR	HUF	227,440	67,788,492
2015.07.15	HUF	EUR	71,270,800	235,000
2015.05.06	EUR	HUF	285,000	86,241,000
2015.08.12	HUF	USD	94,060,283	345,000
2015.07.15	HUF	USD	16,758,823	62,000
2015.08.12	HUF	USD	521,265,000	1,900,000
2015.08.12	HUF	EUR	69,257,813	225,000
2015.05.20	EUR	HUF	225,000	69,066,000
2015.07.15	HUF	EUR	18,392,550	60,000
2015.05.20	USD	HUF	2,021,250	553,721,438
2015.08.12	HUF	EUR	30,760,000	100,000
2015.05.20	EUR	HUF	100,000	30,680,000
2015.08.12	HUF	USD	18,176,228	66,000
2015.09.02	HUF	USD	135,686,041	487,000
2015.06.10	USD	HUF	487,000	135,575,930

2015.06.10	EUR	HUF	400,000	125,200,000
2015.09.02	HUF	EUR	125,447,760	400,000
2015.09.23	HUF	USD	82,804,251	302,100
2015.07.15	HUF	EUR	157,378,400	500,000
2015.07.15	EUR	HUF	174,000	54,027,000
2015.07.15	USD	HUF	262,000	73,894,480
2015.08.12	HUF	EUR	317,935,284	1,022,440
2015.07.15	EUR	HUF	1,022,440	317,610,762
2015.07.15	USD	HUF	505,000	142,410,000
2015.08.12	HUF	EUR	54,075,720	174,000
2015.08.12	HUF	USD	142,495,850	505,000
2015.08.12	HUF	USD	73,944,470	262,000
2015.08.12	EUR	USD	930,000	1,016,287
2015.09.23	HUF	USD	22,487,600	80,000
2015.08.12	HUF	USD	70,636,200	250,000
2015.09.23	HUF	USD	39,806,410	140,000
2015.10.14	HUF	EUR	85,334,560	274,000
2015.08.12	USD	HUF	2,405,000	683,741,500
2015.08.12	EUR	HUF	274,000	85,214,000
2015.10.14	HUF	USD	684,054,150	2,405,000
2015.08.12	EUR	HUF	1,247,440	389,338,498
2015.10.21	HUF	EUR	196,918,659	630,000
2015.08.19	HUF	USD	378,356,535	1,350,000
2015.08.12	USD	EUR	1,034,701	930,000
2015.08.12	USD	HUF	923,000	258,913,499
2015.08.19	USD	HUF	1,350,000	376,461,000
2015.10.14	HUF	USD	245,429,533	876,000
2015.11.18	HUF	USD	376,546,860	1,350,000
2015.10.14	HUF	USD	149,001,179	530,000
2015.09.02	USD	HUF	487,000	134,154,231
2015.10.21	EUR	HUF	320,000	99,512,160
2015.10.21	HUF	USD	275,350,977	990,000
2015.09.23	USD	HUF	522,100	145,227,336
2015.11.04	HUF	DKK	32,191,675	764,000
2015.11.04	HUF	USD	669,560,500	2,450,000
2015.10.14	USD	HUF	2,405,000	657,046,000
2015.11.04	HUF	USD	384,993,591	1,406,000
2015.10.14	USD	HUF	1,406,000	384,850,320
2015.10.14	EUR	HUF	274,000	85,214,000
2015.11.04	HUF	EUR	85,263,320	274,000
2015.10.21	HUF	EUR	34,256,387	110,000
2015.11.04	HUF	USD	270,814,203	990,000
2015.10.21	EUR	HUF	420,000	130,473,000
2015.10.21	USD	HUF	990,000	270,715,500
2015.11.04	HUF	EUR	130,545,660	420,000
2016.02.03	HUF	DKK	31,205,636	745,300
2015.12.16	HUF	USD	699,205,500	2,450,000
2015.11.04	USD	HUF	2,450,000	698,740,000
2015.12.16	HUF	EUR	85,956,540	274,000
2015.11.04	EUR	HUF	274,000	85,844,200
2015.12.16	HUF	EUR	131,819,310	420,000
2015.11.04	DKK	HUF	764,000	32,088,000
2015.12.16	HUF	DKK	32,133,840	764,000
2015.11.04	USD	HUF	2,396,000	683,219,400
2015.11.04	EUR	HUF	420,000	131,623,800

2015.12.16	HUF	USD	683,845,954	2,396,000
2015.12.16	HUF	USD	24,193,999	84,000
2015.12.16	HUF	EUR	46,596,557	148,000
2015.12.16	HUF	EUR	33,100,064	105,000
2016.02.03	HUF	GBP	34,078,691	77,000
2016.01.20	HUF	USD	392,563,530	1,350,000
2015.11.18	USD	HUF	1,350,000	392,283,000
2016.02.24	HUF	EUR	46,720,890	150,000
2016.02.10	HUF	USD	705,771,500	2,450,000
2015.12.16	USD	HUF	2,450,000	705,600,000
2015.12.16	EUR	HUF	274,000	86,858,000
2016.02.10	HUF	EUR	87,022,400	274,000
2015.12.16	EUR	HUF	673,000	213,468,870
2016.02.10	HUF	EUR	171,918,493	541,000
2016.02.10	HUF	DKK	32,493,837	764,000
2015.12.16	DKK	HUF	764,000	32,431,800
2015.12.16	USD	HUF	2,480,000	714,884,800
2016.02.10	HUF	USD	714,997,392	2,480,000

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: Fatér Gyula, Harmath András.

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Habsz Dániel.

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

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

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

Az MNB H-KE-III-210/2014. számú határozatával 2015. március 16-tól módosult az Alap tájékoztatója és kezelési szabályzata.

Az MNB H-KE-III-849/2015. 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

„HUF”, „I” sorozat:



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

A mutató az alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan. Az alap 2014-ben indult, ezért a mutató kiszámításához használt múltbeli adatok egy része, a jogszabály előírásainak megfelelően, egy mesterséges referencia index teljesítményén alapul.

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

A közepes kockázati besorolás a jelenlegi piaci viszonyokat tükröző árfolyam-ingadozások eredménye, és annak köszönhető, hogy az alap eszközeit részben részvényekbe fekteti, és a részvényeket számottevő árfolyam-ingadozás jellemzi. Az alap eddigi legnagyobb hozamingadozása miatt korábban az 3-as kockázati kategóriában is szerepelt.

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

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

Hitelezési kockázat: A bankbetétek és a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetében a betét-felvevő 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 vizsgálással 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 esetében a tőkeáttétel mértékében bekövetkező változások

Nem alkalmazandó.

Budapest, 2016. április 28.

Budapest Alapkezelő Zrt.



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

Független könyvvizsgálói jelentés

A Budapest Alapkezelő Zrt. részére

Az éves beszámolóról készült jelentés

Elvégeztük a Budapest Egyensúly 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 6.490.148 E Ft, a tárgyévi eredmény 99.338 E Ft veszteség –, és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

A vezetés felelőssége az éves beszámolóért

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

A könyvvizsgáló felelőssége

A mi felelősségünk ennek az éves beszámolóért a véleményezésre vonatkozó 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 Egyensúly 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 Egyensúly 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 Egyensúly Alap 2015. évi üzleti jelentése a Budapest Egyensúly Alap 2015. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2016. április 28.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

Agócs Gábor
Partner

Mádi-Szabó Zoltán
Kamari tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 003247

1	8	5	/	2	0	1	4
---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély száma

2	0	1	4	/	0	7	/	1	1
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély dátuma

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

Budapest Egyensúly 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 8 5 / 2 0 1 4

PSZÁF engedély száma

2 0 1 4 / 0 7 / 1 1

PSZÁF engedély dátuma

Budapest Egyensúly 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	
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (05.+06. sor)	0	0	0
05.	a/ kamatokból, osztalékokból		0	
06.	b/ egyéb		0	
07.	B. Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)	2,513,641	0	6,498,824
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	7,485	0	15,489
09.	1. Követelések	7,485	0	15,489
10.	2. Követelések értékvesztése (-)		0	
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete		0	
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete		0	
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	1,877,906	0	2,643,655
14.	1. Értékpapírok	1,764,424	0	2,612,354
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	113,482	0	31,301
16.	a) kamatokból, osztalékokból	23,006	0	21,449
17.	b) egyéb	90,476	0	9,852
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	628,250		3,839,680
19.	1. Pénzeszközök	628,250	0	3,845,853
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete		0	-6,173
21.	C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)	105	0	2,120
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások	105	0	2,120
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)		0	
24.	D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-55,581	0	-10,796
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+17.+21.+24. sor)	2,458,165	0	6,490,148
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	2,454,308	0	6,480,303
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	2,382,780	0	6,442,701
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	2,481,213	0	7,409,845
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-98,433	0	-967,144
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	71,528	0	37,602
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülönözete	18,339	0	127,320
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	57,901	0	14,332
33.	c) előző év(ek) eredménye	0	0	-4,712
34.	d) üzleti év eredménye	-4,712	0	-99,338
35.	F. Céltartalékok		0	
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	1,923	0	4,048
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK		0	
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	1,923	0	4,048
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE		0	
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások	1,934	0	5,797
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	2,458,165	0	6,490,148

Budapest, 2016. április 28.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

1	8	5	/	2	0	1	4
---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély száma

2	0	1	4	/	0	7	/	1	1
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély dátuma

Budapest Egyensúly 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	73,837	0	480,020
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	63,588	0	492,133
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0	0	0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	14,961	0	85,077
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	0	0	2,148
VI.	RENDKÍVÜLI BEVÉTELEK	0	0	0
VII.	RENDKÍVÜLI RÁFORDÍTÁSOK	0	0	
VIII.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0	0	0
IX.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	-4,712	0	-99,338

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 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, Otello utca 25.

Harmath András
1074 Budapest, Attila utca 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: Mádi-Szabó Zoltán (Magyar Könyvvizsgálói Kamara 003247). Könyvvizsgáló által felszámított könyvvizsgálói díj 2015. évben bruttó 661 283 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:

Az értékpapírok állományának összetételét külön kimutatás tartalmazza. Az értékpapírok záró állománya az év utolsó napján érvényes MNB árfolyamon lett értékelve.

A saját tőke induló tőkéből és tőkenövekményből áll. Az induló tőke az alakuláskori és a későbbi forgalmazásból származó befektetési jegyek kibocsátását és visszaváltását tartalmazza névértéken.

A tőkenövekményt az előző évek és a tárgyév eredménye, valamint az értékpapírok és a befektetési jegyek értékelési különbözete teszi ki. A rövidlejáratú kötelezettségek összege a tárgyidőszak végén beérkező, de pénzügyileg még nem rendezett költség számlákból tevődik össze.

A passzív időbeli elhatárolások a tárgyévet terhelő kötelezettségeket tartalmazza.

Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítés:

A pénzügyi műveletek bevételei a tárgyévben realizált és nem realizált kamatokat, árfolyam nyereségeket és az értékpapír után fizetett 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 nem rendezett összegeket is tartalmazza.

Egyéb

Az Alap befektetési jegyeinek névértéke: 10.000 Ft, azaz tízezer forint.

Az Alap befektetési politikája által kitűzött cél, hogy kockázatos és biztonságok, pénzüpiaci kitétséget jelentő befektetések megfelelő kombinációjával vonzó hozamú, de a tiszta részvényalapoknál kisebb kockázatot hordozó befektetési alternatívát nyújtson.

Az Alap célja, hogy a befektetési alap jegyeinek árfolyama (az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértéke) minden egyes forgalmazási napon legalább elérje a megelőző 365 naptári nap forgalmazási napjaira publikált legmagasabb forgalmazási árfolyam (egy jegyre jutó nettó eszközérték) 90%-át.

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

II./1. KÖVETELÉSEK


	Előző év Tárgyév	
	eFt	eFt
Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)	0	0
Adott előlegek	0	0
Forgalmazási számlák	3,984	14,550
Értékpapírforgalmazók pénzszámla	0	0
Egyéb követelések	3,501	939
Követelések értékvesztése	0	0
Összes követelés	7,485	15,489

II./2. TÁRGYÉVBEN ELSZÁMOLT ÉRTÉKVESZTÉS

Számvitelben elszámolt értékvesztés	Előző év Tárgyév	
	eFt	eFt
	0	0

Értékvesztés nem került elszámolásra.

AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Lekötött betét kamat elhatárolása	105 	2,120
<hr/>		
Aktív időbeli elhatárolások összesen:	105	2,120

HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

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

RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

	Előző év		Tárgyév	
	eFt	eFt	eFt	eFt
Kapott előlegek		0		
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)		1,923		4,048
Rövid lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben		0		0
ÁFA kötelezettség		0		0
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek		0		0
Összes rövid lejáratú kötelezettség		1,923		4,048

ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
	0	0
<hr/>		
Átcsoportosítás az egyéb követelések 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	2,481,213	4,928,632	0	7,409,845
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-98,433	0	868,711	-967,144
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülönözete	18,339	108,981	0	127,320
Értékelési különbözet tartaléka	57,901	0	43,569	14,332
Előző év (évek) eredménye	0	0	4,712	-4,712
Üzleti év eredménye	-4,712	4,712	99,338	-99,338
SAJÁT TŐKE	2,454,308	5,042,325	1,016,330	6,480,303

Jelentősebb tételek, változások magyarázata:

PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Alapkezelői díj	1,608	4,351
Felügyeleti díj	123	370
Könyvvizsgálói díj	203	336
Különadó	0	740
Passzív időbeli elhatárolások összesen:	1,934	5,797

PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI

Megnevezés	Előző év Tárgyév	
	eFt	eFt
Pénzügyileg realizált árfolyamnyereség	22,661	317,350
Kapott kamat	-1,619	69,187
Kapott osztalék	5,977	13,518
Egyéb pénzügyi műveletek bevételei	46,818	79,965
Pénzügyi műveletek bevételei összesen	21,042	480,020

PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI

Megnevezés	Előző év Tárgyév	
	eFt	eFt
Pénzügyileg realizált árfolyamveszteség	712	229,093
Fizetett, fizetendő kamat	0	0
Egyéb pénzügyi műveletek ráfordításai	62,876	263,040
Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen	63,588	492,133

MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK

Megnevezés	Előző év Tárgyév	
	eFt	eFt
Alapkezelői díj	5899	34504
Letétkezelői díj	602	3012
Megbízási díj	1619	11979
Felügyeleti díj	185	1074
Könyvvizsgálói díj	406	661
Bankköltség, forgalmi jutalék	34	193
Forgalmazási díj	5851	33012
Könyvelési díj	268	642
Egyéb költség	97	0
Működési költség összesen	14,961	85,077

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

eFt

Értékpapír	Névérték	Beszerzési érték/KSZÉ	Értékkülönbözet	Piaci érték
Kötvény HUF				0
A170510K14 HUF	300,000,000	309,250	6,279	315,529
A171220C14 HUF	30,000,000	29,925	49	29,974
A200520O14 HUF	255,000,000	266,475	6,487	272,962
A200722P14 HUF	250,000,000	264,500	4,027	268,527
Kötvény EUR				
PEMÁK 2016/X EUR	150,000	46,583	501	47,084
PEMÁK 2016/Y EUR	30,000	9,314	120	9,434
MAGNO 4 03/29/49 CORP EUR	100,000	31,604	-541	31,063
OTPHB Var 11/49 EUR	100,000	31,445	-332	31,113
Kötvény USD				
MOLHB 6.25 09/26/19 USD	1,000,000	307,451	3,384	310,835
		0		0
Befektetési jegyek USD				0
SPDR GOLD TRUST USD	75	2,345	-164	2,181
POWERSHARES QQQ USD	1,750	51,592	4,517	56,109
Internet index fund USD	2,000	35,133	7,638	42,771
ISHARES FTSE/XINHUA CHINA USD	300	4,204	-1,169	3,035
Market Vectors Oil Service ETF USD	10,000	83,798	-7,985	75,813
Consumer Staples Select Sector SPDR Fund USD	500	7,048	188	7,236
				0
Befektetési jegyek EUR				0
ISHARES DAX DE EUR	2,200	66,649	-1,227	65,422
EURO STOXX50 (ETF) EUR	4,500	46,432	200	46,632
Részvény USD				
ACTIVISION BLIZZARD USD	7,500	77,119	6,097	83,216
ADBE US Equity USD	2,500	68,159	-844	67,315
Alphabet Inc CL-A USD	300	64,704	2,196	66,900
ALTRIA (PHILIP MORRIS COMPANIES INC) USD	2,500	40,031	1,681	41,712
CIA VALE DO RIO DOCE-ADR USD	10,000	15,087	-5,657	9,430
COFFEE ETF USD	3,000	17,869	-929	16,940
DR HORTON INC USD	3,500	30,968	1,165	32,133
FACEBOOK USD	250	6,718	782	7,500
GENERAL ELECTRIC CO USD	5,000	39,823	4,819	44,642
Henry Schein USD	500	20,762	1,909	22,671
HOME DEPOT USD	1,000	34,223	3,684	37,907
Interactive Brokers USD	2,000	24,793	201	24,994
MCDONALD'S CORPORATION USD	4,000	135,439	10	135,449
MICRON INC. USD	2,500	12,101	-1,954	10,147
NETFLIX USD	700	16,965	5,984	22,949
NIKE INC USD	2,600	46,678	-100	46,578
PETROBRAS USD	21,000	30,288	-4,405	25,883
PRICELINE.COM INC USD	120	49,245	-5,393	43,852
RAYTHEON USD	1,800	65,835	-1,586	64,249
WALT DISNEY USD	1,200	36,500	-357	36,143
Részvény DKK				
NOVOB DC ÚJ DKK	1,200	96,151	4,528	100,679
Részvény GBP				
WIZZ AIR GBP	4,000	33,789	-2,902	30,887
Részvény EUR				
SBERBANK GDR EUR	10,000	20,724	-3,877	16,847
Részvény HUF				
MOL TÖRZS HUF	450,000	6,714	-298	6,416
OTP Bank HUF	450,000	23,624	3,375	26,999
RICHTER G. TÖRZS HUF	100,000	4,297	1,200	5,497
Értékpapírok összesen:	837,488,495	2,612,354	31,301	2,643,655

PORTFÓLIÓ JELENTÉS

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma: Budapest Egysúly Alap, 1112-98
 Alapkezelő neve: Budapest Alapkezelő Zrt.
 Letétkezelő neve: Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe
 NEÉ számítás típusa: Napi

Tárgynap (T):	2015.12.31
Saját tőke (Ft):	6,480,303,128
Egy jegyre jutó NEÉ:	1.0058
Darabszám (db):	6,442,701,605

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Összeg/Érték (eFt)	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	0	0%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			4,048	41%
	Alapkezelői díj miatt			-	-
	Letétkezelői díj miatt			457	11%
	Bizományosi díj miatt			0	0%
	Forgalmazási költség miatt			3,537	87%
	Könyvelési díj miatt			54	2%
	Könyvvizsgálói költség miatt			0	-
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt			0	-
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			0	-
I/3.	Céltartalékok (összes):			0	-
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			5,797	59%
	Kötelezettségek összesen:			9,845	100%
II.	ESZKÖZÖK				(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			539,680	8.32%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			15,489	0.24%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő	3,300,000	50.85%
II/3.1.	Max 3 hó lekötésű (összes):			600,000	
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			2,700,000	
II/4.	Értékpapírok (összes):	Devizanem	Névérték	2,643,655	40.73%
II/4.1.	Állampapírok (összes):			1,316,521	
II/4.1.1.	Kötvények (összes):	HUF	835,000,000	886,992	
		EUR	380,000	118,694	
		USD	1,000,000	310,835	
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):				
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):				
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):				
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:				
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):				
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.3.	Részvények (összes):	USD	71970	1,027,935	
		DKK	1200	840,610	
		GBP	4000	100,679	
		EUR	10000	30,887	
		HUF	1000000	16,847	
				38,912	
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):	Befektetési jegyek EUR	6,700	299,199	
		Befektetési jegyek USD	14,625	112,054	
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):			2,120	0.03%
II/6.	Határidős ügyletek értékelési különbözete			-10,796	-0.17%
	Eszközök összesen:			6,490,148	100%

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

Budapest Egysúly Alap 2015. évi hozama:

-1.97%

2015 . évi

CASH FLOW

		EFT	EFT
	A tétel megnevezése	Előző év	Tárgyév
I.	Működési cash flow (01.-13. sorok)	-34,752	-110,082
01.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak,kapott hozamok nélkül) +-	-9,070	-130,542
02.	Elszámolt amortizáció +		
03.	Elszámolt értékvesztés és visszairás +-		
04.	Elszámolt értékelési különbözet +-	57,901	14,332
05.	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +-		
06.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +-		
07.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +	-21,949	24,491
08.	Befektetett eszközök állományváltozása +-		
09.	Forgóeszközök állományváltozása +-	-7,485	-8,004
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	1,923	2,125
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-		
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	-105	-2,015
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	1,934	3,863
14.	Értékelési különbözet	-57,901	-14,332
II.	Befektetési cash flow (14.-19. sorok)	-1,738,117	-841,217
15.	Ingatlanok beszerzése -		
16.	Ingatlanok eladása +		
17.	Befolyt bérleti díjak +		
18.	Értékpapírok beszerzése -	-3,628,925	-10,147,617
19.	Értékpapírok eladása, beváltása +	1,886,450	9,275,196
20.	Kapott hozamok +	4,358	31,204
III.	Finanszírozási cash flow (20.-26. sorok)	1,598,041	4,168,902
21.	Befektetési jegy kibocsátás +	1,678,135	4,928,632
22.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -		
23.	Befektetési jegy visszavásárlása -	-98,433	-868,711
24.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	18,339	108,981
25.	Hitel, illetve kölcsön felvétele +		
26.	Hitel, illetve kölcsön törlesztése -		
27.	Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -		
IV.	PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA (I. +II. +III. sorok)	-174,828	3,217,603

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	2,612,354,091	2015.12.31	2,664,380,490	- 52,026,399
Értékkülönbözet	2015.12.31	31,300,506	2015.12.31	-	31,300,506
Értékpapírok összesen:		2,643,654,597		2,664,380,490	- 20,725,893
Citibank Rt.HUF	2015.12.31	9,437,899	2015.12.31	9,466,403	- 28,504
Citibank Rt.EUR	2015.12.31	57,592,353		58,011,714	- 419,361
Citibank Rt.USD	2015.12.31	472,620,942		478,903,208	- 6,282,266
Citibank GBP	2015.12.31	25,821		26,011	
Citibank DKK	2015.12.31	2,553		2,340	
Látraszóló betét	2015.12.31	3,300,000,000	2015.12.31	3,302,120,334	- 2,120,334
Pénzeszközök összesen:		3,839,679,568		3,848,530,010	- 8,850,442
Forgalmazás számla	2015.12.31	14,550,291	2015.12.31	14,550,291	-
Határidős ügylet értékelési különbözet	2014.12.31	- 10,796,263	-	10,796,263	-
Követelés	2014.12.31	940,402		945,653	- 5,251
Lekötött betét kamat (aktív időbeli elhatárolás)	2015.12.31	2,120,333	2015.12.31		2,120,333
Forgalmazás BB	2015.12.31				-
Szállítók	2015.12.31	4,048,809	2015.12.31		4,048,809
Egyéb kötelezettség:		4,048,809		-	4,048,809
Passzív időbeli elhatárolás	2015.12.31	5,796,990	2015.12.31	9,605,318	- 3,808,328
Nettó eszközérték összesen:		6,480,303,128		6,508,004,863	- 27,701,735
Befektetési jegyek db	2015.12.31	6,442,701,605	2015.12.31	6,442,701,605	-
Egy befektetési jegy értéke		1.0058		1.0101	- 0.0043

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

A Letétkezelő által a fordulóra 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	Budapest Balance Fund
Rövid neve	Budapest Egyensúly Alap
Rövid név angolul	Budapest Balance Fund

Harmonizáció	Alternatív befektetési alap (ABA)
Az alap típusa, fajtája	nyilvános, nyíltvégű, értékpapír befektetési alap
Futamideje	határozatlan
Indulás dátuma	2014. július 11. KE-III-450/2014. sz. határozat
Alapcímlet devizaneme	HUF

A sorozatok adatai		
"HUF" sorozat	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000713466
„I” sorozat	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000715453

Alapkezelő	Budapest Alapkezelő Zrt.	1138 Budapest, Váci út 193.
Letétkezelő	Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe	1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.
Könyvvizsgáló	KPMG Hungária Kft.	1134 Budapest, Váci út 31.

Aktuális alapkezelési díj	1.60%
----------------------------------	-------

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	1,887,107,735	2,664,380,490
Banki egyenlegek	630,019,287	3,848,530,010
Egyéb eszközök	-48,021,969	4,699,681
Összes eszköz	2,469,105,053	6,517,610,181
Díjából származó kötelezettségek	-3,728,418	-9,605,318
Nettó eszközérték	2,465,376,635	6,508,004,863

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Budapest Egyensúly Alap				
Portfólió összetétel	Nyitó állomány		Záró állomány	
	2014.12.31		2015.12.31	
Eszköztípus	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	95,914,435	3.9%	546,409,676	8.4%

Betét	534,104,852	21.6%	3,302,120,334	50.7%
Jegybanki kötvény	0	0.0%	0	0.0%
Diszkont kincstárjegy	16,942,200	0.7%	0	0.0%
Államkötvény	927,000,929	37.5%	943,922,384	14.5%
Jelzáloglevél	0	0.0%	0	0.0%
Vállalati kötvény	0	0.0%	377,594,956	5.8%
Befektetési jegy	0	0.0%	0	0.0%
ETF	943,164,606	38.2%	302,502,586	4.6%
Részvény	0	0.0%	1,040,360,564	16.0%
Derivatív ügyletek	-55,581,624	-2.3%	-10,796,263	-0.2%
Repo	0	0.0%	0	0.0%
Forgalmazási számla egyenlege	3,984,230	0.2%	14,550,291	0.2%
Követelések/Kötelezettségek	3,575,425	0.1%	945,653	0.0%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	2,469,105,053	100.0%	6,517,610,181	100.0%
Díjak	-3,728,418		-9,605,318	
Nettó eszközérték:	2,465,376,635		6,508,004,863	

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	4,947,157	0.2%	9,466,403	0.1%
Euro	EUR	28,147,425	1.1%	58,011,714	0.9%
USA dollár	USD	62,819,853	2.5%	478,903,208	7.4%
Összesen	HUF	95,914,435		546,409,676	

Betétek

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Magyar forint	HUF	534,104,852	21.7%	3,302,120,334	50.7%
Összesen	HUF	534,104,852		3,302,120,334	

?: Nettó eszközértékhez viszonyítva

Átruházható értékpapírok

nyitó állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Összeg
-------	-----	------	-------------	--------

Államkötvény	PEMÁK 2015/X	HU0000402615	15,842,116	0.6%
	PEMÁK 2016/X	HU0000402664	38,096,604	1.5%
	PEMÁK 2016/Y	HU0000402698	9,544,030	0.4%
	A200520O14	HU0000402847	274,904,535	11.2%
	A170510K14	HU0000402870	317,899,144	12.9%
	A200722P14	HU0000402888	270,714,500	11.0%
Diszkont kincstárjegy	D150401	HU0000519921	16,942,200	0.7%
ETF	ISHARES DAX DE	DE0005933931	44,246,618	1.8%
	POWERSHARES QQQ	US73935A1043	87,796,573	3.6%
	SPDR S&P DIVIDEND ETF	US78464A7634	92,777,544	3.8%
	S&P 500 DEPOSITARY RECEIPT	US78462F1030	185,532,325	7.5%
	POWERSHARES S&P 500 LOW VOLA	US73937B7799	69,522,981	2.8%
	Consumer Staples Select Sector SPDR Fund	US81369Y3080	63,434,618	2.6%
	ENERGY SELECT SECTOR SPDR	US81369Y5069	41,422,845	1.7%
	ISHARES NASDAQ BIOTECH INDX	US4642875565	75,400,069	3.1%
	ISHARES TRANSPORTATION AVERA	US4642871929	139,513,643	5.7%
	ISHARES U.S. HOME ETF	US4642887529	20,313,730	0.8%
	Powershares Buyback Achievers ETF	US73935X2861	123,203,660	5.0%

záró állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Összeg
Államkötvény	PEMÁK 2016/X	HU0000402664	47,426,998	0.7%
	PEMÁK 2016/Y	HU0000402698	9,502,706	0.1%
	A171220C14	HU0000402821	29,974,890	0.5%
	A200520O14	HU0000402847	272,961,690	4.2%
	A170510K14	HU0000402870	315,528,600	4.8%
	A200722P14	HU0000402888	268,527,500	4.1%
ETF	EURO STOXX50 (ETF)	DE0005933956	46,971,734	0.7%
	ISHARES DAX DE	DE0005933931	65,897,784	1.0%
	ISHARES FTSE/XINHUA CHINA	US4642871846	3,074,888	0.0%
	POWERSHARES QQQ	US73935A1043	56,855,082	0.9%
	SPDR GOLD TRUST	US78463V1070	2,210,103	0.0%
	Consumer Staples Select Sector SPDR Fund	US81369Y3080	7,332,158	0.1%
	Internet index fund	US33733E3027	43,339,457	0.7%
	Market Vectors Oil Service ETF	US57060U1916	76,821,380	1.2%
Részvény	ALTRIA (PHILIP MORRIS COMPANIES INC)	US02209S1033	42,266,281	0.6%
	CIA VALE DO RIO DOCE-ADR	US91912E1055	9,555,476	0.1%
	GENERAL ELECTRIC CO	US3696041033	45,236,030	0.7%
	MCDONALD'S CORPORATION	US5801351017	137,250,326	2.1%
	MOL TÖRZS	HU0000068952	6,414,750	0.1%
	OTP Bank	HU0000061726	27,000,000	0.4%
	PETROBRAS	US71654V4086	26,226,732	0.4%
	RICHTER G. TÖRZS	HU0000123096	5,498,000	0.1%
	SBERBANK GDR	US80585Y3080	16,968,520	0.3%
	FACEBOOK	US30303M1027	7,599,363	0.1%
	WALT DISNEY	US2546871060	36,623,322	0.6%
	DR HORTON INC	US23331A1097	32,559,776	0.5%
	MICRON INC.	US5951121038	10,281,576	0.2%
	NIKE INC	US6541061031	47,196,500	0.7%
	NOVOB DC ÚJ	DK0060534915	101,580,998	1.6%
	ACTIVISION BLIZZARD	US00507V1098	84,321,993	1.3%
	Alphabet Inc CL-A	US02079K3059	67,789,567	1.0%
	Interactive Brokers	US45841N1072	25,326,368	0.4%
	PRICELINE.COM INC	US7415034039	44,435,577	0.7%
	ADBE US Equity	US00724F1012	68,209,834	1.0%
	COFFEE ETF	US06739H2976	17,165,004	0.3%
	Henry Schein	US8064071025	22,972,352	0.4%
	HOME DEPOT	US4370761029	38,410,690	0.6%
	NETFLIX	US64110L1061	23,254,369	0.4%
	RAYTHEON	US7551115071	65,103,288	1.0%
	WIZZ AIR	JE00BN574F90	31,113,872	0.5%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	31,340,289	0.5%
	MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	314,965,915	4.8%
	MAGNO 4 03/29/49 CORP	XS0247761827	31,288,752	0.5%

Összeg: Nettó eszközértékhez viszonyítva

Egyéb eszközök

Derivatív ügyletek nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/HUF	-1,030,702	2015.02.11
EUR/HUF	-461,162	2015.01.14
EUR/HUF	-1,700,529	2015.01.14
EUR/HUF	-826,638	2015.01.21
USD/HUF	-34,374,700	2015.01.21
USD/HUF	-1,097,770	2015.01.14
USD/HUF	-3,196,038	2015.02.11
USD/HUF	-1,502,388	2015.01.14
USD/HUF	-4,388,337	2015.02.11
USD/HUF	-1,535,032	2015.02.11
USD/HUF	-5,468,328	2015.01.14

záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
DKK/HUF	90,315	2016.02.10
DKK/HUF	-394,349	2016.02.03
EUR/HUF	449,097	2016.02.10
EUR/HUF	-700,044	2016.02.24
EUR/HUF	983,465	2016.02.10 0:00
GBP/HUF	1,087,716	2016.02.03 0:00
USD/HUF	-6,542,058	2016.02.10 0:00
USD/HUF	-6,039,269	2016.02.10 0:00
USD/HUF	268,864	2016.01.20 0:00

Repo ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Magyar forint	HUF	3,984,230	0.2%	14,550,291	0.2%

Követelések kötelezettségek

nyitó állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	Eszközérték
Értékpapírból származó jövedelem	Consumer Staples Select Sector SPDR Fund	389,556
Értékpapírból származó jövedelem	Powershares Buyback Achievers ETF	363,360
Értékpapírból származó jövedelem	S&P 500 DEPOSITARY RECEIPT	870,777
Értékpapírból származó jövedelem	SPDR S&P DIVIDEND ETF	815,691
Értékpapírból származó jövedelem	SPDR S&P DIVIDEND ETF	1,136,041

záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	Eszközérték
Értékpapírból származó jövedelem	ALTRIA (PHILIP MORRIS COMPANIES INC)	348,711
Értékpapírból származó jövedelem	GENERAL ELECTRIC CO	283,905
Értékpapírból származó jövedelem	NIKE INC	102,700
Értékpapírból származó jövedelem	WALT DISNEY	210,337

II. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
"HUF" sorozat		5,111,329,401
"I" sorozat		1,331,372,204

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
"HUF" sorozat		1.0143
"I" sorozat		0.9940

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

Vagyonkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapírok	1,887,107,735	2,664,380,490
Banki egyenlegek	630,019,287	3,848,530,010
Egyéb eszközök	-48,021,969	4,699,681
Összes eszköz	2,469,105,053	6,517,610,181
Díjakból származó kötelezettségek	-3,728,418	-9,605,318
Nettó eszközérték	2,465,376,635	6,508,004,863

Legnagyobb súlyú értékpapírok a portfólióban

Értékpapír neve	Értékpapír típusa	Eszközök	
		Eszközérték	%-ban
A170510K14	Államkötvény	315,528,600	4.8%
MOLHB 6.25 09/26/19	Vállalati kötvény	314,965,915	4.8%
A200520O14	Államkötvény	272,961,690	4.2%
A200722P14	Államkötvény	268,527,500	4.1%
MCDONALD'S CORPORATION	Részvény	137,250,326	2.1%
	Értékpapírok összesen:	2,664,380,490	40.9%

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:	4.6%
---	------

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 felében 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 csúcspont 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 csúcspontokat értek el, azonban a görög adósságválság, a kínai gazdasági növekedéssel kapcsolatos bizonytalanságok és a várható FED kamatemelés megállították az európai részvénypiaci rallyt. A japán Nikkei is kiemelkedően jó teljesítményt nyújtott, közel 16%-ot emelkedett az év első felében, amit a zero alapkamat és a kedvező makroadatok is támogattak. Az olajár zuhanása tavasszal megállt és nyár közepére újra 60 dollár közelébe emelkedett a WTI hordónkénti ára. Az alacsonyabb olajár azonban továbbra is visszafogja az energetikai szektor teljesítményét, ami a részvényárfolyamokon is érezteti hatását.

Az alap befektetései 2015-ben

2015-ben az alap a befektetési politikájában megfogalmazott, - korlátozott védelmet megcélzó – befektetési politikájának megfelelően vagyontól biztonságos és kockázatos eszközök kombinációjába fektette. A biztonságos eszközök iránti kitétséget jellemzően alacsony kockázatú kamatozó eszközökön és pénzügyi jellegű befektetéseken valósította meg, a kockázatos eszközök iránti kitétséget pedig részvényekkel vette fel. A portfóliót egy modell alapján kezeljük, ami alapján az alap vagyonához mért részvénykitétség az év során jellemzően a 20-40 % közötti sávban mozgott.

V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

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

Felosztott és újra befektetett jövedelem

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

Tőkeszámla változásai

	HUF sorozat	I sorozat
Nyitó állomány (db)	2,382,780,733	0
Vétel (db)	3,597,260,061	1,331,372,204
Visszaváltás (db)	868,711,393	0
Záró Állomány (db)	5,111,329,401	1,331,372,204

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Dátum	Nettó eszközérték	HUF sorozat Árfolyam	I sorozat Árfolyam
2015.01.30	2,587,592,355	1.0282	
2015.02.27	2,777,998,057	1.0431	
2015.03.31	3,047,501,771	1.0403	
2015.04.30	3,217,016,735	1.0395	
2015.05.29	3,766,640,064	1.0449	
2015.06.30	4,248,031,340	1.0357	
2015.07.31	4,934,429,000	1.0393	
2015.08.31	5,185,518,057	1.0108	
2015.09.30	5,192,271,622	1.0036	
2015.10.30	5,855,372,153	1.0206	0.9993
2015.11.30	6,203,508,970	1.0236	1.0028
2015.12.31	6,508,004,863	1.0143	0.994

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)	„HUF” sorozat		„I” sorozat	
		árfolyam (Ft/db)	hozam (%)	árfolyam (Ft/db)	hozam (%)
2014.12.31*	2,465,376,636	1.0347	3.46%		
2015.12.31	6,508,004,863	1.0143	-1.97%	0.994*	-0.60%

*: 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 Alap 2015-ben kötött származtatott ügyletet

Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi Érték	Eladási Érték
2015.02.11	HUF	USD	80,997,000	300,000
2015.01.14	USD	HUF	300,000	80,940,000
2015.01.14	EUR	HUF	174,000	55,471,200
2015.02.11	HUF	EUR	55,523,400	174,000

2015.04.08	HUF	EUR	17,247,422	54,000
2015.01.14	EUR	HUF	54,000	17,194,140
2015.04.08	HUF	USD	131,932,878	487,000
2015.01.14	USD	HUF	487,000	131,626,360
2015.03.18	HUF	USD	609,533,213	2,221,250
2015.01.21	USD	HUF	2,221,250	608,622,500
2015.03.18	HUF	EUR	31,915,000	100,000
2015.01.21	EUR	HUF	100,000	31,850,000
2015.02.11	HUF	EUR	39,381,035	126,000
2015.04.08	HUF	EUR	9,370,422	30,000
2015.03.18	HUF	EUR	69,648,278	225,000
2015.05.06	HUF	EUR	20,010,705	65,000
2015.02.11	EUR	HUF	174,000	53,992,200
2015.02.11	USD	HUF	505,000	139,127,500
2015.04.22	HUF	EUR	70,643,387	227,440
2015.02.11	EUR	HUF	227,440	70,458,638
2015.04.22	HUF	EUR	54,129,660	174,000
2015.04.22	HUF	USD	54,958,280	200,000
2015.02.11	USD	HUF	400,000	109,712,000
2015.04.22	HUF	USD	139,374,950	505,000
2015.03.18	USD	HUF	200,000	57,432,000
2015.05.20	HUF	EUR	30,415,000	100,000
2015.03.18	USD	HUF	2,021,250	578,886,000
2015.05.20	HUF	USD	579,674,288	2,021,250
2015.05.20	HUF	EUR	68,585,648	225,000
2015.03.18	EUR	HUF	225,000	68,433,750
2015.03.18	EUR	HUF	100,000	30,350,000
2015.05.06	HUF	EUR	67,016,048	220,000
2015.04.08	EUR	HUF	84,000	25,103,400
2015.06.10	HUF	USD	134,495,861	487,000
2015.06.10	HUF	EUR	119,787,280	400,000
2015.04.08	USD	HUF	487,000	134,324,340
2015.07.15	HUF	USD	141,097,000	505,000
2015.04.22	EUR	HUF	174,000	51,799,800
2015.07.15	HUF	EUR	51,939,000	174,000
2015.07.15	HUF	USD	55,980,780	200,000
2015.07.15	HUF	EUR	67,973,355	227,440
2015.04.22	USD	HUF	505,000	140,895,000
2015.04.22	USD	HUF	200,000	55,894,000
2015.04.22	EUR	HUF	227,440	67,788,492
2015.07.15	HUF	EUR	71,270,800	235,000
2015.05.06	EUR	HUF	285,000	86,241,000
2015.08.12	HUF	USD	94,060,283	345,000
2015.07.15	HUF	USD	16,758,823	62,000
2015.08.12	HUF	USD	521,265,000	1,900,000
2015.08.12	HUF	EUR	69,257,813	225,000
2015.05.20	EUR	HUF	225,000	69,066,000
2015.07.15	HUF	EUR	18,392,550	60,000
2015.05.20	USD	HUF	2,021,250	553,721,438
2015.08.12	HUF	EUR	30,760,000	100,000
2015.05.20	EUR	HUF	100,000	30,680,000
2015.08.12	HUF	USD	18,176,228	66,000
2015.09.02	HUF	USD	135,686,041	487,000
2015.06.10	USD	HUF	487,000	135,575,930

2015.06.10	EUR	HUF	400,000	125,200,000
2015.09.02	HUF	EUR	125,447,760	400,000
2015.09.23	HUF	USD	82,804,251	302,100
2015.07.15	HUF	EUR	157,378,400	500,000
2015.07.15	EUR	HUF	174,000	54,027,000
2015.07.15	USD	HUF	262,000	73,894,480
2015.08.12	HUF	EUR	317,935,284	1,022,440
2015.07.15	EUR	HUF	1,022,440	317,610,762
2015.07.15	USD	HUF	505,000	142,410,000
2015.08.12	HUF	EUR	54,075,720	174,000
2015.08.12	HUF	USD	142,495,850	505,000
2015.08.12	HUF	USD	73,944,470	262,000
2015.08.12	EUR	USD	930,000	1,016,287
2015.09.23	HUF	USD	22,487,600	80,000
2015.08.12	HUF	USD	70,636,200	250,000
2015.09.23	HUF	USD	39,806,410	140,000
2015.10.14	HUF	EUR	85,334,560	274,000
2015.08.12	USD	HUF	2,405,000	683,741,500
2015.08.12	EUR	HUF	274,000	85,214,000
2015.10.14	HUF	USD	684,054,150	2,405,000
2015.08.12	EUR	HUF	1,247,440	389,338,498
2015.10.21	HUF	EUR	196,918,659	630,000
2015.08.19	HUF	USD	378,356,535	1,350,000
2015.08.12	USD	EUR	1,034,701	930,000
2015.08.12	USD	HUF	923,000	258,913,499
2015.08.19	USD	HUF	1,350,000	376,461,000
2015.10.14	HUF	USD	245,429,533	876,000
2015.11.18	HUF	USD	376,546,860	1,350,000
2015.10.14	HUF	USD	149,001,179	530,000
2015.09.02	USD	HUF	487,000	134,154,231
2015.10.21	EUR	HUF	320,000	99,512,160
2015.10.21	HUF	USD	275,350,977	990,000
2015.09.23	USD	HUF	522,100	145,227,336
2015.11.04	HUF	DKK	32,191,675	764,000
2015.11.04	HUF	USD	669,560,500	2,450,000
2015.10.14	USD	HUF	2,405,000	657,046,000
2015.11.04	HUF	USD	384,993,591	1,406,000
2015.10.14	USD	HUF	1,406,000	384,850,320
2015.10.14	EUR	HUF	274,000	85,214,000
2015.11.04	HUF	EUR	85,263,320	274,000
2015.10.21	HUF	EUR	34,256,387	110,000
2015.11.04	HUF	USD	270,814,203	990,000
2015.10.21	EUR	HUF	420,000	130,473,000
2015.10.21	USD	HUF	990,000	270,715,500
2015.11.04	HUF	EUR	130,545,660	420,000
2016.02.03	HUF	DKK	31,205,636	745,300
2015.12.16	HUF	USD	699,205,500	2,450,000
2015.11.04	USD	HUF	2,450,000	698,740,000
2015.12.16	HUF	EUR	85,956,540	274,000
2015.11.04	EUR	HUF	274,000	85,844,200
2015.12.16	HUF	EUR	131,819,310	420,000
2015.11.04	DKK	HUF	764,000	32,088,000
2015.12.16	HUF	DKK	32,133,840	764,000
2015.11.04	USD	HUF	2,396,000	683,219,400
2015.11.04	EUR	HUF	420,000	131,623,800

2015.12.16	HUF	USD	683,845,954	2,396,000
2015.12.16	HUF	USD	24,193,999	84,000
2015.12.16	HUF	EUR	46,596,557	148,000
2015.12.16	HUF	EUR	33,100,064	105,000
2016.02.03	HUF	GBP	34,078,691	77,000
2016.01.20	HUF	USD	392,563,530	1,350,000
2015.11.18	USD	HUF	1,350,000	392,283,000
2016.02.24	HUF	EUR	46,720,890	150,000
2016.02.10	HUF	USD	705,771,500	2,450,000
2015.12.16	USD	HUF	2,450,000	705,600,000
2015.12.16	EUR	HUF	274,000	86,858,000
2016.02.10	HUF	EUR	87,022,400	274,000
2015.12.16	EUR	HUF	673,000	213,468,870
2016.02.10	HUF	EUR	171,918,493	541,000
2016.02.10	HUF	DKK	32,493,837	764,000
2015.12.16	DKK	HUF	764,000	32,431,800
2015.12.16	USD	HUF	2,480,000	714,884,800
2016.02.10	HUF	USD	714,997,392	2,480,000

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: Fatér Gyula, Harmath András.

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Habsz Dániel.

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

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

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

Az MNB H-KE-III-210/2014. számú határozatával 2015. március 16-tól módosult az Alap tájékoztatója és kezelési szabályzata.

Az MNB H-KE-III-849/2015. 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 jellegüknel 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

„HUF”, „I” sorozat:

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

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

A mutató az alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan. Az alap 2014-ben indult, ezért a mutató kiszámításához használt múltbeli adatok egy része, a jogszabály előírásainak megfelelően, egy mesterséges referencia index teljesítményén alapul.

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

A közepes kockázati besorolás a jelenlegi piaci viszonyokat tükröző árfolyam-ingadozások eredménye, és annak köszönhető, hogy az alap eszközeit részben részvényekbe fekteti, és a részvényeket számottevő árfolyam-ingadozás jellemzi. Az alap eddigi legnagyobb hozamingadozása miatt korábban az 3-as kockázati kategóriában is szerepelt.

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

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

Hitelezési kockázat: A bankbetétek és a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetében a betét-felvevő 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 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 Plusz Alap	Budapest US100 Hozamvédett Alap
Budapest Bonus Abszolút Hozam Alapok Alapja	Budapest US95 Plusz Alap
Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap	BF Money Balancovány Alap
Budapest Egyensúly Alap	BF Money Chraneny Alap
Budapest Euro Rövid Kötvény Alap	BF Money EMEA Részvény Alap
Budapest Franklin Templeton Alapok Alapja	BF Money Fejlett Piaci Részvény Alap
Budapest Global100 Plusz Hozamvédett Alap	BF Money Feltörekvő Piaci DevizaKötvény Alap
Budapest Global90 Plusz Alap	BF Money Feltörekvő Piaci Részvény Alap
Budapest Ingatlan Alapok Alapja	BF Money Konzervatívni Alap
Budapest Kontroll Abszolút Hozam Származtatott Alap	BF Money Közép-Európai Részvény Alap
Budapest Paradigma Plusz Alap	Budapest Prémium Portfólió Alapok Alapja

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

Nem alkalmazandó.

Budapest, 2016. április 28.

Budapest Alapkezelő Zrt.