

FÉLÉVES JELENTÉS 2015 - GE Money EMEA Részvény Alap

■ Alapadatok

Elnevezés angolul	GE Money EMEA Equity Investment Fund
Rövid neve	GE Money EMEA Részvény Alap
Rövid név angolul	GE Money EMEA Equity Fund

Harmonizáció	ÁÉKBV alap
Az alap típusa, fajtája	nyilvános, nyíltvégű, európai, értékpapír befektetési alap
Futamideje	határozatlan
Indulás dátuma	2008. július 10. (PSZÁF engedély száma: PSZÁF E-III/110.685-1/2008)
Alapcímlet devizaneme	EUR

A sorozatok adatai		
„HUF” sorozat	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000709837
„EUR” sorozat	névérték 1 EUR	ISIN kód: HU0000707039
„CZK” sorozat	névérték 1 CZK	ISIN kód: HU0000707120
„U” sorozat	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000712989

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

Aktuális alapkezelési díj	2%
----------------------------------	----

Az Alap célja

Az Alap célja, hogy a részvénypiacok árfolyam mozgásának tendenciáit kihasználva, az Alapkezelő által ésszerűnek tartott kockázatvállalás mellett, a legmagasabb hozamot biztosítsa a befektetési jegyek vásárlóinak. Az Alapkezelő az Alap eszközeit elsősorban részvényekbe valamint kisebb arányban állampapírokba, és egyéb kamatozó értékpapírokba vegyesen kívánja befektetni. A befektetéseknél ésszerű kockázatvállalásra, és ezen ésszerű kockázat mellett megszerezhető legmagasabb hozam elérésére törekszik.

Az alap pénzügyi célja, hogy tőkét a magyar és/vagy nemzetközi részvénypiacokon diverzifikáltan befektetve a piacon elérhető átlagos hozamokat elérje, vagy meghaladja. Az Alap célja a tőkenövekedés. Az alap földrajzi eloszlás tekintetében elsősorban a feltörekvő európai, közel-keleti és afrikai országok (EMEA régió) piacaira fókuszál, specifikus iparági kitettséggel nem rendelkezik.

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

A hosszabb távon gondolkodó, a magasabb hozam reményében az átlagnál nagyobb kockázatot is felvállaló befektetőnek előnyös befektetési forma.

A befektetés alapkezelő által javasolt legrövidebb befektetési időtartama: 5 év

Az Alap közzétételi helyei

www.bpalap.hu; www.kozzetetelek.hu

■ Vagyonkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: euró

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

Vagyonkimutatás

Vagyonkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapírok	860,905	1,099,953
Banki egyenlegek	105,350	77,623
Egyéb eszközök	102,736	3,248
Összes eszköz	1,068,990	1,180,824
Díjából származó kötelezettségek	-4,745	-4,342
Nettó eszközérték	1,064,245	1,176,482

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

GE Money EMEA Részvény Alap					
Portfólió összetétel	Nyitó állomány		Záró állomány		Súly
	2014.12.31		2015.06.30		
Eszköztípus	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly	
Számlapénz	67,180	6.3%	77,623	6.6%	
Betét	38,170	3.6%	0	0.0%	
Jegybanki kötvény	0	0.0%	0	0.0%	
Diszkont kincstárjegy	0	0.0%	63,510	5.4%	
Államkötvény	0	0.0%	0	0.0%	
Jelzáloglevél	0	0.0%	0	0.0%	
Vállalati kötvény	0	0.0%	0	0.0%	
Befektetési jegy	0	0.0%	0	0.0%	
Részvény, ETF	860,905	80.5%	1,036,443	87.8%	
Derivatív ügyletek	0	0.0%	0	0.0%	
Repo	0	0.0%	0	0.0%	
Forgalmazási számla egyenlege	23,450	2.2%	420	0.0%	
Követelések/Kötelezettségek	79,286	7.4%	2,828	0.2%	
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	1,068,990	100.0%	1,180,824	100.0%	
Díjak	-4,745		-4,342		
Nettó eszközérték:	1,064,245		1,176,482		

Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: euró

Átruházható értékpapírok
nyitó állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Pf Arány	Ép Arány
ETF	ISHARES MSCI SOUTH AFRICA IN	US4642867802	7,477	0.7%	0.7%
	LYXOR ETF SOUTH AFRICA	FR0010464446	14,643	1.3%	1.4%
	MARKET VECTORS RUSSIA ETF	US57060U5065	9,615	0.8%	0.9%
	LYXOR ETF FTSE ATHEX 20	FR0010405431	6,768	0.6%	0.6%
Részvény	AKBANK	TRAAKBNK91N6	35,792	3.1%	3.4%
	ANGLO PLATINUM ADR	US03486T1034	16,521	1.4%	1.6%
	ANGLOGOLD ASHANTI ADR	US0351282068	31,423	2.7%	3.0%
	BANK PEKAO SA	PLPEKAO00016	18,811	1.6%	1.8%
	BANK PKO	PLPKO000016	29,461	2.6%	2.8%
	BIM BIRLESIK	TREBIMM00018	26,796	2.3%	2.5%
	CEZ AS	CZ0005112300	27,550	2.4%	2.6%
	GAZPROM OAO ADR	US3682872078	97,385	8.5%	9.2%
	GOLD FIELDS ADR	US38059T1060	6,792	0.6%	0.6%
	HARMONY GOLD ADR	US4132163001	6,507	0.6%	0.6%
	IMPALA PLATINUM	US4525533083	22,231	1.9%	2.1%
	KGHM	PLKGHM000017	14,962	1.3%	1.4%
	LUKOIL ADR	US6778621044	52,331	4.6%	4.9%
	MECHEL PEF	US5838405091	2,209	0.2%	0.2%
	MOL TÖRZS	HU0000068952	18,656	1.6%	1.8%
	MTN GROUP ADR	US62474M1080	69,676	6.1%	6.6%
	NASPERS ADR	US6315121003	96,368	8.4%	9.1%
	NORILSK NICKEL ADR	US46626D1081	23,149	2.0%	2.2%
	NOVATEK GDR	US6698881090	22,714	2.0%	2.1%
	ORASCOM TELEKOM	US37953P2020	24,753	2.2%	2.3%
	PKN ORLEN SA.	PLPKN0000018	18,731	1.6%	1.8%
	PZU PW	PLPZU0000011	26,675	2.3%	2.5%
	ROSNEFT GDR	US67812M2070	16,380	1.4%	1.5%
	SANLAM ADR	US80104Q2084	42,609	3.7%	4.0%
	SASOL USD	US8038663006	62,609	5.5%	5.9%
	SBERBANK GDR	US80585Y3080	59,417	5.2%	5.6%
	Severstal GDR	US8181503025	11,868	1.0%	1.1%
	STANDARD BANK US ADR	US8531182066	37,800	3.3%	3.6%
	SURGUTNEFTEGAS-ADR	US8688612048	14,114	1.2%	1.3%
	TURKIYE GARANTI BANKASI	TRAGARAN91N1	44,280	3.9%	4.2%
	URALKALI GDR	US91688E2063	16,835	1.5%	1.6%
	MOBILE TELESYSTEMS ADR	US6074091090	19,319	1.7%	1.8%
SIBANYE GOLD-SPON ADR	US8257242060	5,035	0.4%	0.5%	

100.0%

záró állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Pf Arány	Ép Arány
Diszkont kincstárjegy	D150701	HU0000520457	63,510	5.4%	5.8%
ETF	LYXOR ETF SOUTH AFRICA	FR0010464446	53,355	4.5%	4.9%
	LYXOR ETF TURKEY	FR0010326256	9,420	0.8%	0.9%
	MARKET VECTORS RUSSIA ETF	US57060U5065	65,596	5.6%	6.0%
	LYXOR ETF FTSE ATHEX 20	FR0010405431	4,158	0.4%	0.4%
Részvény	AKBANK	TRAAKBNK91N6	24,193	2.1%	2.2%
	ANGLO PLATINUM ADR	US03486T1034	10,321	0.9%	0.9%
	ANGLOGOLD ASHANTI ADR	US0351282068	20,073	1.7%	1.8%
	BANK PEKAO SA	PLPEKAO00016	6,440	0.5%	0.6%
	BANK PKO	PLPKO0000016	9,280	0.8%	0.8%
	BIM BIRLESIK	TREBIMM00018	25,688	2.2%	2.3%
	CEZ AS	CZ0005112300	15,621	1.3%	1.4%
	GAZPROM OAO ADR	US3682872078	84,547	7.2%	7.7%
	GOLD FIELDS ADR	US38059T1060	7,244	0.6%	0.7%
	HARMONY GOLD ADR	US4132163001	3,606	0.3%	0.3%
	IMPALA PLATINUM	US4525533083	12,203	1.0%	1.1%
	KGHM	PLKGHM000017	12,710	1.1%	1.2%
	LUKOIL ADR	US6778621044	47,372	4.0%	4.3%
	MOL TÖRZS	HU0000068952	6,897	0.6%	0.6%
	MTN GROUP ADR	US62474M1080	50,435	4.3%	4.6%
	NASPERS ADR	US6315121003	121,552	10.3%	11.1%
	NORILSK NICKEL ADR	US46626D1081	7,567	0.6%	0.7%
	NOVATEK GDR	US6698881090	18,265	1.6%	1.7%
	ORASCOM TELEKOM	US37953P2020	14,657	1.2%	1.3%
	OTP Bank	HU0000061726	35,567	3.0%	3.2%
	PKN ORLEN SA.	PLPKN0000018	33,465	2.8%	3.0%
	PZU PW	PLPZU0000011	25,804	2.2%	2.3%
	RICHTER G. TÖRZS	HU0000123096	13,496	1.1%	1.2%
	ROSNEFT GDR	US67812M2070	31,417	2.7%	2.9%
	SANLAM ADR	US80104Q2084	49,475	4.2%	4.5%
	SASOL USD	US8038663006	23,273	2.0%	2.1%
	SBERBANK GDR	US80585Y3080	47,034	4.0%	4.3%
	Severstal GDR	US8181503025	37,965	3.2%	3.5%
	STANDARD BANK US ADR	US8531182066	45,169	3.8%	4.1%
	SURGUTNEFTEGAS-ADR	US8688612048	6,875	0.6%	0.6%
	TURKIYE GARANTI BANKASI	TRAGARAN91N1	29,361	2.5%	2.7%
	MOBILE TELESYSTEMS ADR	US6074091090	22,724	1.9%	2.1%
SIBANYE GOLD-SPON ADR	US8257242060	3,616	0.3%	0.3%	
					100.0%

Pf arány: Nettó eszközértékhez viszonyítva

Ép arány: Értékpapírok összesenhez viszonyítva

Banki egyenlegek

Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Magyar forint	HUF	4,698	0.4%	14,473	1.2%
Cseh korona	CZK	1,707	0.2%	56,807	4.8%
Euro	EUR	19,453	1.8%	1,704	0.1%
Török líra	TRY	385	0.0%	959	0.1%
USA dollár	USD	40,935	3.8%	3,487	0.3%
Összesen	EUR	67,180		77,623	

Betét

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Magyar forint	HUF	38,170	3.6%	0	0.0%
Összesen	EUR	38,170		0	

‰: Nettó eszközértékhez viszonyítva

Repo ügyletek

Az alap az időszak végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Derivatív ügyletek

Az alap az időszak végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Követelések/kötelezettségek

nyitó állomány

Követelés/Kötelezettség Fajta	Instrumentum	ISIN	Eszközérték
Pénz követelés/kötelezettség	CZK		344
Értékpapírból származó jövedelem	LUKOIL ADR		797
Értékpapírból származó jövedelem	MARKET VECTORS RUSSIA ETF		118
Értékpapírból származó jövedelem	NORILSK NICKEL ADR		962
Értékpapírból származó jövedelem	PZU PW		803
Értékpapír adásvétel	MARKET VECTORS RUSSIA ETF	US57060U5065	25,499
Értékpapír adásvétel	GAZPROM OAO ADR	US3682872078	18,932
Értékpapír adásvétel	LUKOIL ADR	US6778621044	15,823
Értékpapír adásvétel	NORILSK NICKEL ADR	US46626D1081	5,792
Értékpapír adásvétel	ROSNEFT GDR	US67812M2070	16,069
Értékpapír adásvétel	SBERBANK GDR	US80585Y3080	-15,106
Értékpapír adásvétel	SBERBANK GDR	US80585Y3080	9,252

záró állomány

Követelés/Kötelezettség Fajta	Instrumentum	ISIN	Eszközérték
Értékpapírból származó jövedelem	BANK PEKAO SA		290
Értékpapírból származó jövedelem	CEZ AS		715
Értékpapírból származó jövedelem	KGHM		193
Értékpapírból származó jövedelem	PKN ORLEN SA.		606
Értékpapírból származó jövedelem	ROSNEFT GDR		797
Értékpapírból származó jövedelem	SBERBANK GDR		227

■ A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
"EUR" sorozat	840,552	742,866
"CZK" sorozat	2,952,779	4,460,362
"HUF" sorozat	98,995,172	123,746,564
"U" sorozat	0	0

■ Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
"EUR" sorozat	0.8176	0.8716
"CZK" sorozat	0.9018	0.9472
"HUF" sorozat	0.8979	0.952
"U" sorozat	0.8979	0.952

■ A befektetési alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	NEÉ %	Eszközök
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	860,905	27.8%	1,099,953	93.5%	93.2%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	0	0	0	0.0%	0.0%
Összesen	860,905	27.8%	1,099,953	93.5%	93.2%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0	63,510	5.4%	5.4%

Legnagyobb súlyú értékpapírok a portfólióban

Értékpapír neve	Értékpapír típusa	NEÉ	NEÉ %	Eszközök %
NASPERS ADR	Részvény	121,552	10.3%	10.3%
GAZPROM OAO ADR	Részvény	84,547	7.2%	7.2%
MARKET VECTORS RUSSIA ETF	ETF	65,596	5.6%	5.6%
D150701	Diszkont kincstárjegy	63,510	5.4%	5.4%
LYXOR ETF SOUTH AFRICA	ETF	53,355	4.5%	4.5%
	Értékpapírok összesen:	1,099,953	93.5%	93.2%

A portfólióban levő alapok alapkezelési díjainak legnagyobb mértéke

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

Kollektív befektetési formák aránya az eszközökhöz:	11.2%
---	-------

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.

A vagyongkimutatás elemzése

Piaci folyamatok 2015

2014-hez hasonlóan a feltörekvő piacok (beleértve a közép-európai részvényeket is) 2015 első felében sem tudták követni a fejlett tőzsdék összességében pozitív teljesítményét, leszámítva a magyar piacot, ami az év eleje óta közel 40%-os emelkedésen van túl. A feltörekvő országok alulteljesítését alapvetően az ezekben az országokban változatlanul problémásabb növekedési helyzet, a nyersanyagárak esése által számos exportőr országra gyakorolt kedvezőtlen hatások, a geopolitikai konfliktusok (elsősorban az orosz-ukrán történések), valamint az amerikai jegybank változó monetáris politikája által generált piaci bizonytalanság indokolta. Az amerikai jegybank kapcsán érdemes hangsúlyozni, hogy 2014 végén a FED befejezte 2008 óta tartó mennyiségi lazítási (QE) programját, mely sok piaci szereplő megítélése szerint kiemelten fontos mérföldkő a 2008-ban indult gazdasági válságkezelés történetében. A tőkepiaci mozgásokat a monetáris lazítás után a 2015-ös évben jelentősen meghatározzák a FED kamatemeléssel kapcsolatos piaci várakozások. A tágabb EMEA régió átfogó indexe, az MSCI EMEA Index dollárban számolva az év első felében nem mutatott jelentős elmozdulást. A fontosabb nyersanyagok tekintetében az olaj több mint 40%-ot emelkedett az év eleje óta, ami a múlt évben kezdődött zuhanás korrekciójának tudható be. Az arany az év eleje óta változó teljesítményt nyújtott, a kezdeti emelkedést a második negyedév során visszaadta, végül a 2014-es mélyponthoz közeli szinteken zárta 2015 első félévét.

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

Az alap befektetései 2015

Az Alap befektetési stratégiájának megfelelően az ún. EMEA országok - Közép-Kelet-Európa, Közel-Kelet és Afrika - vállalatainak részvényeibe fektetett. Az Alapban legnagyobb súllyal rendelkező befektetések között így orosz, dél-afrikai, török és lengyel részvényeket találunk. A részvényt piacok szempontjából a 2015-ös év első fele meglehetősen kettős volt, hiszen míg a fejlett országok börzéi jellemzően emelkedést mutattak, a feltörekvő piaci részvények (beleértve az EMEA régiót is) gyengébb teljesítményt tudhatnak maguk mögött. A feltörekvő országok alulteljesítése mögött álló okok közül az ezekben az országokban változatlanul problémásabb növekedési helyzetet, a nyersanyagárak esése által számos exportőr országra gyakorolt kedvezőtlen hatásokat, a geopolitikai konfliktusokat (elsősorban az orosz-ukrán történéseket), valamint az amerikai jegybank változó monetáris politikája által generált piaci bizonytalanságot lehet kiemelni. Az Alap teljesítménye, az egy jegyre jutó nettó eszközérték alakulása mindezeket a folyamatokat tükrözi.

■ Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

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

	"EUR" sorozat	"CZK" sorozat	"HUF" sorozat	"U" sorozat
Nyitó állomány (db)	840,552	2,952,779	98,995,172	0
Vétel (db)	29,783	2,083,467	62,431,242	0
Visszaváltás (db)	127,469	575,884	37,679,850	0
Záró Állomány (db)	742,866	4,460,362	123,746,564	0

Az alap devizaneme: euró

Dátum	Nettó eszközérték	"EUR" sorozat	"CZK" sorozat	"HUF" sorozat	"U" sorozat
		Árfolyam	Árfolyam	Árfolyam	Árfolyam
2015.01.30	1,167,131	0.8779	0.9714	0.9467	0.9467
2015.02.27	1,219,377	0.9122	1.0009	0.9579	0.9579
2015.03.31	1,187,320	0.9109	1.0012	0.9498	0.9498
2015.04.30	1,194,661	0.9580	1.0487	1.0091	1.0091
2015.05.29	1,156,011	0.9073	0.9922	0.9732	0.9732
2015.06.30	1,176,482	0.8716	0.9472	0.9520	0.952

■ Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	Alap nettó eszközértéke (EUR)	„EUR” sorozat		„CZK” sorozat)		„HUF” sorozat		„U” sorozat	
		árfolyam (EUR/db)	hozam (%)	árfolyam (CZK/db)	hozam (%)	árfolyam (HUF/db)	hozam (%)	árfolyam (HUF/db)	hozam (%)
2008.12.31	1,650,146	0.638283	-36.21%*						
2009.12.31	2,319,678	0.883655	38.44%						
2010.12.31	3,189,020	1.074115	21.55%						
2011.12.30*	2,587,116	0.873100	-18.71%*	0.8887	-11.77%*	0.9499	-5.01%*		
2012.12.28*	2,788,794	0.9883	13.19%*	0.9885	11.23%*	0.9962	4.87%*		
2013.12.31	1,397,520	0.8756	-11.32%	0.9540	-3.46%	0.9025	-9.33%	0.9025	0.98%*
2014.12.31	1,064,245	0.8176	-6.62%	0.9018	-5.47%	0.8979	-0.51%	0.8979	-0.51%

*: tört év, nem annualizált hozam

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

Az Alap 2008-ban indult.

A „CZK” sorozat 2011-ben indult.

A „HUF” sorozat 2011-ben indult.

Az „U” sorozat 2013-ban indult.

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

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások 2015. június 30-ig

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Fatér Gyula, Harmath András.

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Habsz Dániel.

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

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

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

Az MNB H-KE-III-172/2015 számú határozatával 2015. március 16-tól módosult az Alap tájékoztatója és kezelési szabályzata.

Budapest, 2015. augusztus 31.

Budapest Alapkezelő Zrt.