

POLOLETNÍ ZPRÁVA 2014 - GE Money Central European Equity Investment Fund

■ Základní údaje

Název v anglickém jazyce	GE Money Central European Equity Investment Fund
Zkrácený název	GE Money Közép-Európai Részvény Alap
Zkrácený název v anglickém jazyce	GE Money Central European Equity Fund

Harmonizace	UCITS fond
Typ, druh fondu	veřejný, otevřený podílový fond cenných papírů
Doba trvání	neurčitá
Datum zahájení činnosti	24. říjen 1996 (číslo povolení orgánu ÁÉTF: 110.061-1/96)
Základní měna	HUF

Údaje o sériích		
„HUF“ série:	nominální hodnota 1 HUF	ISIN kód HU0000702717
„EUR“ série:	nominální hodnota 0.01 EUR	ISIN kód HU0000706387
„CZK“ série:	nominální hodnota 1 CZK	ISIN kód HU0000709845
„U“ série:	nominální hodnota 1 HUF	ISIN kód HU0000712971

Správce fondu	Budapest Alapkezelő Zrt.	1138 Budapest, Váci út 193.
Správce depozitu	Pobočka zahraniční banky Citibank Europe plc v Maďarsku	1051 Budapest, Szabadság tér 7.
Auditor	KPMG Hungária Kft.	1139 Budapest, Váci út 99.

Aktuální výše poplatku správci fondu	2.0%
---	------

Cíle fondu

Cílem fondu je při využití tendencí pohybů kurzů na trzích s akciemi a při podstupování rizika považovaného Správcem fondu za přiměřené zajistit vlastníkům podílových listů co nejvyšší výnosy. Správce fondu hodlá aktiva fondu investovat především do akcií a v menším poměru pak jak do státních dluhopisů, tak do jiných úročených cenných papírů. V rámci investování klade důraz na podstupování přiměřeného rizika a současně usiluje o dosažení maximálních výnosů.

Finančním cílem fondu je diverzifikovanými investicemi kapitálu na maďarských a/nebo mezinárodních akciových trzích dosáhnout nebo překročit průměrné výnosy dosažitelné na trhu. Cílem fondu je zvyšování kapitálu. Investice fondu mají geografické zaměření, expozicemi ve specifických sektorech však fond nedisponuje.

Profil investora, kterému jsou určeny podílové listy fondu

Tato investiční forma vhodná pro investory, kteří hodlají investovat v delším časovém horizontu, a kteří jsou za účelem dosažení vyšších výnosů ochotni podstoupit i riziko překračující průměr. Nejkratší doba investice doporučená investičním správcem fondu: 5 let.

Místa pro zveřejňování informací fondu

www.bpalap.hu; www.kozzetetelek.hu

■ Výkaz o majetku, skladba fondu

Měna fondu: maďarský forint

Fond smí nakupovat pouze burzovní cenné papíry (vyjma cenných papírů představujících úvěrový vztah).

Výkaz o majetku

Výkaz o majetku	Počáteční stav	Konečný stav
Převoditelné cenné papíry	3,953,367,625	3,531,667,880
Zůstatky na bankovních účtech	146,118,110	166,162,097
Jiné prostředky	-10,210,426	42,820,264
Aktiva celkem	4,089,275,309	3,740,650,241
Závazky vyplývající z poplatků	-8,257,660	-7,282,742
Netto hodnota aktiv	4,081,017,649	3,733,367,499

Skladba portfolia podle hlavních kategorií aktiv

GE Money Közép-Európai Akcie Alap				
Skladba portfolia Typ aktiva	Počáteční stav 2013.12.31		Konečný stav 2014.06.30	
	Hodnota aktiva	Váha	Hodnota aktiva	Váha
Finance na účtech	2,640,374	0.1%	17,092,365	0.5%
Vklady	143,477,736	3.5%	149,069,732	4.0%
Dluhopisy emisní banky	514,521,404	12.6%	386,950,464	10.3%
Diskontní pokladniční poukázky	0	0.0%	0	0.0%
Státní dluhopisy	0	0.0%	0	0.0%
Hypoteční zástavní listy	0	0.0%	0	0.0%
Podnikové dluhopisy	0	0.0%	0	0.0%
Podílové listy	0	0.0%	0	0.0%
Akcie, ETF	3,438,846,221	84.1%	3,144,717,416	84.1%
Derivátové transakce	0	0.0%	0	0.0%
Repo	0	0.0%	0	0.0%
Zůstatek na distribučním účtu	-10,210,426	-0.2%	2,247,594	0.1%
Pohledávky/Závazky	0	0.0%	40,572,670	1.1%
Aktiva celkem (Brutto hodnota aktiv)	4,089,275,309	100.0%	3,740,650,241	100.0%
Poplatky	-8,257,660		-7,282,742	
Netto hodnota aktiv:	4,081,017,649		3,733,367,499	

Detailní skladba cenných papírů fondu a zůstatky na bankovních účtech

Měna fondu: maďarský forint

**Cenné papíry
počáteční stav**

Druh	Název	ISIN	Hodnota aktiv	Podíl PF	Podíl CP
Dluhopisy emisní	MNB140108	HU0000624895	281,812,188.00	6.9%	7.1%
	MNB140115	HU0000624903	232,709,216.00	5.7%	5.9%
Akcie	BANK PEKAO SA	PLPEKAO00016	345,187,579.00	8.5%	8.7%
	BANK PKO	PLPKO0000016	389,446,736.00	9.5%	9.9%
	CEZ AS	CZ0005112300	195,921,260.00	4.8%	5.0%
	ERSTE BANK	AT0000652011	416,857,152.00	10.2%	10.5%
	KGHM	PLKGHM000017	223,861,930.00	5.5%	5.7%
	KOMERCNI BANKA AS	CZ0008019106	167,887,475.00	4.1%	4.2%
	KRKA	SI0031102120	142,588,800.00	3.5%	3.6%
	MAGYAR TELEKOM (MATÁV)	HU0000073507	41,010,284.00	1.0%	1.0%
	MOL TÖRZS	HU0000068952	182,008,650.00	4.5%	4.6%
	OTP Bank	HU0000061726	173,212,700.00	4.2%	4.4%
	PGE PW	PLPGER000010	174,822,780.00	4.3%	4.4%
	PKN ORLEN SA.	PLPKN0000018	154,206,077.00	3.8%	3.9%
	PZU PW	PLPZU0000011	265,157,727.00	6.5%	6.7%
	RICHTER G. TÖRZS	HU0000123096	151,325,600.00	3.7%	3.8%
	TELEFONICA 02 C.R. (CESKY TELECOM)	CZ0009093209	92,821,750.00	2.3%	2.3%
	MCDONALD'S CORPORATION	US5801351017	115,074,184.00	2.8%	2.9%
	PGNIG (POLISH OIL & GAS)	PLPGNIG00014	110,606,550.00	2.7%	2.8%
VIENNA INSURANCE GROUP	AT0000908504	96,848,987.00	2.4%	2.4%	
					100.0%

konečný stav

Druh	Název	ISIN	Hodnota aktiv	Podíl PF	Podíl CP
Dluhopisy emisní	MNB140702	HU0000625140	386,950,464.00	10.4%	11.0%
Akcie	BANK PEKAO SA	PLPEKAO00016	304,802,238.00	8.2%	8.6%
	BANK PKO	PLPKO0000016	324,007,184.00	8.7%	9.2%
	BANK ZACHODNI WBK	PLBZ00000044	96,100,515.00	2.6%	2.7%
	CEZ AS	CZ0005112300	207,461,935.00	5.6%	5.9%
	ERSTE BANK	AT0000652011	315,314,551.00	8.4%	8.9%
	KGHM	PLKGHM000017	198,170,944.00	5.3%	5.6%
	KOMERCNI BANKA AS	CZ0008019106	148,070,895.00	4.0%	4.2%
	KRKA	SI0031102120	116,945,640.00	3.1%	3.3%
	MAGYAR TELEKOM (MATÁV)	HU0000073507	44,797,858.00	1.2%	1.3%
	MCDONALD'S CORPORATION	US5801351017	125,430,367.00	3.4%	3.6%
	MOL TÖRZS	HU0000068952	127,945,400.00	3.4%	3.6%
	OTP Bank	HU0000061726	135,861,956.00	3.6%	3.8%
	PGE PW	PLPGER000010	188,484,251.00	5.0%	5.3%
	PGNIG (POLISH OIL & GAS)	PLPGNIG00014	46,878,300.00	1.3%	1.3%
	PKN ORLEN SA.	PLPKN0000018	160,280,405.00	4.3%	4.5%
	PZU PW	PLPZU0000011	272,410,359.00	7.3%	7.7%
	RICHTER G. TÖRZS	HU0000123096	149,296,000.00	4.0%	4.2%
TELEFONICA 02 C.R. (CESKY TELECOM)	CZ0009093209	73,615,640.00	2.0%	2.1%	
VIENNA INSURANCE GROUP	AT0000908504	108,842,978.00	2.9%	3.1%	
					100.0%

Podíl PF: V poměru k netto hodnotě aktiv

Podíl CP: V poměru k celkovému množství cenných papírů

Běžný účet a vklady

Běžný účet

Měna	Kód	Počáteční stav	%	Konečný stav	%
Maďarský forint	HUF	0	0.0%	0	0.0%
Česká koruna	CZK	1,506,014	0.0%	11,263,583	0.3%
Euro	EUR	1,818	0.0%	2,722,887	0.1%
Polský zlotý	PLN	0	0.0%	0	0.0%
USA dolar	USD	816,703	0.0%	2,571,908	0.1%
Celkem	HUF	2,640,374		17,092,365	

Vklady

Měna	Kód	Počáteční stav	%	Konečný stav	%
Polský zlotý	PLN	143,477,736	3.5%	149,069,732	4.0%
Összesen	HUF	143,477,736		149,069,732	

#: V poměru k netto hodnotě aktiv

Repo transakce

Na konci daného období nebyly ve fondu zastoupeny takové nástroje.

Pohledávky/závazky

Pohledávka/závazek	Nástroj	ISIN	Hodnota aktiv
Příjmy plynoucí z cenných papírů	BANK PEKAO SA		14,144,507.00
Příjmy plynoucí z cenných papírů	PKN ORLEN SA.		4,559,782.00
Nákup-prodej cenných papírů	OTP Bank	HU0000061726	21,868,381.00

■ Počet distribuovaných podílových listů

	Počáteční stav ks	Konečný stav ks
"HUF" série	1,148,562,302	988,056,236
"EUR" série	26,450,416	28,239,579
"CZK" série	2,252,224	5,590,058

■ Netto hodnota aktiv připadající na jeden podílový list

	Počáteční stav	Konečný stav
"HUF" série	3.4536	3.6144
"EUR" série	0.011595	0.011653
"CZK" série	0.9499	0.9574

■ Skladba podílového fondu

	Počáteční	Změna v meziobdobí %	Konečný	NHA %	Aktiva %
Převoditelné cenné papíry oficiálně registrované na burze	3,953,367,625	-10.7%	3,531,667,880	94.6%	94.4%
Převoditelné cenné papíry obchodované na jiných regulovaných trzích	0		0	0.0%	0.0%
Převoditelné cenné papíry zavedené do distribuce v nedávné minulosti	0		0	0.0%	0.0%
Jiné převoditelné cenné papíry	0		0	0.0%	0.0%
Celkem	3,953,367,625	-10.7%	3,531,667,880	94.6%	94.4%
Z toho cenné papíry představující úvěrový vztah	514,521,404	-24.8%	386,950,464	10.4%	10.3%

Cenné papíry v portfoliu vyznačující se nejvyšší vahou

Název cenného papíru	Typ cenného papíru	NHA	NHA %	Aktiva %
MNB140702	Dluhopisy emisní	386,950,464	10.4%	10.3%
BANK PKO	Akcie	324,007,184	8.7%	8.7%
ERSTE BANK	Akcie	315,314,551	8.4%	8.4%
BANK PEKAO SA	Akcie	304,802,238	8.2%	8.1%
PZU PW	Akcie	272,410,359	7.3%	7.3%
Cenné papíry celkem:		3,531,667,880	94.6%	94.4%

Nejvyšší sazba poplatků vyplácených správcem fondu za fondy v portfoliu

Investuje-li fond alespoň 20 procent svých aktiv do jiných podílových fondů, forem kolektivního investování, je povinen ve výroční zprávě zveřejnit maximální sazbu poplatků vyplácených z titulu spravování fondu jiných fondů a forem kolektivního investování uváděných jako skutečné investice.

Podíl forem kolektivního investování v rámci všech aktiv:	0.0%
---	------

Nejvyšší sazba poplatků vyplácených správcem fondu v souvislosti s formami kolektivního investování: neaplikovatelné.

Dotčená investiční forma: neaplikovatelné.

Provozní náklady spojené s cennými papíry překračujícími 20% podíl v rámci skladby cenných papírů fondu

Neaplikovatelné.

Analýza výkazu o majetku

Situace na trhu v roce 2014

Na světových akciových trzích v prvním pololetí roku 2014 panovala celkově pozitivní atmosféra, avšak burzy ve střední Evropě nedokázaly držet krok s indexy na většině vyspělých a rozvíjejících se trzích, které vykazovaly významný růst a pololetí tak uzavřely celkově pouze s minimálním zvýšením (výsledky na úrovni indexu – česká burza: +2,0 %, polská burza: +0,3 %, maďarská burza: +0,2 %). Atmosféra na globální úrovni byla i nadále určována politikou centrálních bank zaměřenou na podporu vybědnutí z krize – a přestože v tomto ohledu pokračovala americká centrální banka v postupném omezování dřívějších mimořádných opatření zahájeném na konci minulého roku, celosvětově i nadále převládalo prostředí extrémně nízkých úrokových sazeb. To vše pak znamenalo příznivé prostředí pro investice rizikových nástrojů, v rámci toho i akcií. Zlepšení situace z hlediska ekonomického růstu bylo sice znatelné i v zemích střední Evropy, avšak specifické zprávy z některých podniků a společensko-politické konflikty ovlivňující region (zvláště pak rusko-ukrajinská situace, která se týká regionu hned v několika vazbách), zpomalily růst na akciových trzích v těchto zemích. MSCI EMEA Index jako komplexní index širšího regionu EMEA vykázal růst kalkulovaný v dolarech o 1,4 %. V rámci regionu EMEA byl indexem vykazujícím nejslabší výsledky již zmiňovaný ruský trh, naopak nejlepších výsledků dosáhla egyptská burza.

Investice fondu v roce 2014

Fond v souladu se svou investiční politikou investoval v průběhu pololetí převážně do akcií podniků působících ve střední a východní Evropě. Mezi investicemi vyznačujícími se nejvyšší vahou tak byly ve fondu zastoupeny polské, české a maďarské akcie. Z hlediska akciových trhů začal rok 2014 slibně, v prvním pololetí byl na většině burz ve vyspělých a v rozvíjejících se zemích zaznamenán růst. V souvislosti s faktory napomáhajícími vývoji na burze je důležité připomenout celosvětově převládající extrémně nízké úrokové prostředí s poznámkou, že společensko-politické konflikty v některých oblastech (např. rusko-ukrajinské napětí) způsobily občas na bezprostředně nebo zprostředkovaně dotčených trzích tlak. Výsledky fondu a vývoj netto hodnoty připadající na jeden podílový list jsou tak odrazem těchto procesů.

■ Vývoj aktiv fondu v předmětném období

Rozdělené a reinvestované příjmy

Fond nevyplácí výnosy. Zisky dosažené investicemi fondu Správce fondu reinvestuje. Vlastníci podílových listů realizují výnosy ze svých podílových listů odprodejem podílových listů (nebo části podílových listů).

Změny kapitálového účtu

	"HUF" série	"EUR" série	"CZK" série	"U" série
Počáteční stav (ks)	1,148,562,302	26,450,416	2,252,224	0
Nákup (ks)	32,548,114	2,115,560	3,427,230	0
Odkup (ks)	193,054,180	326,397	89,396	0
Konečný stav (ks)	988,056,236	28,239,579	5,590,058	0

Měna fondu: maďarský forint

Datum	Netto hodnota aktiv	"HUF" série Kurz	"EUR" série Kurz	"CZK" série Kurz	"U" série Kurz
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

■ Tabulka obsahující porovnání údajů za uplynulé obchodní roky

Datum	celková hodnota aktiv (HUF)	"HUF" série		"EUR" série		„CZK“ série		„U“ série	
		kurz (HUF/ks)	výnos (%)	kurz (EUR/ks)	výnos (%)	kurz (CZK/ks)	výnos (%)	kurz (HUF/ks)	výnos (%)
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%*

*: neúplný rok, neanualizované výnosy

Výsledky, výnosy dosažené fondem v minulosti neznamení záruku pro budoucí výsledky, výnosy.

"EUR" série byla uvedena na trh v roce 2008.

„CZK“ série byla uvedena na trh v roce 2011.

„U“ série byla uvedena na trh v roce 2013.

■ Změny, které nastaly v souvislosti s činností správce fondu, významné faktory působící na fond, změna investiční politiky

Změny, které nastaly v souvislosti s činností správce fondu

Generální ředitel společnosti správce fondu: Fatér Gyula

Jednatelé společnosti správce fondu: Fatér Gyula, Pázmándi László Zoltán.

Vedoucí úseku administrativy správce fondu: Habsz Dániel.

Manager správce fondu pro obchodování s investičními nástroji a burzovními produkty: Kovács Ildikó.

V činnosti správce fondu nenastaly v roce 2014 významné změny

Významné faktory působící na fond, změna investiční politiky, další informace

V období nejsou takové informace.

Budapešť, 28. srpen 2014

Budapest Alapkezelő Zrt.