

ÉVES JELENTÉS 2014

GE Money Közép-Európai Részvény 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.
Váci út 31.
H-1134 Budapest
Hungary

Tel.: +36 (1) 887 71 00
Fax: +36 (1) 887 71 01
E-mail: info@kpmg.hu
Internet: kpmg.hu

Független könyvvizsgálói jelentés

A Budapest Alapkezelő Zrt. részére

Elvégeztük a GE Money Közép-Európai Részvény Alap (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2014. évi éves jelentésének I., II., III., IV.1., V., VI., VII., IX. és XI. pontjaiban található számviteli információknak (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 Könyvvizsgálói Szövetség Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon érvényes – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban hajtottuk végre. Ezek a standardok megkövetelik, hogy megfeleljünk az etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot úgy tervezzük meg és hajtsuk végre, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy az éves jelentésben szereplő számviteli információk mentesek-e a lényeges hibás állításoktól.

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

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

Vélemény

Véleményünk szerint a GE Money Közép-Európai Részvény Alap 2014. 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, 2015. április 24.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

Agócs Gábor
Partner

Mádi-Szabó Zoltán
Kamarai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 003247

B. Alapadatok

Elnevezés angolul	GE Money Central European Equity Investment Fund
Rövid neve	GE Money Közép-Európai Részvény Alap
Rövid név angolul	GE Money Central European Equity Fund

Harmonizáció	ÁÉKBV Alap
Az alap típusa, fajtája	nyilvános, nyíltvégű, értékpapír befektetési alap
Futamideje	határozatlan
Indulás dátuma	1996. október 24. (ÁÉTF engedély száma: 110.061-1/96)
Alapcímlet devizaneme	HUF

A sorozatok adatai		
„HUF” sorozat:	névérték 1 Ft	ISIN kód HU0000702717
„EUR” sorozat;	névérték 0.01 EUR	ISIN kód HU0000706387
„CZK” sorozat:	névérték 1 CZK	ISIN kód HU0000709845
„U” sorozat:	névérték 1 Ft	ISIN kód HU0000712971

Alapkezelő	Budapest Alapkezelő Zrt.	1138 Budapest, Váci út 193.
Letétkezelő	Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe	1051 Budapest, Szabadság tér 7.
Könyvvizsgáló	KPMG Hungária Kft.	1134 Budapest, Váci út 31.

Aktuális alapkezelési díj	2.0%
----------------------------------	------

Az Alap célja

Az Alap célja, hogy a részvényt piacok 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 részvényt piacokon diverzifikáltan befektetve a piacon elérhető átlagos hozamokat elérje, vagy meghaladja. Az Alap célja a tőkenövekedés. Az alap földrajzi eloszlással igen, 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 átlagosnál 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

C. Éves jelentés

I. Vagyongkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

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

Vagyongkimutatás

Vagyongkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapírok	3,953,367,625	3,043,836,487
Banki egyenlegek	146,118,110	278,986,678
Egyéb eszközök	-10,210,426	31,385,326
Összes eszköz	4,089,275,309	3,354,208,491
Díjkból származó kötelezettségek	-8,257,660	-7,039,531
Nettó eszközérték	4,081,017,649	3,347,168,960

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

GE Money Közép-Európai Részvény Alap					
Portfólió összetétel	Nyitó állomány		Záró állomány		
	2013.12.31		2014.12.31		
Eszköztípus	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly	
Számlapénz	2,640,374	0.1%	14,366,061	0.4%	
Betét	143,477,736	3.5%	264,620,617	7.9%	
Jegybanki kötvény	514,521,404	12.6%	0	0.0%	
Diszkont kincstárjegy	0	0.0%	199,320,000	5.9%	
Államkötvény	0	0.0%	0	0.0%	
Jelzáloglevél	0	0.0%	0	0.0%	
Vállalati kötvény	0	0.0%	0	0.0%	
Befektetési jegy	0	0.0%	0	0.0%	
Részvény, ETF	3,438,846,221	84.1%	2,844,516,487	84.8%	
Derivatív ügyletek	0	0.0%	0	0.0%	
Repo	0	0.0%	0	0.0%	
Forgalmazási számla egyenlege	-10,210,426	-0.2%	22,894,717	0.7%	
Követelések/Kötelezettségek	0	0.0%	8,490,609	0.3%	
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	4,089,275,309	100.0%	3,354,208,491	100.0%	
Díjak	-8,257,660		-7,039,531		
Nettó eszközérték:	4,081,017,649		3,347,168,960		

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	315,839	0.0%	4,406,556	0.1%
Cseh korona	CZK	1,506,014	0.0%	3,634,314	0.1%
Euro	EUR	1,818	0.0%	5,234,635	0.2%
Lengyel zloty	PLN	0	0.0%	38,366	0.0%
USA dollár	USD	816,703	0.0%	1,052,190	0.0%
Összesen	HUF	2,640,374		14,366,061	

Betétek

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Magyar forint	HUF	0	0.0%	112,041,216	3.3%
Lengyel zloty	PLN	143,477,736	3.5%	152,579,401	4.6%
Összesen	HUF	143,477,736		264,620,617	

%: Nettó eszközértékhez viszonyítva

Átruházható értékpapírok

nyitó állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Pf Arány	Ép Arány
Jegybanksi kötvény	MNB140108	HU0000624895	281,812,188	6.9%	7.1%
	MNB140115	HU0000624903	232,709,216	5.7%	5.9%
Részvény	BANK PEKAO SA	PLPEKAO00016	345,187,579	8.5%	8.7%
	BANK PKO	PLPKO0000016	389,446,736	9.5%	9.9%
	CEZ AS	CZ0005112300	195,921,260	4.8%	5.0%
	ERSTE BANK	AT0000652011	416,857,152	10.2%	10.5%
	KGHM	PLKGHM000017	223,861,930	5.5%	5.7%
	KOMERCNI BANKA AS	CZ0008019106	167,887,475	4.1%	4.2%
	KRKA	SI0031102120	142,588,800	3.5%	3.6%
	MAGYAR TELEKOM (MATÁV)	HU0000073507	41,010,284	1.0%	1.0%
	MOL TÖRZS	HU0000068952	182,008,650	4.5%	4.6%
	OTP Bank	HU0000061726	173,212,700	4.2%	4.4%
	PGE PW	PLPGER000010	174,822,780	4.3%	4.4%
	PKN ORLEN SA.	PLPKN0000018	154,206,077	3.8%	3.9%
	PZU PW	PLPZU0000011	265,157,727	6.5%	6.7%
	RICHTER G. TÖRZS	HU0000123096	151,325,600	3.7%	3.8%
	TELEFONICA O2 C.R. (CESKY TELECOM)	CZ0009093209	92,821,750	2.3%	2.3%
	MCDONALD'S CORPORATION	US5801351017	115,074,184	2.8%	2.9%
	PGNIG (POLISH OIL & GAS)	PLPGNIG00014	110,606,550	2.7%	2.8%
	VIENNA INSURANCE GROUP	AT0000908504	96,848,987	2.4%	2.4%
					100.0%

záró állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Pf Arány	Ép Arány
Diszkont kincstárjegy	D150401	HU0000519921	199,320,000	6.0%	6.5%
Részvény	BANK PEKAO SA	PLPEKAO00016	291,191,528	8.7%	9.6%
	BANK PKO	PLPKO0000016	305,062,481	9.1%	10.0%
	BANK ZACHODNI WBK	PLBZ00000044	96,941,250	2.9%	3.2%

CEZ AS	CZ0005112300	165,147,593	4.9%	5.4%
ERSTE BANK	AT0000652011	262,184,082	7.8%	8.6%
KGHM	PLKGHM000017	172,048,745	5.1%	5.7%
KOMERCNI BANKA AS	CZ0008019106	154,538,907	4.6%	5.1%
KRKA	SI0031102120	101,891,326	3.0%	3.3%
MAGYAR TELEKOM (MATÁV)	HU0000073507	44,144,828	1.3%	1.5%
MCDONALD'S CORPORATION	US5801351017	134,836,174	4.0%	4.4%
MOL TÖRZS	HU0000068952	122,076,830	3.6%	4.0%
OTP Bank	HU0000061726	119,082,317	3.6%	3.9%
PGE PW	PLPGER000010	149,288,048	4.5%	4.9%
PGNIG (POLISH OIL & GAS)	PLPGNIG00014	39,441,240	1.2%	1.3%
PKN ORLEN SA.	PLPKN0000018	153,696,016	4.6%	5.0%
PZU PW	PLPZU0000011	296,141,670	8.8%	9.7%
RICHTER G. TÖRZS	HU0000123096	93,324,000	2.8%	3.1%
TELEFONICA 02 C.R. (CESKY TELECOM)	CZ0009093209	61,305,352	1.8%	2.0%
VIENNA INSURANCE GROUP	AT0000908504	82,174,100	2.5%	2.7%
				100.0%

Pf arány: Nettó eszközértékhez viszonyítva
 Ép arány: Értékpapírok összesenhez viszonyítva

Egyéb eszközök

Derivatív ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Repo ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Magyar forint	HUF	-8,911,157	-0.2%	27,977,449	0.8%
EURO	EUR	-1,299,269	0.0%	-5,082,732.00	-0.2%
USA dollár	USD	0	0.0%	0	0.0%

Követelések kötelezettségek

nyitó állomány

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN	Eszközérték
Pénz követelés/kötelezettség	CZK		99,928
Értékpapírból származó jövedelem	ERSTE BANK		0
Értékpapírból származó jövedelem	PZU PW		8,390,681
Értékpapír adásvétel	BANK PKO PW	PLPKO0000040	0
Értékpapír adásvétel	ERSTE GROUP RTS (jog)	AT0000A10QP8	0
Értékpapír adásvétel	GAZPROM OAO ADR	US3682872078	0

II. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
"HUF" sorozat	1,148,562,302	921,449,318
"EUR" sorozat	26,450,416	19,860,049
"CZK" sorozat	2,252,224	6,017,864
"U" sorozat	0	30,363

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
"HUF" sorozat	3.4536	3.4894
"EUR" sorozat	0.011595	0.010992
"CZK" sorozat	0.9499	0.9104
"U" sorozat	3.4536	3.4894

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	NEÉ %-ban	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	3,953,367,625	-23.0%	3,043,836,487	90.9%	90.7%
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%
Összesen	3,953,367,625	-23.0%	3,043,836,487	90.9%	90.7%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	514,521,404	-61.3%	199,320,000	6.0%	5.9%

Legnagyobb súlyú értékpapírok a portfólióban

Értékpapír neve	Értékpapír típusa	NEÉ	NEÉ %-ban	Eszközök %-ban
BANK PKO	Részvény	305,062,481	9.1%	9.1%
PZU PW	Részvény	296,141,670	8.8%	8.8%
BANK PEKAO SA	Részvény	291,191,528	8.7%	8.7%
ERSTE BANK	Részvény	262,184,082	7.8%	7.8%
D150401	Diszkont kincstárjegy	199,320,000	6.0%	5.9%
	Értékpapírok összesen:	3,043,836,487	90.9%	90.7%

A portfólióban levő alapok alapkezelési díjainak legnagyobb mértéke

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

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

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

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

2) A vagyonkimutatás elemzése

Piaci folyamatok 2014

2013-hoz hasonlóan a feltörekvő piacok (beleértve a közép-európai részvényeket is) 2014-ben sem tudták követni a fejlett tőzsdék összességében pozitív teljesítményét. 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 volatilitás 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 közép-európai térség meghatározó tőzsdéi közül a cseh 4,3, a lengyel 3,5, a magyar BUX tőzszeindex pedig 10,4%-os mínuszban zárta az évet. A tágabb EMEA régió átfogó indexe, az MSCI EMEA Index dollárban számolva 17,6%-ot csökkent. Az EMEA régióon belül egyébként relatív értelemben a leggyengébben teljesítő index az orosz (-45,2%) börze volt, amely az egyik legfőbb példája a már említett, a részvényekre negatív hatást kiváltó geopolitikai konfliktusoknak. A fontosabb nyersanyagok tekintetében az évet az olaj 48,3%-os, az ipari fémek LME Indexe pedig 7,8%-os eséssel zárta.

Az alap befektetései 2014-ben

Az Alap befektetési stratégiájának megfelelően az év során döntően közép-kelet-európai vállalatok részvényeibe fektetett. Az Alapban legnagyobb súllyal rendelkező befektetések között így lengyel, cseh és magyar részvényeket találunk. A részvényt piacok szempontjából a 2014-es év meglehetősen kettős volt, hiszen míg a fejlett országok börzéi jellemzően emelkedést mutattak, a feltörekvő piaci részvények (beleértve a közép-európai tőzsdéket is) eséssel zárták az évet. 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 volatilitást lehet kiemelni. Az Alap teljesítménye, az egy jegyre jutó nettó eszközérték alakulása mindezeket a folyamatokat tükrözi.

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	"EUR" sorozat	"CZK" sorozat	"U" sorozat
Nyitó állomány (db)	1,148,562,302	26,450,416	2,252,224	0
Vétel (db)	111,183,536	4,847,186	4,939,880	0
Visszaváltás (db)	338,296,520	11,437,553	1,174,240	0
Záró Állomány (db)	921,449,318	19,860,049	6,017,864	0

Az alap devizaneme: magyar forint
A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Dátum	Nettó eszközérték	"HUF" sorozat Árfolyam	"EUR" sorozat Árfolyam	"CZK" sorozat Árfolyam	"U" sorozat Árfolyam
2014.01.31	4,102,612,551	3.5429	0.011311	0.9307	3.5429
2014.02.28	3,976,802,652	3.6489	0.011739	0.9611	3.6489
2014.03.31	3,815,151,921	3.5583	0.011563	0.9499	3.5583
2014.04.30	3,763,744,379	3.5686	0.011581	0.9518	3.5686
2014.05.30	3,739,793,561	3.6094	0.011890	0.9786	3.6094
2014.06.30	3,733,367,498	3.6144	0.011653	0.9574	3.6144
2014.07.31	3,619,341,538	3.4864	0.011086	0.9179	3.4864
2014.08.29	3,677,702,453	3.5939	0.011384	0.9450	3.5939
2014.09.30	3,644,066,115	3.6571	0.011736	0.9657	3.6571
2014.10.31	3,597,177,293	3.5597	0.011524	0.9588	3.5597
2014.11.28	3,530,591,904	3.5717	0.011623	0.9609	3.5717
2014.12.31	3,347,168,960	3.4894	0.010992	0.9104	3.4894

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

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	Összesített nettó eszközérték (Ft)	"HUF" sorozat		"EUR" sorozat		„CZK” sorozat		„U” sorozat	
		árfolyam (Ft/db)	hozam (%)	árfolyam (EUR/db)	hozam (%)	árfolyam (CZK/db)	hozam (%)	árfolyam (HUF/db)	hozam (%)
2008.12.31	8,599,930,706	2.5019	-40.30%	0.009449	-37.25%*				
2009.12.31	10,096,272,617	3.2441	29.67%	0.011978	26.76%				
2010.12.31	10,957,754,485	3.7590	15.87%	0.013485	12.58%				
2011.12.30*	6,914,860,430	3.1763	-15.54%*	0.010100	-25.21%*	0.7718	22.82%*		
2012.12.28*	5,608,551,755	3.5905	13.04%*	0.012317	22.01%*	0.9273	20.15%*		
2013.12.31	4 081 017 649	3.4536	-3.78%	0.011595	-5.82%	0.9499	2.42%	3.4536	0.47%*
2014.12.31	3,347,168,960	3.4894	1.04%	0.010992	-5.20%	0.9104	-4.16%	3.4894	1.04%

*: 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 2014-ben nem kötött származtatott ügyletei

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

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő vezérigazgatója: Konkoly Miklós

A Felügyelő Bizottság elnöke: Szűcs Zoltán

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Konkoly Miklós, Pázmándi László Zoltán.

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 2014-es év folyamán.

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

Az MNB H-KE-III-141/2015. számú határozatával 2015. március 16-tól módosult az Alap tájékoztatója és kezelési szabályzata.

Az ABAK-irányelv hazai jogrendszerbe való átültetése és az ABAK-rendeletnek való megfelelés a hazai befektetési alapkezelési szektor szabályozási kereteinek újragondolását igényelte. Ennek eredményeként vált szükségessé a befektetési alapkezelőkről és a kollektív befektetési formákról szóló 2011. évi CXCVIII. törvény hatályon kívül helyezése, és egy új törvény megalkotása. Az új törvény „a 2014. évi XVI törvény, a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról”.

A törvény meghatározza, hogy az értékelési eljárás során az Alapkezelőnek mely kritériumok teljesítését kell biztosítaniuk. Az értékelési eljárás során fontos, hogy az Alapkezelő kezelésében lévő összes ABA eszközei összehangolt módon kerüljenek értékelésre. Az értékelést pártatlanul, megfelelő szakértelemmel, körültekintéssel és gondossággal kell elvégezni. A törvény továbbá kimondja, hogy az Alapkezelő felel az ABA eszközeinek helyes értékeléséért, az ABA nettó eszközértékének kiszámításáért és a nettó eszközérték közzétételéért.

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 javadalmozás

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 289,015 ezer forint, a személyi jellegű egyéb ráfordítások összege 8,207 ezer forint, a betegszabadság távolléti díj térítése 841 ezer forint. Az átlagos statisztikai állományi létszám 17 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”, „CZK”, „EUR”, „U” 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 CZK sorozata 2011-ben indult, ezért a mutató kiszámításához használt múltbeli adatok egy része, a jogszabály előírásainak megfelelően, egy mesterséges referencia index teljesítményén alapul.

A mutató az alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan.

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 magas kockázati besorolás annak köszönhető, hogy az alap eszközeit nagyrészt részvényekbe fekteti, és a részvényeket számottevő árfolyam-ingadozás jellemzi.

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 pénzintézetek, 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 pénzintézet, illetve értékpapír 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 kontrollak,

mint folyamatba épített kontrollok üzemeltetése, ennek megfelelő kockázati mérések működtetése, az ezzel kapcsolatos jelentésszolgálat teljesítése, továbbá indokolt esetben az észlelt kockázati problémák eskalálása a megfelelő döntéshozói szintekre.

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

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

4) Az Alapkezelő által kezelt alapok

Alap neve

- | | |
|----|---|
| 1 | Budapest 2015 Alap |
| 2 | Budapest 2016 Alapok Alapja |
| 3 | Budapest Állampapír Alap |
| 4 | Budapest Arany Alapok Alapja |
| 5 | Budapest Aranytrió 2. Nyíltvégű Pénzpiaci Alapok Alapja |
| 6 | Budapest Bonitas Alap |
| 7 | Budapest Bonitas Plus Alap |
| 8 | Budapest Egyensúly Alap |
| 9 | Budapest Global100 Plusz Hozamvédett Alap |
| 10 | Budapest Global90 Plusz Alap |
| 11 | Budapest Horizont 2. Tőkevédett Nyíltvégű Befektetési Alap |
| 12 | Budapest Horizont Tőkevédett Származtatott Nyíltvégű Befektetési Alap |
| 13 | Budapest Ingatlan Alapok Alapja |
| 14 | Budapest Kötvény Alap |
| 15 | Budapest Pénzpiaci Tőkevédett Alap |
| 16 | Budapest Spectrum Hozamvédett Alap |
| 17 | Budapest US100 Hozamvédett Alap |
| 18 | Budapest US95 Plusz Alap |
| 19 | Budapest Zenit Alapok Alapja |
| 20 | GE Money Abszolút Kötvény Alapok Alapja |
| 21 | GE Money Balancovány Alap |
| 22 | GE Money Bonus Abszolút Hozam Alapok Alapja |
| 23 | GE Money Chraneny Alap |
| 24 | GE Money Dollár Rövid Kötvény Alap |

- | | |
|----|--|
| 25 | GE Money EMEA Részvény Alap |
| 26 | GE Money Euro Rövid Kötvény Alap |
| 27 | GE Money Fejlett Piaci Részvény Alap |
| 28 | GE Money Feltörekvő Piaci DevizaKötvény Alap |
| 29 | GE Money Feltörekvő Piaci Részvény Alap |
| 30 | GE Money Franklin Templeton Selections Alapok Alapja |
| 31 | GE Money Kontroll Abszolút Hozam Származtatott Alap |
| 32 | GE Money Konzervatívni Alap |
| 33 | GE Money Közép-Európai Részvény Alap |
| 34 | GE Money Nyersanyag Alapok Alapja |
| 35 | GE Money Paradigma Alap |
| 36 | Sberbank Pénzpiaci Befektetési Alap |

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

Nem alkalmazandó.

Budapest, 2015. április 24.

Budapest Alapkezelő Zrt.



KPMG Hungária Kft.
Váci út 31.
H-1134 Budapest
Hungary

Tel.: +36 (1) 887 71 00
Fax: +36 (1) 887 71 01
E-mail: info@kpmg.hu
Internet: kpmg.hu

Független könyvvizsgálói jelentés

A Budapest Alapkezelő Zrt. részére

Az éves beszámolóról készült jelentés

Elvégeztük a GE Money Közép-Európai Részvény Alap (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2014. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2014. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 3.352.349 E Ft, a tárgyévi eredmény 60.805 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 beszámolónak a magyar számviteli törvényben foglaltakkal összhangban történő elkészítéséért és valós bemutatásáért, valamint az olyan belső kontrollokért, amelyeket a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításoktól mentes éves beszámoló elkészítése.

A könyvvizsgáló felelőssége

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

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

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

Vélemény

Véleményünk szerint az éves beszámoló megbízható és valós képet ad a GE Money Közép-Európai Részvény Alap 2014. 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 GE Money Közép-Európai Részvény Alap mellékelt 2014. évi üzleti jelentésének a vizsgálatát.

A vezetés felelős az üzleti jelentésnek a magyar számviteli törvényben foglaltakkal összhangban történő elkészítéséért. A mi felelősségünk 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 GE Money Közép-Európai Részvény Alap 2014. évi üzleti jelentése a GE Money Közép-Európai Részvény Alap 2014. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2015. április 24.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

Agócs Gábor
Partner

Mádi-Szabó Zoltán
Kamarai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 003247

1	1	0	.	0	6	1	-	/	9	6
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély száma

1	9	9	6	/	1	0	/	0	7
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély dátuma

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

GE Money Közép-Európai Részvény Alap

a vállalkozás megnevezése

1138 Budapest, Váci út 193.

a vállalkozás címe

2014 . évi

Éves beszámoló

Budapest, 2015. április 24.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

1	1	0	.	0	6	1	-	/	9	6
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély száma

1	9	9	6	/	1	0	/	0	7
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély dátuma

2014 . évi

GE Money Közép-Európai Részvény Alap

MÉRLEG

Eszközök (aktívák)		adatok eFt-ban		
Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
01.	A. Befektetett eszközök (02. sor)	0	0	0
02.	I. ÉRTÉKPAPÍROK (03.+04. sor)	0	0	0
03.	1. Értékpapírok	0		0
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (05.+ 06. sor)	0	0	0
05.	a/ kamatokból, osztalékokból	0		0
06.	b/ egyéb			0
07.	B. Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)	4,099,205	0	3,352,272
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	0	0	36,470
09.	1. Követelések	0		36,588
10.	2. Követelések értékvesztése (-)	0		0
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0		-118
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0		0
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	3,953,368	0	3,036,919
14.	1. Értékpapírok	4,400,354		3,359,274
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	-446,986	0	-322,355
16.	a) kamatokból, osztalékokból	188		653
17.	b) egyéb	-447,174		-323,008
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	145,837		278,883
19.	1. Pénzeszközök	145,243		279,295
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	594		-412
21.	C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)	302	0	77
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások	302		77
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0		0
24.	D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0		0
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+17.+21.+24. sor)	4,099,507	0	3,352,349
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	4,080,728	0	3,342,135
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	1,224,361	0	1,018,815
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	37,822,326		38,003,955
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-36,597,965		-36,985,140
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TÖKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	2,856,367	0	2,323,320
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülkülözete	-4,077,179		-4,672,928
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	-446,392		-322,885
33.	c) előző év(ek) eredménye	7,597,285		7,379,938
34.	d) üzleti év eredménye	-217,347		-60,805
35.	F. Céltartalékok	0		0
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	14,617	0	5,996
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	0		0
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	14,617		5,996
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	0		0
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások	4,162		4,218
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	4,099,507	0	3,352,349

1	1	0	.	0	6	1	-	/	9	6
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély száma

1	9	9	6	/	1	0	/	0	7
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély dátuma

2014 . évi

GE Money Közép-Európai Részvény Alap**"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	422,557		280,987
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	534,839		259,005
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0		0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	105,065		82,787
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	0		0
VI.	RENDKÍVÜLI BEVÉTELEK	0		0
VII.	RENDKÍVÜLI RÁFORDÍTÁSOK	0		0
VIII.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
IX.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	-217,347	0	-60,805

Budapest, 2015. április 24.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

**2014
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, 2015. április 24.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

I. ÁLTALÁNOS RÉSZ

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

Székhelye: 1138 Budapest, Váci út 193.

Cégjegyzék száma: 01-10-041964

Közzétételi hely: www.bpalap.hu

Az alapkezelő képviselőjében az alap beszámolójának aláírására jogosultak:

Konkoly Miklós
2045 Törökbálint, Otelló u. 25.

Harmath András
1047 Budapest, Attila u. 132/B

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

A befektetési alapnál a könyvvizsgálat kötelező, melyet a 2014. évben KPMG Hungária Kft. végez. A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy: Mádi- Szabó Zoltán (Magyar Könyvvizsgálói Kamara 003247). A 2014. évi beszámoló könyvvizsgálataért a könyvvizsgáló által felszámított díj bruttó: 1.804.670 Ft.

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

Neve: Ivanov Emil

Lakcíme: 1148 Budapest, Csernyus u. 70.

Regisztrálási 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 különbözetét a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az szintén közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül kimutatásra.

GE Money Közép-Európai Részvény Alap

A tárgyévet terhelő fizetendő hozam a pénzügyi műveletek ráfordításai között szerepel az eredménykimutatásban. A befektetési jegyek napi folyóáron kerülnek eladásra, illetve visszavásárlásra. A forgalmazás névértékben az induló tőkét, a befektetési jegyek névértéke és folyóára közötti értékelésből adódó - különbség a tőkenövekményt változtatja. Az összehasonlíthatóság elve érdekében a mérlegben és az eredménykimutatásban az előző évi adatok a rendelet előírásainak megfelelő bontásban szerepelnek.

A beszámoló szempontjából jelentős hiba

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

A valuta és devizatételek évközi elszámolásának módja

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

A valutában és devizában fennálló eszközök és kötelezettségek év végi értékelése

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

A mérleghez kapcsolódó kiegészítések:

Az értékpapírok állományának összetételét külön kimutatás tartalmazza. Az értékpapírok záró állománya az év utolsó napján érvényes árfolyamon lett értékelve. A saját tőke induló tőkéből és tőkenövekményből áll. Az induló tőke az alakuláskori és a későbbi kibocsátott és visszavásárolt befektetési jegyeket tartalmazza névértéken.

A tőkenövekményt az előző évek és a tárgyév eredménye, valamint az értékpapírok értékelési különbözete teszi ki. A rövidlejáratú kötelezettségek összege a befektetési jegyeket forgalmazó bankokkal szembeni kötelezettségekből, valamint a tárgyidőszak végén beérkező, de pénzügyileg még nem rendezett költségszámlákból tevődik össze. A passzív időbeli elhatárolások a tárgyévet terhelő időarányos kötelezettségeket tartalmazza.

Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítés:

A pénzügyi műveletek bevételei az értékpapír eladásból származó bevételeket, árfolyamdifferenceket, kapott osztalékot, valamint a kapott kamatokat tartalmazza. Az árfolyamveszteségek a pénzügyi ráfordítások között szerepelnek, mint eredményt csökkentő tételek. Az elszámolt működési költségeket külön táblázat részletezi költségnemenként, a kimutatás a tárgyidőszak végéig pénzügyileg rendezett összegeket is tartalmazza.

A fizetett, fizetendő hozamok a befektetőknek járó, tárgyévre időarányosan számított összeg, melynek a kifizetése, jóváírása a tárgyévet követően válik esedékessé.

GE Money Közép-Európai Részvény Alap

Egyéb

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

Az Alap EUR befektetési jegyeinek névértéke: 0,01 EUR, azaz egy század EUR.

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

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

II./1. KÖVETELÉSEK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)	0	0
Adott előlegek	0	0
Forgalmazási számlák	0	27,978
Értékpapírforgalmazók pénzszámla	0	8,393
Egyéb követelések	0	99
Követelések értékvesztése	0	0
Összes követelés	0	36,470

II./2. TÁRGYÉVBEN ELSZÁMOLT ÉRTÉKVESZTÉS

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Számvitelben elszámolt értékvesztés		

Értékvesztés nem került elszámolásra.

AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Látraszóló betét kamat	302	0
Lekötött betét kamat	0	77
<hr/>		
Aktív időbeli elhatárolások összesen:	302	77

HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

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

RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Kapott előlegek	0	0
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	4,407	940
Rövid lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben	0	0
Forgalmazási számlák	10,210	5,056
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	0	0
Összes rövid lejáratú kötelezettség	14,617	5,996

ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Negatív bankszámla egyenleg	0	0
Negatív befektetési jegy pénzszámla	10,210	5,055
Értékpapírforgalmazók pénzszámla	0	0
Átcsoportosítás az egyéb kötelezettségek közé összesen:	10,210	5,055

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

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Átsorolás rövid lejáratú kötelezettségek közé összesen:	0	0

SAJÁT TŐKE ALAKULÁSA

2014 . évi

eFt

Megnevezés	Nyitó érték	Évközi		Záró érték
		Növekedés	Csökkenés	
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	37,822,326	181,629	0	38,003,955
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-36,597,965	0	387,175	-36,985,140
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-4,077,179	0	595,749	-4,672,928
Értékelési különbözet tartaléka	-446,392	123,507	0	-322,885
Előző év (évek) eredménye	7,597,285	0	217,347	7,379,938
Üzleti év eredménye	-217,347	217,347	60,805	-60,805
SAJÁT TŐKE	4,080,728	522,483	1,261,076	3,342,135

PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Könyvvizsgálati díj II.részlet	901	902
Felügyeleti díj	271	217
Forgalmazói díj	64	227
Közzétételi díj	0	0
Alapkezelői díj	2,926	2,872
Letétkezelői díj	0	0
<hr/>		
Passzív időbeli elhatárolások összesen:	4,162	4,218

PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamnyereség	202,188	63,619
Kapott kamat	27,405	12,204
Kapott osztalék	157,242	100,183
Egyéb pénzügyi műveletek bevételei	0	0
Árfolyamkülönbözet	35,722	104,981
Pénzügyi műveletek bevételei összesen	422,557	280,987

PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamveszteség	524,798	247,480
Fizetett, fizetendő kamat	0	0
Árfolyamkülönbözet	10,041	11,525
Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen	534,839	259,005

MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Alapkezelői díj	36,469	38,093
Letétkezelői díj	4,838	4,059
Közzétételi, hirdetési díj	0	0
Felügyeleti díj	1,165	933
Könyvvizsgálói díj	1,815	1,805
Bankköltség, forgalmi jutalék	153	86
Megbízási, ügynöki díjak	2,594	1,263
Forgalmazási díj	56,106	34,583
Egyéb költség	1,926	1,965
Működési költség összesen	105,065	82,787

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

2014 . évi

Értékpapír	Névérték (Ft/Dev)	Beszerezési érték/KSZÉ E Ft	Értékkülönbözet E Ft	Piaci érték E Ft
D150401	200,000,000	198,667	653	199,320
Diszkont kincstárjegy összesen:	200,000,000	198,667	653	199,320
MOL TÖRZS	10,574,000	226,433	-104,356	122,077
OTP BANK	3,124,700	64,681	54,401	119,082
RICHTER G. TÖRZS	2,640,000	99,054	-5,730	93,324
MAGYAR TELEKOM (MATÁV)	13,060,600	71,261	-27,116	44,145
HUF Részvények összesen:	29,399,300	461,429	-82,801	378,628
BANK PEKAO SA	22,062	328,046	-36,776	291,270
BANK PKO	115,500	420,487	-115,342	305,145
BANK ZACHODNI WBK	3,500	105,810	-8,842	96,968
KGHM	21,400	96,152	75,943	172,095
PGE PW	107,000	147,593	1,735	149,328
PGNIG	120,000	51,814	-12,362	39,452
PKN ORLEN SA	53,171	80,781	72,957	153,738
PZU PW	8,250	233,494	62,728	296,222
PLN Részvények összesen:	450,883	1,464,177	40,041	1,504,218
MCDONALD'S Corporation	5,500	83,769	49,774	133,543
USD Részvények összesen:	5,500	83,769	49,774	133,543
CEZ AS	24,427	294,914	-131,061	163,853
ERSTE BANK	43,243	445,295	-185,167	260,128
KOMERCNI BANKA AS	1,425,000	113,245	40,082	153,327
TELEFONICA 02 C.R.	2,300,000	114,507	-53,682	60,825
CZK Részvények összesen:	3,792,670	967,961	-329,828	638,133
VIENNA INSURANCE GROUP	7,000	80,431	1,302	81,733
KRKA	5,400	102,840	-1,496	101,344
EUR részvények összesen:	12,400	183,271	-194	183,077
EUR Befektetési jegy összesen:	0	0	0	0
USD Befektetési jegy összesen:	0	0	0	0
HUF értékpapírok összesen:	229,399,300	660,096	-82,148	577,948
Külföldi értékpapírok összesen:		2,699,178	-240,207	2,458,971
Értékpapírok összesen:		3,359,274	-322,355	3,036,919

PORTFÓLIÓ JELENTÉS

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma: Budapest Növekedési Részvény Befektetési Alap, 1111-22
 Alapkezelő neve: Budapest Alapkezelő Zrt.
 Letétkezelő neve: UniCredit Bank Hungary Zrt.
 NEE számítás típusa: Napi

Tárgynap (T):	2014.12.31
Saját tőke (eFt):	3,342,135
Egy jegyre jutó NEE HUF:	3,2804
Egy jegyre jutó NEE EUR:	0.0104
Egy jegyre jutó NEE CZK:	0.2890
Darabszám (ezer db) HUF:	921,479,681
Darabszám (ezer db) EUR:	19,860,049
Darabszám (ezer db) CZK:	6,017,864

A tárgy napi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Összeg/Érték E Ft	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	0	0%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			5,996	59%
	Alapkezelői díj miatt				
	Letétkezelői díj miatt			611	10%
	Bizományosi díj miatt				
	Forgalmazási költség miatt			168	3%
	Könyvelési díj			161	3%
	Könyvvizsgálói költség miatt			0	
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt			0	
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			5,056	84%
I/3.	Céltartalékok (összes):			0	0%
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			4,218	41%
	Kötelezettségek összesen:			10,214	100%

II.	ESZKÖZÖK				(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			14,298	0%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			36,470	1%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő	264,585	8%
II/3.1.	Max 3 hó lekötésű (összes):			264,585	100%
		Citibank Zrt.	1 hó	152,562	58%
		OTP Bank Rt.	15 nap	112,023	42%
II/3/2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				
II/4.	Értékpapírok (összes):	Devizanem	Névérték	3,036,919	91%
II/4.1.	Állampapírok (összes):		200,000,000	199,320	7%
II/4.1.1.	Kötvények (összes):				
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):	HUF	200,000,000	199,320	100%
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):			2,837,599	93%
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	HUF	29,399,300	378,628	13%
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):			2,458,971	87%
	Lengyel értékpapír (összes):	PLN	450,883	1,504,218	61%
	Cseh értékpapír (összes):	CZK	3,792,670	638,133	26%
	EUR értékpapír (összes):	EUR	12,400	183,077	7%
	Amerikai értékpapír (összes):	USD	5,500	133,543	5%
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):				
	USD Befektetési jegyek (összesen):				
	EUR Befektetési jegyek (összesen):				
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):			77	0%
II/6.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete			0	0%
	Eszközök összesen:			3,352,349	100%

Az alaplán származtatott ügyletek, kölcsönbe adott, illetve kölcsönbe vett értékpapírok, hozamra és tőke megóvására tett ígéret, kapott és adott fedezetek, biztosítékok,

GE Money Közép-Európai Részvény Alap 2014 . évi hozama:	1.04%
GE Money Közép-Európai Részvény Alap 2011 "U" sorozat 2014. évi hozama	1.04%
GE Money Közép-Európai Részvény Alap 2011 "CZK" sorozat 2014. évi hozama	-4.16%
GE Money Közép-Európai Részvény Alap 2011 "EUR" sorozat 2014. évi hozama	-5.20%

GE Money Közép-Európai Részvény Alap

III./7.

2014 . évi

CASH FLOW

		EFT	EFT
A tétel megnevezése		Előző év	Tárgyév
I.	Működési cash flow (01.-14. sorok)	-123,847	-127,715
01.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) +-	-404,994	-164,928
02.	Elszámolt amortizáció +		
03.	Elszámolt értékvesztés és visszairás +-		
04.	Elszámolt értékelési különbözet +-	446,392	322,885
05.	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +-		
06.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +-		
07.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +-	301,773	82,141
08.	Befektetett eszközök állományváltozása +-	0	0
09.	Forgóeszközök állományváltozása +-	41,342	-36,588
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	-61,323	-8,621
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	0	0
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	2,807	225
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	-3,452	56
14.	Értékelési különbözet	-446,392	-322,885
II.	Befektetési cash flow (15.-20. sorok)	730,653	1,063,062
15.	Ingatlanok beszerzése -		
16.	Ingatlanok eladása +		
17.	Befolyt bérleti díjak +		
18.	Értékpapírok beszerzése -	-13,551,911	-6,966,120
19.	Értékpapírok eladása, beváltása +	14,094,917	7,925,059
20.	Kapott hozamok +	187,647	104,123
III.	Finanszírozási cash flow (21.-27. sorok)	-1,307,644	-801,295
21.	Befektetési jegy kibocsátás +	135,026	181,629
22.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -		
23.	Befektetési jegy visszavásárlása -	-503,119	-387,175
24.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	-939,551	-595,749
25.	Hitel, illetve kölcsön felvétele +		
26.	Hitel, illetve kölcsön törlesztése -		
27.	Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -		
IV.	PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA (I. +II. +III. sorok)	-700,838	134,052

Budapest, 2015. április 24.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

EGYEZTETŐ TÁBLA

2014 . évi

Megnevezés	Főkönyv időpont	Főkönyv összeg (EFt)	NEE lista időpont	NEE lista összeg (EFt)	Eltérés (EFt)
Értékpapírok	2014.12.31	3,359,274	2014.12.31	3,043,836	315,438
Határidős ügylet	2014.12.31	0	2014.12.31	0	0
Értékkülönbözlet kamatból	2014.12.31	653	2014.12.31	0	653
Értékkülönbözlet egyéb	2014.12.31	-323,008	2014.12.31	0	-323,008
Értékpapírok összesen:	2014.12.31	3,036,919	2014.12.31	3,043,836	-6,917
Citi bank HUF	2014.12.31	4,407	2014.12.31	4,407	0
Citi bank PLN	2014.12.31	38	2014.12.31	38	0
Citi bank CZK	2014.12.31	3,606	2014.12.31	3,634	-28
Citi Bank GBP	2014.12.31	0	2014.12.31	0	0
Citi Bank EUR	2014.12.31	5,206	2014.12.31	5,236	-30
Citi bank USD	2014.12.31	1,042	2014.12.31	1,052	-10
Lekötött Betét HUF	2014.12.31	112,023	2014.12.31	112,041	-18
Lekötött Betét PLN	2014.12.31	152,562	2014.12.31	152,579	-17
Látraszóló	2014.12.31	0	2014.12.31	0	0
Pénzeszközök összesen:	2014.12.31	278,883	2014.12.31	278,987	-104
Osztalék/kamat	2014.12.31	0	2014.12.31	0	0
Befektetési jegy forgalmazásból követelés	2014.12.31	27,977	2014.12.31	27,977	0
ÉP adásvétel, lejárat elszámolásból adódó követelés	2014.12.31	8,393	2014.12.31	8,391	2
Számlák közti átvezetésből adódó követelés	2014.12.31	99	2014.12.31	100	-1
Követelések összesen:	2014.12.31	36,470	2014.12.31	36,468	2
Származtatott ügyletek értékelési különbözete	2014.12.31	0	2014.12.31	0	0
Aktív időbeli elhatárolás összesen:	2014.12.31	77	2014.12.31	0	77
Szállítók	2014.12.31	940	2014.12.31	0	940
Rövid lejáratú kötelezettségek összesen:	2014.12.31	940	2014.12.31	0	940
Könyvvizsgálati díj	2014.12.31	902	2014.12.31	902	0
Felügyeleti díj	2014.12.31	217	2014.12.31	218	-1
Letétkezelői díj	2014.12.31	0	2014.12.31	289	-289
Könyvelési díj	2014.12.31	0	2014.12.31	161	-161
Forgalmazási díj	2014.12.31	227	2014.12.31	0	227
Alapkezelői díj	2014.12.31	2,872	2014.12.31	5,470	-2,598
Passzív időbeli elhatárolások	2014.12.31	4,218	2014.12.31	7,040	-2,822
ÉP adásvétel, lejárat elszámolásból adódó kötelezettség	2014.12.31	0	2014.12.31	0	0
Befektetési jegy forgalmazásból kötelezettség	2014.12.31	5,056	2014.12.31	5,082	-26
Deviza konverzió kötelezettség	2014.12.31	0	2014.12.31	0	0
Kötelezettség összesen:	2014.12.31	10,214	2014.12.31	12,122	-1,908
Nettó eszközérték (ezer Ft)		3,342,135		3,347,169	-5,034
Befektetési jegyek HUF névérték forintban	2014.12.31	921,479,681	2014.12.31	921,479,681	0
Befektetési jegyek EUR névérték forintban	2014.12.31	29,233,725	2014.12.31	0	
Befektetési jegyek CZK névérték forintban	2014.12.31	68,101,456	2014.12.31	0	
Befektetési jegyek EUR névérték	2014.12.31	0	2014.12.31	19,860,049	
Befektetési jegyek CZK névérték	2014.12.31	0	2014.12.31	6,017,864	
Egy befektetési jegy értéke (Ft/db)	2014.12.31	3,2804	2014.12.31	3,4894	
Egy befektetési jegy értéke (EUR/db)	2014.12.31	0,0104	2014.12.31	0,0110	
Egy befektetési jegy értéke (CZK/db)	2014.12.31	0,2890	2014.12.31	0,9104	

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

- a Letétkezelő által kibocsátott nettó eszközérték kalkuláción a folyószámlán lévő eszközök T napig 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 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 közzétett referencia árfolyama, a könyvelés viszont a Számviteli törvényben foglaltaknak megfelelően ettől eltérő árfolyamot használ
- a nettó eszközérték devizaneme eltér a könyvelés devizanemétől

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

ÜZLETI JELENTÉS 2014

GE Money Közép-Európai Részvény Alap

Alapadatok

Elnevezés angolul	GE Money Central European Equity Investment Fund
Rövid neve	GE Money Közép-Európai Részvény Alap
Rövid név angolul	GE Money Central European Equity Fund

Harmonizáció	ÁÉKBV Alap
Az alap típusa, fajtája	nyilvános, nyíltvégű, értékpapír befektetési alap
Futamideje	határozatlan
Indulás dátuma	1996. október 24. (ÁÉTF engedély száma: 110.061-1/96)
Alapcímlet devizaneme	HUF

A sorozatok adatai		
„HUF” sorozat:	névérték 1 Ft	ISIN kód HU0000702717
„EUR” sorozat;	névérték 0.01 EUR	ISIN kód HU0000706387
„CZK” sorozat:	névérték 1 CZK	ISIN kód HU0000709845
„U” sorozat:	névérték 1 Ft	ISIN kód HU0000712971

Alapkezelő	Budapest Alapkezelő Zrt.	1138 Budapest, Váci út 193.
Letétkezelő	Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe	1051 Budapest, Szabadság tér 7.
Könyvvizsgáló	KPMG Hungária Kft.	1134 Budapest, Váci út 31.

Aktuális alapkezelési díj	2.0%
----------------------------------	------

Az Alap célja

Az Alap célja, hogy a részvényt piacok 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 részvényt piacokon diverzifikáltan befektetve a piacon elérhető átlagos hozamokat elérje, vagy meghaladja. Az Alap célja a tőkenövekedés. Az alap földrajzi eloszlással igen, 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 átlagosnál 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

Éves jelentés

I. Vagyonkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

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

Vagyonkimutatás

Vagyonkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapírok	3,953,367,625	3,043,836,487
Banki egyenlegek	146,118,110	278,986,678
Egyéb eszközök	-10,210,426	31,385,326
Összes eszköz	4,089,275,309	3,354,208,491
Díjakkól származó kötelezettségek	-8,257,660	-7,039,531
Nettó eszközérték	4,081,017,649	3,347,168,960

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

GE Money Közép-Európai Részvény Alap					
Portfólió összetétel	Nyitó állomány		Záró állomány		
	2013.12.31		2014.12.31		
Eszköztípus	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly	
Számlapénz	2,640,374	0.1%	14,366,061	0.4%	
Betét	143,477,736	3.5%	264,620,617	7.9%	
Jegybanki kötvény	514,521,404	12.6%	0	0.0%	
Diszkont kincstárjegy	0	0.0%	199,320,000	5.9%	
Államkötvény	0	0.0%	0	0.0%	
Jelzáloglevél	0	0.0%	0	0.0%	
Vállalati kötvény	0	0.0%	0	0.0%	
Befektetési jegy	0	0.0%	0	0.0%	
Részvény, ETF	3,438,846,221	84.1%	2,844,516,487	84.8%	
Derivatív ügyletek	0	0.0%	0	0.0%	
Repo	0	0.0%	0	0.0%	
Forgalmazási számla egyenlege	-10,210,426	-0.2%	22,894,717	0.7%	
Követelések/Kötelezettségek	0	0.0%	8,490,609	0.3%	
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	4,089,275,309	100.0%	3,354,208,491	100.0%	
Díjak	-8,257,660		-7,039,531		
Nettó eszközérték:	4,081,017,649		3,347,168,960		

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	315,839	0.0%	4,406,556	0.1%
Cseh korona	CZK	1,506,014	0.0%	3,634,314	0.1%
Euro	EUR	1,818	0.0%	5,234,635	0.2%
Lengyel zloty	PLN	0	0.0%	38,366	0.0%
USA dollár	USD	816,703	0.0%	1,052,190	0.0%
Összesen	HUF	2,640,374		14,366,061	

Betétek

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Magyar forint	HUF	0	0.0%	112,041,216	3.3%
Lengyel zloty	PLN	143,477,736	3.5%	152,579,401	4.6%
Összesen	HUF	143,477,736		264,620,617	

%: Nettó eszközértékhez viszonyítva

Átruházható értékpapírok

nyitó állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Pf Arány	Ép Arány
Jegybanksi kötvény	MNB140108	HU0000624895	281,812,188	6.9%	7.1%
	MNB140115	HU0000624903	232,709,216	5.7%	5.9%
Részvény	BANK PEKAO SA	PLPEKAO00016	345,187,579	8.5%	8.7%
	BANK PKO	PLPKO0000016	389,446,736	9.5%	9.9%
	CEZ AS	CZ0005112300	195,921,260	4.8%	5.0%
	ERSTE BANK	AT0000652011	416,857,152	10.2%	10.5%
	KGHM	PLKGHM000017	223,861,930	5.5%	5.7%
	KOMERCNI BANKA AS	CZ0008019106	167,887,475	4.1%	4.2%
	KRKA	SI0031102120	142,588,800	3.5%	3.6%
	MAGYAR TELEKOM (MATÁV)	HU0000073507	41,010,284	1.0%	1.0%
	MOL TÖRZS	HU0000068952	182,008,650	4.5%	4.6%
	OTP Bank	HU0000061726	173,212,700	4.2%	4.4%
	PGE PW	PLPGER000010	174,822,780	4.3%	4.4%
	PKN ORLEN SA.	PLPKN0000018	154,206,077	3.8%	3.9%
	PZU PW	PLPZU0000011	265,157,727	6.5%	6.7%
	RICHTER G. TÖRZS	HU0000123096	151,325,600	3.7%	3.8%
	TELEFONICA O2 C.R. (CESKY TELECOM)	CZ0009093209	92,821,750	2.3%	2.3%
	MCDONALD'S CORPORATION	US5801351017	115,074,184	2.8%	2.9%
	PGNIG (POLISH OIL & GAS)	PLPGNIG00014	110,606,550	2.7%	2.8%
VIENNA INSURANCE GROUP	AT0000908504	96,848,987	2.4%	2.4%	
					100.0%

záró állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Pf Arány	Ép Arány
Diszkont kincstárjegy	D150401	HU0000519921	199,320,000	6.0%	6.5%
Részvény	BANK PEKAO SA	PLPEKAO00016	291,191,528	8.7%	9.6%
	BANK PKO	PLPKO0000016	305,062,481	9.1%	10.0%
	BANK ZACHODNI WBK	PLBZ00000044	96,941,250	2.9%	3.2%

CEZ AS	CZ0005112300	165,147,593	4.9%	5.4%
ERSTE BANK	AT0000652011	262,184,082	7.8%	8.6%
KGHM	PLKGHM000017	172,048,745	5.1%	5.7%
KOMERCNI BANKA AS	CZ0008019106	154,538,907	4.6%	5.1%
KRKA	SI0031102120	101,891,326	3.0%	3.3%
MAGYAR TELEKOM (MATÁV)	HU0000073507	44,144,828	1.3%	1.5%
MCDONALD'S CORPORATION	US5801351017	134,836,174	4.0%	4.4%
MOL TÖRZS	HU0000068952	122,076,830	3.6%	4.0%
OTP Bank	HU0000061726	119,082,317	3.6%	3.9%
PGE PW	PLPGER000010	149,288,048	4.5%	4.9%
PGNIG (POLISH OIL & GAS)	PLPGNIG00014	39,441,240	1.2%	1.3%
PKN ORLEN SA.	PLPKN0000018	153,696,016	4.6%	5.0%
PZU PW	PLPZU0000011	296,141,670	8.8%	9.7%
RICHTER G. TÖRZS	HU0000123096	93,324,000	2.8%	3.1%
TELEFONICA 02 C.R. (CESKY TELECOM)	CZ0009093209	61,305,352	1.8%	2.0%
VIENNA INSURANCE GROUP	AT0000908504	82,174,100	2.5%	2.7%
				100.0%

Pf arány: Nettó eszközértékhez viszonyítva
 Ép arány: Értékpapírok összesenhez viszonyítva

Egyéb eszközök

Derivatív ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Repo ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Magyar forint	HUF	-8,911,157	-0.2%	27,977,449	0.8%
EURO	EUR	-1,299,269	0.0%	-5,082,732.00	-0.2%
USA dollár	USD	0	0.0%	0	0.0%

Követelések kötelezettségek

nyitó állomány

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN	Eszközérték
Pénz követelés/kötelezettség	CZK		99,928
Értékpapírból származó jövedelem	ERSTE BANK		0
Értékpapírból származó jövedelem	PZU PW		8,390,681
Értékpapír adásvétel	BANK PKO PW	PLPKO0000040	0
Értékpapír adásvétel	ERSTE GROUP RTS (jog)	AT0000A10QP8	0
Értékpapír adásvétel	GAZPROM OAO ADR	US3682872078	0

II. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
"HUF" sorozat	1,148,562,302	921,449,318
"EUR" sorozat	26,450,416	19,860,049
"CZK" sorozat	2,252,224	6,017,864
"U" sorozat	0	30,363

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
"HUF" sorozat	3.4536	3.4894
"EUR" sorozat	0.011595	0.010992
"CZK" sorozat	0.9499	0.9104
"U" sorozat	3.4536	3.4894

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	NEÉ %-ban	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	3,953,367,625	-23.0%	3,043,836,487	90.9%	90.7%
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%
Összesen	3,953,367,625	-23.0%	3,043,836,487	90.9%	90.7%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	514,521,404	-61.3%	199,320,000	6.0%	5.9%

Legnagyobb súlyú értékpapírok a portfólióban

Értékpapír neve	Értékpapír típusa	NEÉ	NEÉ %-ban	Eszközök %-ban
BANK PKO	Részvény	305,062,481	9.1%	9.1%
PZU PW	Részvény	296,141,670	8.8%	8.8%
BANK PEKAO SA	Részvény	291,191,528	8.7%	8.7%
ERSTE BANK	Részvény	262,184,082	7.8%	7.8%
D150401	Diszkont kincstárjegy	199,320,000	6.0%	5.9%
	Értékpapírok összesen:	3,043,836,487	90.9%	90.7%

A portfólióban levő alapok alapkezelési díjainak legnagyobb mértéke

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

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

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

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

2) A vagyonkimutatás elemzése

Piaci folyamatok 2014

2013-hoz hasonlóan a feltörekvő piacok (beleértve a közép-európai részvényeket is) 2014-ben sem tudták követni a fejlett tőzsdék összességében pozitív teljesítményét. 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 volatilitás 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 közép-európai térség meghatározó tőzsdéi közül a cseh 4,3, a lengyel 3,5, a magyar BUX tőzsdeindex pedig 10,4%-os mínuszban zárta az évet. A tágabb EMEA régió átfogó indexe, az MSCI EMEA Index dollárban számolva 17,6%-ot csökkent. Az EMEA régióon belül egyébként relatív értelemben a leggyengébben teljesítő index az orosz (-45,2%) börze volt, amely az egyik legfőbb példája a már említett, a részvényekre negatív hatást kiváltó geopolitikai konfliktusoknak. A fontosabb nyersanyagok tekintetében az évet az olaj 48,3%-os, az ipari fémek LME Indexe pedig 7,8%-os eséssel zárta.

Az alap befektetései 2014-ben

Az Alap befektetési stratégiájának megfelelően az év során döntően közép-kelet-európai vállalatok részvényeibe fektetett. Az Alapban legnagyobb súllyal rendelkező befektetések között így lengyel, cseh és magyar részvényeket találunk. A részvénytőzsdék szempontjából a 2014-es év meglehetősen kettős volt, hiszen míg a fejlett országok börzéi jellemzően emelkedést mutattak, a feltörekvő piaci részvények (beleértve a közép-európai tőzsdéket is) eséssel zárták az évet. 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 volatilitást lehet kiemelni. Az Alap teljesítménye, az egy jegyre jutó nettó eszközérték alakulása mindezeket a folyamatokat tükrözi.

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	"EUR" sorozat	"CZK" sorozat	"U" sorozat
Nyitó állomány (db)	1,148,562,302	26,450,416	2,252,224	0
Vétel (db)	111,183,536	4,847,186	4,939,880	0
Visszaváltás (db)	338,296,520	11,437,553	1,174,240	0
Záró Állomány (db)	921,449,318	19,860,049	6,017,864	0

Az alap devizaneme: magyar forint
A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Dátum	Nettó eszközérték	"HUF" sorozat Árfolyam	"EUR" sorozat Árfolyam	"CZK" sorozat Árfolyam	"U" sorozat Árfolyam
2014.01.31	4,102,612,551	3.5429	0.011311	0.9307	3.5429
2014.02.28	3,976,802,652	3.6489	0.011739	0.9611	3.6489
2014.03.31	3,815,151,921	3.5583	0.011563	0.9499	3.5583
2014.04.30	3,763,744,379	3.5686	0.011581	0.9518	3.5686
2014.05.30	3,739,793,561	3.6094	0.011890	0.9786	3.6094
2014.06.30	3,733,367,498	3.6144	0.011653	0.9574	3.6144
2014.07.31	3,619,341,538	3.4864	0.011086	0.9179	3.4864
2014.08.29	3,677,702,453	3.5939	0.011384	0.9450	3.5939
2014.09.30	3,644,066,115	3.6571	0.011736	0.9657	3.6571
2014.10.31	3,597,177,293	3.5597	0.011524	0.9588	3.5597
2014.11.28	3,530,591,904	3.5717	0.011623	0.9609	3.5717
2014.12.31	3,347,168,960	3.4894	0.010992	0.9104	3.4894

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

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	Összesített nettó eszközérték (Ft)	"HUF" sorozat		"EUR" sorozat		„CZK” sorozat		„U” sorozat	
		árfolyam (Ft/db)	hozam (%)	árfolyam (EUR/db)	hozam (%)	árfolyam (CZK/db)	hozam (%)	árfolyam (HUF/db)	hozam (%)
2008.12.31	8,599,930,706	2.5019	-40.30%	0.009449	-37.25%*				
2009.12.31	10,096,272,617	3.2441	29.67%	0.011978	26.76%				
2010.12.31	10,957,754,485	3.7590	15.87%	0.013485	12.58%				
2011.12.30*	6,914,860,430	3.1763	-15.54%*	0.010100	-25.21%*	0.7718	22.82%*		
2012.12.28*	5,608,551,755	3.5905	13.04%*	0.012317	22.01%*	0.9273	20.15%*		
2013.12.31	4 081 017 649	3.4536	-3.78%	0.011595	-5.82%	0.9499	2.42%	3.4536	0.47%*
2014.12.31	3,347,168,960	3.4894	1.04%	0.010992	-5.20%	0.9104	-4.16%	3.4894	1.04%

*: 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 2014-ben nem kötött származtatott ügyletei

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

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő vezérigazgatója: Konkoly Miklós

A Felügyelő Bizottság elnöke: Szűcs Zoltán

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Konkoly Miklós, Pázmándi László Zoltán.

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 2014-es év folyamán.

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

Az MNB H-KE-III-141/2015. számú határozatával 2015. március 16-tól módosult az Alap tájékoztatója és kezelési szabályzata.

Az ABAK-irányelv hazai jogrendszerbe való átültetése és az ABAK-rendeletnek való megfelelés a hazai befektetési alapkezelési szektor szabályozási kereteinek újragondolását igényelte. Ennek eredményeként vált szükségessé a befektetési alapkezelőkről és a kollektív befektetési formákról szóló 2011. évi CXCI. törvény hatályon kívül helyezése, és egy új törvény megalkotása. Az új törvény „a 2014. évi XVI törvény, a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról”.

A törvény meghatározza, hogy az értékelési eljárás során az Alapkezelőnek mely kritériumok teljesítését kell biztosítani. Az értékelési eljárás során fontos, hogy az Alapkezelő kezelésében lévő összes ABA eszközei összehangolt módon kerüljenek értékelésre. Az értékelést pártatlanul, megfelelő szakértelemmel, körültekintéssel és gondossággal kell elvégezni. A törvény továbbá kimondja, hogy az Alapkezelő felel az ABA eszközeinek helyes értékeléséért, az ABA nettó eszközértékének kiszámításáért és a nettó eszközérték közzétételéért.

A 2014. évi LXXIV. törvény (az egyes adótörvények és azokkal összefüggő más törvények, valamint a Nemzeti Adó- és Vámhivatalról szóló 2010. évi CXII. 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 javadalmozás

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 289,015 ezer forint, a személyi jellegű egyéb ráfordítások összege 8,207 ezer forint, a betegszabadság távolléti díj térítése 841 ezer forint. Az átlagos statisztikai állományi létszám 17 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”, „CZK”, „EUR”, „U” 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 CZK sorozata 2011-ben indult, ezért a mutató kiszámításához használt múltbeli adatok egy része, a jogszabály előírásainak megfelelően, egy mesterséges referencia index teljesítményén alapul.

A mutató az alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan.

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 magas kockázati besorolás annak köszönhető, hogy az alap eszközeit nagyrészt részvényekbe fekteti, és a részvényeket számottevő árfolyam-ingadozás jellemzi.

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 pénzintézetek, 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 pénzintézet, illetve értékpapír 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 kontrollak,

mint folyamatba épített kontrollok üzemeltetése, ennek megfelelő kockázati mérések működtetése, az ezzel kapcsolatos jelentésszolgálat teljesítése, továbbá indokolt esetben az észlelt kockázati problémák eskalálása a megfelelő döntéshozói szintekre.

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

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

4) Az Alapkezelő által kezelt alapok

Alap neve

- | | |
|----|---|
| 1 | Budapest 2015 Alap |
| 2 | Budapest 2016 Alapok Alapja |
| 3 | Budapest Állampapír Alap |
| 4 | Budapest Arany Alapok Alapja |
| 5 | Budapest Aranytrió 2. Nyíltvégű Pénzpiaci Alapok Alapja |
| 6 | Budapest Bonitas Alap |
| 7 | Budapest Bonitas Plus Alap |
| 8 | Budapest Egyensúly Alap |
| 9 | Budapest Global100 Plusz Hozamvédett Alap |
| 10 | Budapest Global90 Plusz Alap |
| 11 | Budapest Horizont 2. Tőkevédett Nyíltvégű Befektetési Alap |
| 12 | Budapest Horizont Tőkevédett Származtatott Nyíltvégű Befektetési Alap |
| 13 | Budapest Ingatlan Alapok Alapja |
| 14 | Budapest Kötvény Alap |
| 15 | Budapest Pénzpiaci Tőkevédett Alap |
| 16 | Budapest Spectrum Hozamvédett Alap |
| 17 | Budapest US100 Hozamvédett Alap |
| 18 | Budapest US95 Plusz Alap |
| 19 | Budapest Zenit Alapok Alapja |
| 20 | GE Money Abszolút Kötvény Alapok Alapja |
| 21 | GE Money Balancovány Alap |
| 22 | GE Money Bonus Abszolút Hozam Alapok Alapja |
| 23 | GE Money Chraneny Alap |
| 24 | GE Money Dollár Rövid Kötvény Alap |

- | | |
|----|--|
| 25 | GE Money EMEA Részvény Alap |
| 26 | GE Money Euro Rövid Kötvény Alap |
| 27 | GE Money Fejlett Piaci Részvény Alap |
| 28 | GE Money Feltörekvő Piaci DevizaKötvény Alap |
| 29 | GE Money Feltörekvő Piaci Részvény Alap |
| 30 | GE Money Franklin Templeton Selections Alapok Alapja |
| 31 | GE Money Kontroll Abszolút Hozam Származtatott Alap |
| 32 | GE Money Konzervatívni Alap |
| 33 | GE Money Közép-Európai Részvény Alap |
| 34 | GE Money Nyersanyag Alapok Alapja |
| 35 | GE Money Paradigma Alap |
| 36 | Sberbank Pénzpiaci Befektetési Alap |

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

Nem alkalmazandó.

Budapest, 2015. április 24.

Budapest Alapkezelő Zrt.