

VÝROČNÍ ZPRÁVA 2014

GE Money Chráněný Fond

Účetní závěrka je součástí výroční zprávy.

Obsah

- A. Zpráva nezávislého auditora o výroční zprávě
- B. Základní údaje
- C. Výroční zpráva
 - I. Výkaz majetku, skladba fondu
 - II. Počet distribuovaných podílových listů
 - III. Netto hodnota aktiv připadající na jeden podílový list
 - IV. Skladba fondu
 - 1) Skladba aktiv fondu
 - 2) Analýza výkazu majetku
 - V. Vývoj aktiv fondu v předmětném období
 - VI. Tabulka obsahující porovnání údajů za uplynulé tři obchodní roky
 - VII. Detailní prezentace derivátových transakcí v předmětném období
 - VIII. Změny, které nastaly v souvislosti s činností fondu, přehled významných faktorů působících na fond, vývoj investiční politiky
 - IX. Odměny vyplacené správcem fondu, respektive fondem v daném období
 - X. Další informace týkající se fondu
 - 1) Poměr takových aktiv fondu, na která se z důvodu jejich nelikvidního charakteru vztahují specifické předpisy
 - 2) Veškeré nové dohody týkající se spravování likvidity fondu uzavřené v daném období
 - 3) Aktuální rizikový profil fondu a systémy řízení rizika aplikované správcem fondu za účelem řízení rizika
 - 4) Fondy spravované správcem fondu
 - XI. V případě fondu aplikujícího pákový efekt změny týkající se rozsahu pákového efektu
- D. Zpráva nezávislého auditora o účetní závěrce
- E. Účetní závěrka
 - Rozvaha
 - Výkaz zisku a ztráty
 - Doplňující příloha
- F. Zpráva o obchodní činnosti



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

Toto je český překlad zprávy nezávislého auditora o výroční zprávě GE Money Chraneny Fund za rok 2014 vydané v maďarském jazyce. V případě jakýchkoli nesrovnalostí má přednost originál v maďarském jazyce. Tuto zprávu je třeba číst společně s úplnou výroční zprávou, na níž odkazuje.

Zpráva nezávislého auditora

Pro Budapest Alapkezelő Zrt.

Provedli jsme audit účetních informací (dále jen „účetních informací“) obsažených v bodech I., II., III., IV.1., V., VI., VII., IX. a XI. příložené výroční zprávy fondu GE Money Chraneny Fund (dále jen „fond“) za rok 2014.

Odpovědnost vedení účetní jednotky za výroční zprávu

Vedení společnosti Budapest Alapkezelő Zrt. (dále jen „vedení“) je odpovědné za sestavení výroční zprávy, která podává věrný a poctivý obraz v souladu se Zákonem XVI. z roku 2014 o Vedení investičních fondů a kolektivním investování, a kterým se mění některé zákony v oblasti financí, dále za přípravu finančních informací v souladu s maďarským zákonem o účetnictví, zejména za vykazování aktiv a pasiv v souladu s jejich inventurou, za účtování správních nákladů na základě ocenění provedeného správcem fondu a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení výroční zprávy tak, aby neobsahovala významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

Odpovědnost auditora

Naší odpovědností je vyjádřit na základě provedeného auditu výrok k účetním informacím obsaženým v této výroční zprávě, zejména k zůstatkům aktiv a pasiv k 31. prosinci 2014 uvedeným ve výroční zprávě, jakož i ke správním nákladům účtovaným v roce 2014. Audit jsme provedli v souladu s Maďarskými národními auditorskými standardy a příslušnými právními předpisy platnými v Maďarsku. V souladu s těmito předpisy jsme povinni dodržovat etické požadavky a naplánovat a provést audit tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že výroční zpráva neobsahuje významné nesprávnosti.

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o skutečnostech uvedených ve výroční zprávě. Výběr auditorských postupů závisí na našem úsudku, včetně vyhodnocení rizik, že výroční zpráva obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při vyhodnocování těchto rizik posuzujeme vnitřní kontrolní systém, který je relevantní pro sestavení výroční zprávy podávající věrný a poctivý obraz. Cílem tohoto posouzení je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřního kontrolního systému účetní jednotky. Audit též zahrnuje posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením.

Jsmo přesvědčeni, že získané důkazní informace poskytují dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

Výrok auditora

Podle našeho názoru jsou účetní informace obsažené ve výroční zprávě společnosti GE Money Chraneny Fund k 31. prosinci 2014 sestaveny, ve všech významných ohledech, v souladu s maďarským zákonem o účetnictví a se Zákonem XVI. z roku 2014 o Vedení investičních fondů a kolektivním investování, a kterým se mění některé zákony v oblasti financí. Aktiva a pasiva obsažená ve výroční zprávě jsou vykázána na základě jejich inventury. Správní náklady uvedené ve výroční zprávě byly účtovány na základě ocenění provedeného správcem fondu.

Další události

Náš audit se vztahuje výhradně k účetním informacím vyjmenovaným výše.

V Budapešti, dne 24. dubna 2015

KPMG Hungária Kft.
Registrační číslo: 000202

Agócs Gábor
Agócs Gábor
Partner

dr. Eperjesi Ferenc
dr. Eperjesi Ferenc
Odborný účetní
Registration number: 003161

Základní údaje

Název v anglickém jazyce	GE Money Chraneny Investment Fund
Název v českém jazyce	GE Money Chráněný Fond
Zkrácený název	GE Money Chraneny Alap
Zkrácený název v anglickém jazyce	GE Money Chraneny Fund
Zkrácený název v českém jazyce	GE Money Chráněný Fond

Harmonizace	SKIPCP fond
Typ, druh fondu	veřejný, otevřený podílový fond cenných papírů
Doba trvání	neurčitá
Datum zahájení činnosti	15. říjen 2007 (číslo povolení orgánu PSZÁF: PSZÁF III/110.570-1/2007)
Měna fondu	CZK

Údaje o sériích	„CZK“ série	nominální hodnota 1 CZK	ISIN kód HU0000705785
-----------------	-------------	-------------------------	-----------------------

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	1.2 %
--------------------------------------	-------

Cíle fondu

Cílem fondu je poskytnout svým klientům vhodnou kombinací investic na trzích s akciemi, na trzích s dluhopisy a na finančních trzích střednědobě takovou investiční alternativu s atraktivními výnosy, která by při podstupování přiměřeného rizika překračovala výnosy fondů na finančních trzích. Správce fondu zohledňuje při výběru aktiv fondu především bezpečnost a zachování hodnoty, respektive dosažení co nejvyšších výnosů při současném podstupování rizika v omezené míře. Cílem fondu je dosáhnout toho, aby kurz podílových listů (netto hodnota aktiv připadající na jeden podílový list) nebyl v žádný distribuční den nižší než 90 % z nejvyššího kurzu dosaženého doposud v době trvání fondu. Fond investuje především do úročených nástrojů, které kladou důraz na zachování hodnoty a na bezpečnost, za účelem snížení rizika (účel krytí) uzavírá především odvozené transakce a realizuje investice na bázi akcií.

Cílem fondu je zvyšování kapitálu. Správce fondu hodlá akciové investice fondu zaměřit především na globální akciové trhy vyspělých zemí. Fond nedisponuje jinými geografickými specifiky ani expozicemi ve specifických průmyslových sektorech.

Profil investora, kterému jsou určeny podílové listy fondu

Fond doporučujeme takovým investorům, kteří uvažují středně- a dlouhodobě, a kteří jsou za účelem dosažení zisků překračujících průměr ochotni podstoupit i vyšší riziko, současně však je pro ně důležité zachování bezpečnosti a hodnoty investice. Nejkratší doba investice doporučovaná investičním správcem fondu: 5 let.

Místa pro zveřejňování informací Fondu

www.bpalap.hu; www.kozzetetelek.hu

C. Výroční zpráva

I. Výkaz majetku, skladba fondu

Měna fondu: česká koruna

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

Výkaz majetku

Výkaz majetku	Počáteční stav	Konečný stav
Převoditelné cenné papíry	538,985,791	1,779,083,978
Zůstatky na bankovních účtech	194,740,837	787,400,847
Jiné prostředky	-9,012,358	-36,390,690
Aktiva celkem	724,714,270	2,530,094,135
Závazky vyplývající z poplatků	-1,468,140	-8,806,335
Netto hodnota aktiv	723,246,130	2,521,287,800

Skladba portfolia podle hlavních kategorií aktiv

GE Money Chráněný Fond				
Skladba portfolia	Počáteční stav 2013.12.28		Konečný stav 2014.12.31	
	Hodnota aktiva	Váha	Hodnota aktiva	Váha
Typ aktiva				
Finance na účtech	37,420,321	5.2%	172,015,009	6.8%
Vklady	157,320,516	21.7%	615,385,838	24.3%
Dluhopisy emisní banky	0	0.0%	0	0.0%
Diskontní pokladniční poukázky	0	0.0%	0	0.0%
Státní dluhopisy	300,238,747	41.4%	735,304,819	29.1%
Hypoteční zástavní listy	12,266,507	1.7%	12,913,912	0.5%
Podnikové dluhopisy	0	0.0%	278,809,331	11.0%
Podílové listy	0	0.0%	0	0.0%
Akcie, ETF	226,480,537	31.3%	752,055,916	29.7%
Derivátové transakce	-9,012,358	-1.3%	-40,256,252	-1.6%
Repo	0	0.0%	0	0.0%
Zůstatek na distribučním účtu	0	0.0%	0	0.0%
Pohledávky/Závazky	0	0.0%	3,865,563	0.2%
Aktiva celkem (Brutto hodnota aktiv)	724,714,270	100.0%	2,530,094,135	100.0%
Poplatky	-1,468,140		-8,806,335	
Netto hodnota aktiv:	723,246,130		2,521,287,800	

Detailní skladba fondu

Detailní skladba cenných papírů fondu a zůstatky na bankovních účtech

Měna fondu: česká koruna.

Zůstatky na bankovních účtech

Běžný účet

Měna	Kód	Počáteční stav	%	Konečný stav	%
Maďarský forint	HUF	44,332	0.0%	38,877	0.0%
Česká koruna	CZK	35,932,975	5.0%	100,635,427	4.0%
Euro	EUR	854,313	0.1%	624,411	0.0%
Britská libra	GBP	523,240	0.1%	1,067,278	0.0%
USA dolar	USD	65,460	0.0%	69,649,017	2.8%
Celkem	CZK	37,420,321		172,015,009	

Vklady

Měna	Kód	Počáteční stav	%	Konečný stav	%
Euro	EUR	39,047,028	5.4%	0	0.0%
USA dolar	USD	118,273,488	16.4%	615,385,838	24.4%
Celkem	CZK	157,320,516		615,385,838	

%: V poměru k netto hodnotě aktiv

Převoditelné cenné papíry

počáteční stav

Druh	Název	ISIN	Hodnota aktiv	Podíl PF	Podíl CP
Státní dluhopisy	A150212A04	HU0000402268	1,036	0.0%	0.0%
	A170224B06	HU0000402375	1,044	0.0%	0.0%
	REPHUN 6.75 07/2014	XS0441511200	8,705,821	1.2%	1.6%
	PEMÁK 2015/X	HU0000402615	29,883,709	4.1%	5.5%
	A150824C12	HU0000402581	1,012	0.0%	0.0%
	SLOREP 4.375 04/14	SI0002102935	79,613,626	11.0%	14.8%
	A161222D13	HU0000402623	961	0.0%	0.0%
	PEMÁK 2016/X	HU0000402664	99,469,581	13.8%	18.5%
	PEMÁK 2016/Y	HU0000402698	82,561,958	11.4%	15.3%
ETF	ISHARES DAX DE	DE0005933931	21,101,189	2.9%	3.9%
	DB X-TRACKERS MSCI World	LU0274208692	60,869,854	8.4%	11.3%
	ISHARES MSCI WORLD ETF	IE00B0M62Q58	56,651,690	7.8%	10.5%
	LYXOR MSCI WORLD ETF	FR0010315770	39,352,794	5.4%	7.3%
	SOURCE MSCI WORLD ETF	IE00B60SX394	47,845,766	6.6%	8.9%
	POWERSHARES S&P 500 LOW VOLA	US73937B7799	659,245	0.1%	0.1%
Hypoteční zástavní listy	FHB FJ18NF01	HU0000652755	12,266,507	1.7%	2.3%
					100.0%

konečný stav

Druh	Název	ISIN	Hodnota aktiv	Podíl PF	Podíl CP
------	-------	------	---------------	----------	----------

Státní dluhopisy	A150212A04	HU0000402268	950	0.0%	0.0%
	A150824C12	HU0000402581	933	0.0%	0.0%
	A170224B06	HU0000402375	1,008	0.0%	0.0%
	PEMÁK 2015/X	HU0000402615	30,228,793	1.2%	1.7%
	REPHUN 3.5 07/16	XS0240732114	165,156,247	6.6%	9.3%
	A161222D13	HU0000402623	935	0.0%	0.0%
	PEMÁK 2016/X	HU0000402664	129,282,311	5.1%	7.3%
	REPHUN 5 03/30/16	XS0249458984	115,379,250	4.6%	6.5%
	REPHUN 4.75 02/03/15	US445545AC05	162,216,770	6.4%	9.1%
	PEMÁK 2016/Y	HU0000402698	97,282,239	3.9%	5.5%
	BGARIA 8.25 01/15/15	XS0145623624	35,755,382	1.4%	2.0%
ETF	DB X-TRACKERS MSCI World	LU0274208692	173,472,179	6.9%	9.8%
	ISHARES MSCI WORLD ETF	IE00B0M62Q58	161,720,126	6.4%	9.1%
	LYXOR MSCI WORLD ETF	FR0010315770	132,865,363	5.3%	7.5%
	SOURCE MSCI WORLD ETF	IE00B60SX394	58,019,616	2.3%	3.3%
	VANGUARD TOT WORLD STK	US9220427424	116,914,137	4.6%	6.6%
	POWERSHARES S&P 500 LOW VOLA	US73937B7799	8,684,710	0.3%	0.5%
	ISHARES MSCI ALL WORLD	US4642882579	100,379,784	4.0%	5.6%
Hypoteční zástavní listy	FHB FJ18NF01	HU0000652755	12,913,912	0.5%	0.7%
Podnikové dluhopisy	MAEXIM 5.5 02/18	XS0864511588	44,671,084	1.8%	2.5%
	MAGYAR 5.875 05/16	XS0632248802	60,546,357	2.4%	3.4%
	OTPHB 5.27 09/16	XS0268320800	115,465,396	4.6%	6.5%
	CBRD 5 06/14/17	XS0305384124	58,126,494	2.3%	3.3%
					100.0%

Podíl PF: V poměru k netto hodnotě aktiv

Podíl CP: V poměru k celkovému množství cenných papírů

Jiné nástroje

Derivátové transakce

počáteční stav

Název	Hodnota	
	aktiv	Splatnost
EUR/CZK	187,311	2014.03.11
EUR/CZK	-479,892	2014.02.14
EUR/CZK	1,614,466	2014.01.29
EUR/CZK	-746,774	2014.02.05
EUR/CZK	-558,866	2014.01.30
EUR/CZK	-734,013	2014.01.29
EUR/CZK	-1,591,311	2014.04.03
EUR/CZK	-1,447,490	2014.04.03
EUR/CZK	-707,872	2014.03.12
EUR/CZK	-1,085,970	2014.02.26
EUR/CZK	-1,381,151	2014.02.14
USD/CZK	4,189	2014.03.13
USD/CZK	291,480	2014.02.28
USD/CZK	176,310	2014.02.07
USD/CZK	-1,840,104	2014.01.03
USD/CZK	-276,303	2014.02.21

USD/CZK	-561,718	2014.02.11
USD/CZK	125,351	2014.01.29

konečný stav

Název	Hodnota aktiv	Splatnost
EUR/CZK	-292,730	2015.02.25
EUR/CZK	-43,304	2015.02.04
EUR/CZK	-221,260	2015.02.25
EUR/CZK	-5,684	2015.02.24
EUR/CZK	-9,452	2015.01.07
EUR/CZK	14,092	2015.02.06
EUR/CZK	25,591	2015.02.06
EUR/CZK	-696,183	2015.01.21
EUR/CZK	-1,427,249	2015.01.07
EUR/CZK	-201,445	2015.01.07
EUR/CZK	-144,169	2015.01.07
EUR/CZK	-310,188	2015.01.07
GBP/CZK	-1,844,354	2015.02.04
GBP/CZK	-847,586	2015.01.07
USD/CZK	-455,380	2015.03.18
USD/CZK	-307,489	2015.03.12
USD/CZK	-1,044,243	2015.02.25
USD/CZK	-2,593,008	2015.02.04
USD/CZK	-2,813,889	2015.03.04
USD/CZK	-1,062,165	2015.02.25
USD/CZK	-4,028,575	2015.02.25
USD/CZK	-1,566,249	2015.02.04
USD/CZK	-2,250,877	2015.02.04
USD/CZK	-1,006,757	2015.02.04
USD/CZK	-6,841,545	2015.01.22
USD/CZK	-10,282,158	2015.01.07

Repo transakce

Na konci daných období nebyly ve fondu zastoupeny takové nástroje.

Distribuční účty

Na konci daných období nebyly ve fondu zastoupeny takové nástroje.

Pohledávky/závazky

počáteční stav

Na konci daného období nebyly ve fondu zastoupeny takové nástroje.

konečný stav

Pohledávka/Závazek	Nástroj	ISIN	Hodnota aktiv
Finanční pohledávky/závazky	CZK		3,865,563
Nákup-prodej cenných papírů	GAZPROM OAO ADR	US3682872078	0

Na konci daných období nebyly ve fondu zastoupeny takové nástroje.

II. Počet distribuovaných podílových listů

Počet podílových listů	Počáteční stav ks	Konečný stav ks
------------------------	----------------------	--------------------

GE Money Chráněný Fond	677,355,652	2,236,012,742
------------------------	-------------	---------------

III. Netto hodnota aktiv připadající na jeden podílový list

Netto hodnota aktiv připadající na jeden podílový list	Počáteční stav	Konečný stav
GE Money Chráněný Fond	1.0677	1.1276

IV. Skladba fondu

1) Skladba aktiv fondu

	Počáteční stav	Změna v mezidobí%	Konečný stav	NHA %	Aktiva %
Převoditelné cenné papíry oficiálně registrované na burze	538,985,791	230.1%	1,779,083,978	70.6%	70.3%
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	538,985,791	230.1%	1,779,083,978	70.6%	70.3%
Z toho cenné papíry představující úvěrový vztah	312,505,254	228.6%	1,027,028,062	40.7%	40.6%

Cenné papíry v portfoliu vyznačující se nejvyšší váhou

Název cenného papíru	Typ cenného papíru	NHA	NHA %	Aktiva %
DB X-TRACKERS MSCI World	ETF	173,472,179	6.9%	6.9%
REPHUN 3.5 07/16	Státní dluhopisy	165,156,247	6.6%	6.5%
REPHUN 4.75 02/03/15	Státní dluhopisy	162,216,770	6.4%	6.4%
ISHARES MSCI WORLD ETF	ETF	161,720,126	6.4%	6.4%
LYXOR MSCI WORLD ETF	ETF	132,865,363	5.3%	5.3%
Cenné papíry celkem:		1,779,083,978	70.6%	70.3%

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:	29.7 %
---	--------

Nejvyšší sazba poplatků vyplácených správcem fondu v souvislosti s formami kolektivního investování: 0,5 %
Dotčená investiční forma: ISHARES MSCI WORLD ETF

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

Neaplikovatelné.

2) Analýza výkazu majetku

Tržní procesy v roce 2014

Maďarské státní dluhopisy v průběhu loňského roku zaznamenaly významné posílení. Inflace dosáhla v loňském roce mnohem nižší úrovně, než jak se očekávalo, emisní banka ve svých zprávách o inflaci

neustále korigovala svou prognózu směrem dolů. Maďarská ekonomika uzavřela uplynulý rok s deflací, v čemž sehrálo svou úlohu také státem řízené snížení výdajů obyvatelstva na energie, avšak i zásadní trend vykazoval strmý pokles. Národní banka pokračovala v první polovině roku v tendenci snižování úroků, současně byl však zmírněn rozsah tohoto snižování. Po dosažení úrovně 2.1 procenta národní banka oznámila, že tato úroveň bude v souladu s dlouhodobými inflačními cíli. Pokles výnosů na vyspělých trzích, posílení globálního rizika deflace, významný propad ceny ropy ve druhém pololetí a stále agresivnější ECB byly souhrnně důvodem, že v období na konci roku opět posílila očekávání spojená se snížením úroků. Národní banka z důvodu podpory zvýšení zájmu o nákup státních dluhopisů s dlouhodobější splatností změnila systém tohoto nástroje, zrušila dvoutýdenní dluhopisy a místo nich zavedla vklady s omezeným přístupem. Obchodním bankám zajistila swapy, aby jim bylo zajištěno krytí úrokového rizika dluhopisů s dlouhodobější splatností.

V roce 2014 dále rostly globální akciové trhy. Světový index MSCI sdružující vyspělé trhy posílil růstem o 5,63 % na nový historický rekord. Na úrovni regionů vykázala nejlepší výsledky Severní Amerika, kde v důsledku kvantitativního uvolňování (QE) byly postupně znatelné nad původní očekávání lepší makroekonomické údaje. Podle dřívějších plánů byl v říjnu ukončen program QE vyhlášený FED a do středu pozornosti analytiků se dostal termín očekávaného prvního zvýšení úroků. Na konci roku se zdá, že i v Evropě, sice s mírným zpožděním, ale přece začíná proces kvantitativního uvolňování, jehož první pozitivní dopady by se měly během několika měsíců projevit. Nálada v Evropě byla po celý rok poznamenána nejistotou spojenou s Řeckem a konflikt mezi Ruskem a Ukrajinou. Také v Japonsku pokračovala série opatření zaměřených na růst ekonomiky, v důsledku čehož dříve pokulhávající Index Nikkei ve druhé polovině roku vzrostl o téměř 20 %. Procesy na akciových trzích byly v průběhu roku 2014 zásadně poznamenány poklesem cen ropy, negativní vliv byl znatelný především v energetickém sektoru, naopak pozitivní vliv se projevil u firem působících v cyklických sektorech a v odvětvích zboží krátkodobé spotřeby.

Investice fondu v roce 2014

Převážnou část svých aktiv investoval fond do úročených nástrojů denominovaných v českých korunách, eurech a amerických dolarech (bankovní vklady, státní dluhopisy, podnikové dluhopisy), zbývající část aktiv byla investována na trzích s akciemi. Fond investoval především do nástrojů akciových trhů na vyspělých akciových trzích, v rámci toho byly pak v roce 2014 upřednostňovány nástroje akciového trhu zajišťující vysoké výnosy plynoucí z dividend.

Podíl akciových nástrojů zastoupených v portfoliu spravujeme na základě modelu, který fondu zajišťuje ochranu příslíbenou investiční politikou. Podíl investic fondu do akcií se v průběhu roku – v důsledku příznivého vývoje kurzu na akciových trzích po celý rok pohyboval kolem hodnoty 30 %.

V. Vývoj aktiv fondu v předmětném období

	Přístup k údajům
Příjmy plynoucí z investic	Výkaz zisku a ztráty / PŘÍJMY Z FINANČNÍCH OPERACÍ
Jiné příjmy	Výkaz zisku a ztráty / OSTATNÍ PŘÍJMY
Správní náklady	Účetní závěrka III/příloha č. 3 Poplatek Správci fondu
Poplatky Správci depozitu	Účetní závěrka III/příloha č. 3 Poplatek Správci depozitu
Jiné poplatky a daně	Účetní závěrka III/příloha č. 3 Jiné poplatky
Netto příjmy	Výkaz zisku a ztráty / Výsledek za předmětný rok
Oceňovací rozdíl	Účetní závěrka II/příloha č. 6 Rezerva oceňovacího rozdílu

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

Počáteční stav (ks)	677,355,652
Nákup (ks)	1,672,642,254
Odkup (ks)	113,985,164

Konečný stav (ks)	2,236,012,742
--------------------------	----------------------

Měna fondu: česká koruna

Nominální hodnota sérií je uvedena v kapitole „Základní údaje“.

Datum	Netto hodnota aktiv	Kurz
2014.01.31	784,823,134	1.0643
2014.02.28	861,265,663	1.0717
2014.03.31	995,053,712	1.0709
2014.04.30	1,109,345,355	1.0717
2014.05.30	1,248,504,361	1.0847
2014.06.30	1,464,010,643	1.0891
2014.07.31	1,684,675,821	1.0945
2014.08.29	1,877,067,399	1.1096
2014.09.30	2,130,765,918	1.1105
2014.10.31	2,293,011,605	1.1148
2014.11.28	2,381,406,094	1.1234
2014.12.31	2,521,287,800	1.1276

Nejsou žádné takové další změny, které mají vliv na nástroje a závazky podílového fondu.

VI. Tabulka obsahující porovnání údajů za uplynulé obchodní roky

Datum	Netto hodnota aktiv (CZK)	Kurz (CZK/ks)	výnos (%)
2008.12.31	32,440,050	0.9188	-7.40%
2009.12.31	31,993,664	0.9517	3.58%
2010.12.31	82,951,637	0.9713	2.06%
2011.12.30*	81,249,846	0.9389	-3.34%
2012.12.28*	127,695,746	0.9736	3.70%
2013.12.31	723 246 130	1.0677	9.58%
2014.12.31	2,521,287,800	1.1276	5.61%

*: lomený rok, neanualizované výnosy

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

VII. Detailní prezentace derivátových transakcí v předmětném období

Typ transakce: krytá transakce forward.

Derivátové transakce uzavřené fondem v roce 2014

Datum uzavření	Datum splatnosti	Měna nákupu	Měna prodeje	Hodnota nákupu	Hodnota prodeje
2014.01.03	2014.04.07	CZK	USD	36,303,066	1,800,000
2014.01.03	2014.01.03	USD	CZK	1,800,000	36,336,600
2014.01.10	2014.04.03	CZK	EUR	13,688,845	500,000
2014.01.28	2014.04.03	CZK	EUR	153,611,604	5,587,000
2014.01.28	2014.04.03	CZK	USD	551,000	27,375
2014.01.28	2014.01.29	USD	CZK	523,643	10,543,549
2014.01.28	2014.01.29	USD	CZK	27,357	551,000
2014.01.28	2014.01.29	EUR	CZK	5,587,000	153,720,718
2014.01.28	2014.04.03	CZK	USD	10,536,595	523,643
2014.01.30	2014.02.05	CZK	EUR	9,645,458	350,000

2014.01.30	2014.01.30	EUR	CZK	350,000	9,646,000
2014.02.05	2014.05.07	CZK	EUR	23,210,741	843,000
2014.02.05	2014.02.05	EUR	CZK	843,000	23,231,394
2014.02.06	2014.05.07	CZK	USD	30,294,000	1,500,000
2014.02.06	2014.02.07	USD	CZK	1,000,000	20,210,000
2014.02.10	2014.02.11	USD	CZK	500,000	10,097,500
2014.02.10	2014.05.12	CZK	USD	10,089,000	500,000
2014.02.12	2014.02.14	EUR	CZK	1,018,000	28,005,180
2014.02.12	2014.03.12	CZK	EUR	27,997,036	1,018,000
2014.02.13	2014.04.03	CZK	EUR	3,992,271	145,000
2014.02.20	2014.02.21	USD	CZK	1,498,659	29,918,769
2014.02.20	2014.05.21	CZK	USD	29,921,550	1,500,000
2014.02.25	2014.03.12	CZK	EUR	16,401,600	600,000
2014.02.25	2014.02.26	EUR	CZK	600,000	16,404,000
2014.02.27	2014.05.28	CZK	USD	29,943,000	1,500,000
2014.02.27	2014.04.03	CZK	EUR	24,201,909	885,000
2014.02.27	2014.02.28	USD	CZK	1,500,000	29,970,000
2014.03.10	2014.06.12	CZK	EUR	54,558,000	2,000,000
2014.03.10	2014.03.11	EUR	CZK	2,000,000	54,608,000
2014.03.10	2014.03.12	EUR	CZK	2,024,000	55,376,640
2014.03.10	2014.06.12	CZK	EUR	55,326,040	2,024,000
2014.03.12	2014.03.13	USD	CZK	270,000	5,316,300
2014.03.12	2014.06.12	CZK	USD	5,312,250	270,000
2014.03.17	2014.04.07	CZK	USD	25,588,485	1,300,000
2014.03.21	2014.04.03	CZK	USD	20,549,334	1,030,000
2014.03.21	2014.04.03	CZK	EUR	42,313,040	1,540,000
2014.04.02	2014.04.03	EUR	CZK	1,540,000	42,257,600
2014.04.02	2014.06.12	CZK	EUR	42,229,880	1,540,000
2014.04.02	2014.07.07	CZK	EUR	204,423,307	7,450,000
2014.04.02	2014.04.03	EUR	CZK	7,450,000	204,591,900
2014.04.02	2014.04.03	USD	CZK	1,580,000	31,528,900
2014.04.02	2014.07.07	CZK	USD	31,506,938	1,580,000
2014.04.04	2014.04.07	USD	CZK	4,906,000	98,384,924
2014.04.04	2014.07.08	CZK	USD	98,196,490	4,900,000
2014.04.14	2014.07.14	CZK	EUR	41,183,070	1,500,000
2014.04.16	2014.07.17	CZK	EUR	54,921,080	2,000,000
2014.04.23	2014.06.12	CZK	USD	26,801,550	1,350,000
2014.04.29	2014.07.14	CZK	USD	30,879,719	1,555,000
2014.04.29	2014.07.14	EUR	CZK	1,500,000	41,115,465
2014.04.30	2014.07.07	CZK	USD	41,128,783	2,075,000
2014.04.30	2014.05.05	USD	CZK	2,075,000	41,147,250
2014.05.07	2014.06.12	CZK	USD	29,545,500	1,500,000
2014.05.07	2014.05.07	USD	CZK	1,500,000	29,550,000
2014.05.09	2014.06.12	CZK	USD	9,912,500	500,000
2014.05.09	2014.05.12	USD	CZK	500,000	9,915,000
2014.05.12	2014.07.14	CZK	USD	10,773,820	541,000
2014.05.15	2014.06.12	USD	CZK	1,500,000	30,138,000
2014.05.19	2014.05.21	USD	CZK	1,500,000	30,036,000
2014.05.19	2014.08.27	CZK	USD	30,016,500	1,500,000
2014.05.19	2014.07.14	CZK	USD	21,674,656	1,082,000
2014.05.21	2014.07.14	CZK	EUR	29,103,901	1,060,000
2014.05.27	2014.08.29	CZK	USD	30,151,500	1,500,000
2014.05.27	2014.05.28	USD	CZK	1,500,000	30,172,500
2014.05.29	2014.08.29	CZK	USD	20,972,640	1,040,000

2014.06.11	2014.08.27	CZK	EUR	152,648,340	5,564,000
2014.06.11	2014.08.29	CZK	USD	32,796,900	1,620,000
2014.06.11	2014.09.12	CZK	USD	10,121,500	500,000
2014.06.11	2014.06.12	USD	CZK	500,000	10,130,000
2014.06.11	2014.06.12	USD	CZK	1,620,000	32,821,200
2014.06.11	2014.06.12	EUR	CZK	5,564,000	152,731,800
2014.06.20	2014.09.24	CZK	GBP	36,069,600	1,050,000
2014.06.26	2014.09.24	CZK	EUR	57,937,076	2,110,000
2014.07.07	2014.10.09	CZK	USD	98,918,897	4,900,000
2014.07.07	2014.10.09	CZK	USD	73,778,112	3,655,000
2014.07.07	2014.07.08	USD	CZK	4,900,000	99,004,500
2014.07.07	2014.07.07	USD	CZK	3,655,000	73,841,965
2014.07.07	2014.10.09	CZK	EUR	204,431,874	7,450,000
2014.07.07	2014.07.07	EUR	CZK	7,450,000	204,532,300
2014.07.08	2014.10.01	CZK	EUR	14,896,678	543,000
2014.07.08	2014.10.01	CZK	EUR	14,898,986	543,000
2014.07.11	2014.07.14	EUR	CZK	1,060,000	29,084,280
2014.07.11	2014.10.01	CZK	USD	64,101,627	3,178,000
2014.07.11	2014.10.01	CZK	EUR	29,068,528	1,060,000
2014.07.11	2014.07.14	USD	CZK	3,178,000	64,157,464
2014.07.17	2014.07.17	EUR	CZK	2,000,000	54,942,000
2014.07.17	2014.08.21	CZK	EUR	54,924,000	2,000,000
2014.07.18	2014.10.20	CZK	EUR	54,860,000	2,000,000
2014.08.08	2014.11.12	CZK	USD	31,066,500	1,500,000
2014.08.13	2014.10.20	CZK	EUR	70,943,550	2,550,000
2014.08.13	2014.08.29	CZK	USD	30,213,650	1,450,000
2014.08.15	2014.11.19	CZK	USD	41,630,500	2,000,000
2014.08.19	2014.11.21	CZK	EUR	55,873,140	2,000,000
2014.08.19	2014.08.21	EUR	CZK	2,000,000	55,894,000
2014.08.25	2014.08.27	USD	CZK	1,500,000	31,637,250
2014.08.25	2014.11.26	CZK	EUR	154,790,480	5,564,000
2014.08.25	2014.11.26	CZK	USD	31,605,750	1,500,000
2014.08.25	2014.08.27	EUR	CZK	5,564,000	154,846,120
2014.08.27	2014.11.26	CZK	USD	117,978,300	5,610,000
2014.08.27	2014.08.29	USD	CZK	5,610,000	118,090,500
2014.08.28	2014.10.01	CZK	USD	31,474,500	1,500,000
2014.08.28	2014.10.20	CZK	EUR	16,640,400	600,000
2014.09.01	2014.10.20	CZK	EUR	6,101,480	220,000
2014.09.11	2014.12.11	CZK	USD	10,668,500	500,000
2014.09.11	2014.09.12	USD	CZK	500,000	10,680,000
2014.09.12	2014.12.10	CZK	GBP	72,536,100	2,100,000
2014.09.18	2014.10.01	USD	CZK	1,780,000	38,000,633
2014.09.22	2014.12.17	CZK	EUR	57,817,200	2,100,000
2014.09.23	2015.01.07	CZK	GBP	36,650,250	1,050,000
2014.09.23	2015.01.07	CZK	EUR	58,053,886	2,110,000
2014.09.23	2014.09.24	EUR	CZK	2,110,000	58,084,080
2014.09.23	2014.09.24	GBP	CZK	1,050,000	36,739,500
2014.09.29	2014.12.03	CZK	USD	32,539,500	1,500,000
2014.09.29	2014.12.03	CZK	EUR	59,046,975	2,146,000
2014.09.29	2014.12.03	CZK	USD	30,351,545	1,398,000
2014.09.29	2014.10.01	EUR	CZK	2,146,000	59,068,650
2014.09.29	2014.10.01	USD	CZK	1,500,000	32,565,000
2014.09.29	2014.10.01	USD	CZK	1,398,000	30,375,744
2014.09.30	2015.01.07	CZK	EUR	22,814,210	830,000

2014.10.01	2014.11.21	CZK	EUR	5,775,225	210,000
2014.10.06	2015.01.07	CZK	EUR	28,565,680	1,040,000
2014.10.08	2014.10.09	USD	CZK	8,555,000	185,660,610
2014.10.08	2015.01.07	CZK	USD	185,446,649	8,555,000
2014.10.08	2015.01.07	CZK	EUR	204,644,944	7,450,000
2014.10.08	2014.10.09	EUR	CZK	7,450,000	204,755,800
2014.10.14	2014.12.03	CZK	USD	41,110,300	1,900,000
2014.10.14	2014.10.20	EUR	CZK	1,500,000	41,398,500
2014.10.17	2014.10.20	EUR	CZK	3,870,000	106,425,000
2014.10.17	2015.01.21	CZK	EUR	106,363,080	3,870,000
2014.10.20	2014.11.26	EUR	CZK	3,504,000	96,636,816
2014.10.20	2015.01.22	CZK	USD	109,843,800	5,100,000
2014.11.04	2015.02.06	CZK	EUR	5,282,310	190,000
2014.11.07	2015.02.06	CZK	EUR	27,681,000	1,000,000
2014.11.11	2014.11.12	USD	CZK	1,500,000	33,345,000
2014.11.11	2015.02.04	CZK	USD	33,313,500	1,500,000
2014.11.12	2015.02.04	CZK	USD	66,389,580	3,000,000
2014.11.14	2015.01.07	CZK	EUR	16,586,970	600,000
2014.11.18	2014.11.19	USD	CZK	2,000,000	44,234,000
2014.11.18	2015.02.04	CZK	USD	44,194,040	2,000,000
2014.11.20	2014.11.21	EUR	CZK	2,210,000	61,172,800
2014.11.20	2015.02.24	CZK	EUR	61,145,595	2,210,000
2014.11.25	2015.02.25	CZK	USD	33,259,500	1,500,000
2014.11.25	2015.02.25	CZK	EUR	56,779,780	2,060,000
2014.11.25	2015.02.25	CZK	USD	124,334,430	5,610,000
2014.11.25	2014.11.26	USD	CZK	5,610,000	124,485,900
2014.11.25	2014.11.26	USD	CZK	1,500,000	33,300,000
2014.11.25	2014.11.26	EUR	CZK	2,060,000	56,814,800
2014.11.28	2015.03.04	CZK	USD	79,559,496	3,600,000
2014.11.28	2014.12.03	EUR	CZK	1,598,000	44,210,364
2014.12.02	2014.12.03	USD	CZK	1,398,000	30,983,874
2014.12.02	2014.12.03	EUR	CZK	548,000	15,129,732
2014.12.02	2015.02.04	CZK	EUR	15,117,945	548,000
2014.12.02	2015.02.25	CZK	USD	30,943,528	1,398,000
2014.12.02	2015.02.04	CZK	USD	75,199,500	3,400,000
2014.12.02	2014.12.03	USD	CZK	3,400,000	75,269,200
2014.12.09	2014.12.10	GBP	CZK	2,100,000	73,237,500
2014.12.09	2015.02.04	CZK	GBP	73,136,700	2,100,000
2014.12.10	2015.03.12	CZK	USD	11,133,500	500,000
2014.12.10	2014.12.11	USD	CZK	500,000	11,150,000
2014.12.16	2015.02.25	CZK	EUR	57,815,100	2,100,000
2014.12.16	2014.12.17	EUR	CZK	2,100,000	57,876,000
2014.12.18	2015.03.18	CZK	USD	22,427,000	1,000,000

VIII. Změny, které nastaly v souvislosti s činností fondu, přehled významných faktorů působících na fond, vývoj investiční politiky

Změny, které nastaly v souvislosti s činností správce fondu

Generální ředitel společnosti správce fondu: Konkoly Miklós

Předseda dozorčí rady: Szűcs Zoltán

Jednatelé společnosti správce fondu: Konkoly Miklós, Pázmándi László Zoltán.

Vedoucí úseku administrativy správce fondu: Habsz Dániel.

Manažerka společnosti 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

Rozhodnutím MNB H-KE-III-68/2014 byla od 22. února 2014 provedena změna Prospektu a Statutu fondu. Rozhodnutím MNB H-KE-III-823/2014 byla od 1. února 2015 provedena změna Prospektu a Statutu fondu.

Implementace směrnice AIFMD do tuzemského právního řádu a zajištění podmínek plynoucích z AIFMD si vyžádalo změnu rámce regulačních pravidel tuzemského sektoru správců investičních fondů. V důsledku toho bylo nutné zrušit zákon číslo CXCV z roku 2011 pojednávající o správcích investičních fondů a formách kolektivního investování a vypracovat zákon nový. Nový zákon: „zákon číslo XVI z roku 2014, o formách kolektivního investování a správcích, dále o novelizaci některých zákonů pojednávajících o financích“.

Zákon vymezuje, jaká kritéria musí splňovat správce fondů v průběhu procesu zhodnocování. V rámci procesu zhodnocování je důležité, aby veškeré nástroje AIF spravované správcem fondu byly vyhodnocovány harmonizovaným způsobem. Zhodnocování musí být prováděno nestranně, s náležitými odbornými znalostmi, rozvážností a pečlivostí. Zákon dále uvádí, že správce fondu nese odpovědnost za správné zhodnocení nástrojů AIF, za výpočet netto hodnoty aktiv AIF a za zveřejnění netto hodnoty aktiv.

Na základě § 52 zákona číslo LXXIV z roku 2014 (novelizace některých zákonů o daních a jiných souvisejících zákonů, dále zákona číslo CXXII z roku 2010 o Národním daňovém a celním úřadu) je podílový fond klasifikován jako daňový subjekt daně stanovené zákonem. Na základě výše uvedeného jsou počínaje 1. lednem 2015 daně hrazené fondy – v souladu se zákonem a ustanoveními zakotvenými ve statutu fondů – vymezovány, respektive v době splatnosti placeny.

IX. Odměny vyplacené správcem fondu, respektive fondem v daném období

Správce fondu neaplikuje systém výkonových odměn vázaných k výsledkům dosažených fondy. Částka poplatků za spravování fondů se neodvíjí od dosažených výsledků. Fond nevyplácí výkonové odměny ani zaměstnancům. Částka mzdových nákladů a prémie uváděná v účetní závěrce správce fondu činí 289,015 tisíc HUF, částka jiných výdajů personálního charakteru činí 8,207 tisíc HUF, náklady spojené s absencí v době nemocenské dovolené činí 841 tisíc HUF. Průměrný statistický počet zaměstnanců je 17 osob.

X. Další informace týkající se fondu

1) Poměr takových aktiv fondu, na která se z důvodu jejich nelikvidního charakteru vztahují specifické předpisy

Neaplikovatelné.

2) Veškeré nové dohody týkající se spravování likvidity fondu uzavřené v daném období

Smlouva o běžném úvěrovém účtu bez povinnosti zachování dispozice (3. září 2014)

3) Aktuální rizikový profil fondu a systémy řízení rizika aplikované správcem fondu za účelem řízení rizika

Poměr rizika a výnosů

Předpokládaný nižší výnos
Předpokládaný vyšší výnos
← Předpokládané nižší riziko
→ Předpokládané vyšší riziko

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

Ukazatel vychází z kolísání týdenních výnosů fondu v uplynulých pěti letech.

Údaje z minulosti – aplikované i při výpočtu syntetického indexu – nejsou zákonitě spolehlivými ukazateli pro určení profilu fondu ohledně budoucího rizika. Uvedený profil rizika/výnosů nezůstane zaručeně beze změny a kategorizace fondu se může časem změnit. Nejnižší kategorie však neznamena současně bezrizikové investice.

Zařazení do střední rizikové kategorie je výsledkem kolísání kurzů odrážejících současné tržní prostředí, a to díky tomu, že fond převážnou část svých aktiv investuje do akcií a pro akcie je charakteristické značné kolísání kurzu. Z důvodu doposud nejvýznamnějšího kolísání výnosů byl fond dříve zařazen i do 3. rizikové kategorie.

Nejvýznamnější rizikové faktory, které nejsou vyjádřeny poměrem rizika a výnosů:

Riziko likvidity: Šíře a hloubka likvidity trhů s cennými papíry považovaná dříve za přiměřenou (státní dluhopisy, akcie) se může za jistých okolností výrazně zhoršit, v takových případech je pak uzavírání nebo otevírání některých pozic spojeno s významnými obchodními náklady a/nebo ztrátami.

Úvěrové riziko: V případě bankovních vkladů a cenných papírů představujících úvěrový vztah může případný bankrot, insolvence finančních institucí přijímajících vklady, respektive emitentů cenných papírů v krajních případech vést k drastickému snížení hodnoty takových nástrojů zastoupených v portfoliu fondů nebo dokonce k zániku fondů. Správce fondu investuje majetek fondů do bankovních vkladů, respektive do cenných papírů představujících úvěrový vztah výhradně až po pečlivém uvážení, velmi detailní a komplexní analýze rizik, týkající se dané finanční instituce, respektive státu nebo instituce jako emitenta cenných papírů. Ani navzdory co nejpečlivější volbě nelze vyloučit s úplnou jistotou insolvenční riziko těchto institucí, států po dobu trvání fondů, což může v krajním případě vést k významnému snížení hodnoty podílových listů.

Riziko protistrany: Správce fondu se snaží při uzavírání obchodů a během investování uzavírat vztahy s takovými protistranami, které jsou z hlediska úvěrového rizika co nejspolehlivější. Navzdory přísnému monitoringu rizik však nelze současně vyloučit, že se protistrany nedostanou do finančních či jiných těžkostí, což může fondu způsobit ztráty.

Rizika související s činností Správce fondu:

Rizika selhání lidského faktoru: Správce fondu zaměstnává za účelem řízení své činnosti, spravování portfolia a organizace činnosti back office takové osoby, které mají odpovídající zkušenosti z praxe, respektive složily odborné zkoušky předepsané zvláštními právními předpisy. Správce fondu vykonává svou činnost na základě právních předpisů a na základě interních pravidel vypracovaných v souladu s těmito předpisy. Nezávisle na výše uvedeném existují personální rizika související se zaměstnanci.

Riziko plynoucí z materiálních, technických podmínek: Správce fondu disponuje odpovídajícími materiálními a technickými podmínkami potřebnými k vykonávání činnosti, avšak rizika plynoucí z případných změn, které mohou v průběhu času v této oblasti nastat, mohou ovlivnit i výsledky spravovaných fondů.

Riziko správce depozitu: Správce depozitu eviduje investiční instrumenty zastoupené v portfoliu fondů na samostatném odděleném účtu. Správce depozitu splňuje předpisy a požadavky týkající se kapitálu stanovené zákonem. Rizika plynoucí z případné změny okolností však mohou ovlivnit i výsledky fondů.

Jestliže je upisování kurzu na akciových trzích plynulé a nevykazuje náhlé, významné výkyvy týkající se kurzu, pak fond plynulou korekcí podílu nástrojů spojených s vyšším rizikem a udržováním rovnováhy dokáže dosáhnout stanoveného cíle, aby kurz podílových listů každý distribuční den dosáhl alespoň 90 % z nejvyššího kurzu (netto hodnota aktiv připadající na jeden podílový list) dosaženého doposud v době trvání fondu, omezující tak maximální ztráty. Jestliže by však výše zmiňované náhlé snížení kurzu v případě nástrojů zajišťujících expozice fondu na akciových trzích přesáhlo 25 % nebo by z jakéhokoli nepředpokládaného důvodu byla přerušena distribuce nástrojů, pak fond nebude schopen dosáhnout vytyčeného cíle své investiční politiky, tedy aby kurz podílových listů každý distribuční den dosáhl alespoň 90 % z nejvyššího kurzu (netto hodnota aktiv připadající na jeden podílový list) dosaženého doposud v době trvání fondu.

Systémy řízení rizika

Za účelem eliminace podstupování nezáměrného rizika byly správcem fondu aplikovány dva hlavní kontrolní mechanismy – v souladu s předpoklady právních předpisů – a to zřízení organizačního oddělení úseku investic a úseku podpory obchodu, respektive provozování funkce nezávislého řízení rizika. *Organizační rozlišení funkce charakteru front a back office* zajišťuje, aby proces kontroly, potvrzování, vyúčtování a zhodnocování transakcí uzavíraných správcem portfolia byl zcela oddělen od uzavírání transakcí, čímž se lze vyvarovat neslučitelnosti a současně se tak stává funkční institucionální kontrola druhého stupně. Obchodní činnost správce fondu vycházející z uvědomování si rizika je podporována *institucionální kontrolou řízení rizika*, která je v rámci organizace správce fondu přítomna jako oddělená funkce. Primárním účelem funkce nezávislého řízení rizika je proaktivní podpora obchodní činnosti spojená s uvědoměním rizika a dále neustálá kontrola rizika. V souladu s tímto je hlavní úlohou vypracování norem a metodiky řízení rizika, zastupování aspektů řízení rizika na interních fórech, rizikové kontroly pokrývající identifikovaná klíčová rizika jako realizace kontrol začleněných do procesů, provádění odpovídajících měření rizik, plnění

s tímto souvisejících reportů, dále v odůvodněných případech eskalace zjištěných rizikových problémů na příslušné úrovni rozhodování.

Současně z hlediska vystupování cíleného uvědomování si rizika, respektive identifikace a řízení různých rizik se v rámci organizace správce fondu objevuje odpovědnost a úlohy pro všechny funkční skupiny. Vedle funkce nezávislého řízení rizika má mimořádnou úlohu generální ředitel jako osoba určující ochotu podstupování rizika organizace a schvalující politiku a metodiku řízení rizika, další vedoucí představitelé organizace správce fondu, respektive také správci portfolia, kteří vědomě podstupují případná rizika.

Za účelem regulace norem a procesů souvisejících s řízením rizika aplikuje správce fondu interní pravidla řízení rizika. Účelem *Politiky řízení rizika* na vysoké úrovni je komplexní vymezení okruhu relevantního rizika předpokládaného v průběhu činnosti u správce fondu, respektive u portfolií spravovaných správcem fondu, dále určení obecných principů a metod spravování rizika. V souvislosti s některými spravovanými portfolii vymezuje management správce fondu apetit k rizikovým investicím na trhu detailně po jednotlivých položkách, s přihlédnutím k všeobecným principům řízení rizika definovaným v rámci právních předpisů a v Politice řízení rizika. Techniky, prostředky a opatření určená k měření a spravování identifikovaných relevantních rizik, respektive formu a obsah služby reportů o řízení rizika vymezuje správce fondu ve zvláštních pravidlech, v detailním procesním řádu. *Procesy řízení rizika* zahrnují takové rizikové limity a prahová čísla/indikátory, které napomáhají správci fondu, aby se v průběhu spravování portfolií vyvaroval nežádoucího rizika, respektive aby včas inicioval potřebná korekční opatření. Rizikové limity schvaluje management organizace správce fondu, na základě toho pak úsek podpory obchodu a řízení rizika počínaje zpětným měřením – v závislosti na charakteru limitů – zabezpečuje tuto činnost pravidelně denně a/nebo měsíčně. V rámci *pravidelných aktivit služby reportů o řízení rizika* jsou případná odchýlení od schváleného profilu rizika vždy prozkoumána úsekem řízení rizika, na základě čehož může pak management organizace správce fondu směřem k úseku spravování portfolia iniciovat různé akce.

4) Fondy spravované správcem fondu

Název fondu

- | | |
|----|---|
| 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 Balancovaný Fond |
| 22 | GE Money Bonus Abszolút Hozam Alapok Alapja |
| 23 | GE Money Chráněný Fond |
| 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 Fond |
| 33 | GE Money Közép-Európai Részvény Alap |
| 34 | GE Money Nyersanyag Alapok Alapja |
| 35 | GE Money Paradigma Alap |
| 36 | Sberbank Pénzpiaci Befektetési Alap |

XI. V případě fondu aplikujícího pákový efekt změny týkající se rozsahu pákového efektu

Neaplikovatelné.

V Budapešti, dne 24. dubna 2015

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

Toto je český překlad zprávy nezávislého auditora o statutární výroční zprávě GE Money Chraneny Fund za rok 2014 vydané v maďarském jazyce. V případě jakýchkoli nesrovnalostí má přednost originál v maďarském jazyce. Tuto zprávu je třeba číst společně s úplnou výroční zprávou, na níž odkazuje.

Zpráva nezávislého auditora

Pro společnosti Budapest Alapkezelő Zrt.

Zpráva o výroční zprávě

Provedli jsme audit přiložené výroční zprávy fondu GE Money Chraneny Fund (dále jen „fond“) za rok 2014, tj. rozvahy k 31. prosinci 2014, v níž jsou vykázána celková aktiva ve výši 28.715.644 tis. HUF a ztráta za účetní období ve výši 442.806 tis. HUF, výkazu zisku a ztráty za rok 2014 a přílohy včetně popisu použitých významných účetních metod a ostatních doplňujících údajů.

Odpovědnost vedení účetní jednotky za výroční zprávu

Vedení společnosti Budapest Alapkezelő Zrt. (dále jen „vedení“) je odpovědné za sestavení výroční zprávy, která podává věrný a poctivý obraz v souladu s ustanoveními maďarského zákona o účetnictví, a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení výroční zprávy tak, aby neobsahovala významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

Odpovědnost auditora

Naší odpovědností je vyjádřit na základě provedeného auditu výrok k této výroční zprávě. Audit jsme provedli v souladu s Maďarskými národními auditorskými standardy a příslušnými právními předpisy platnými v Maďarsku. V souladu s těmito předpisy jsme povinni dodržovat etické požadavky a naplánovat a provést audit tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že výroční zpráva neobsahuje významné nesprávnosti.

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených ve výroční zprávě. Výběr auditorských postupů závisí na našem úsudku, včetně vyhodnocení rizik, že výroční zpráva obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při vyhodnocování těchto rizik posuzujeme vnitřní kontrolní systém, který je relevantní pro sestavení výroční zprávy podávající věrný a poctivý obraz. Cílem tohoto posouzení je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřního kontrolního systému účetní jednotky. Audit též zahrnuje posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením i posouzení celkové prezentace výroční zprávy.

Jsme přesvědčeni, že získané důkazní informace poskytují dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

Výrok auditora

Podle našeho názoru výroční zpráva podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv společnosti GE Money Chraneny Fund k 31. prosinci 2014 a nákladů, výnosů a výsledku jejího hospodaření za rok 2014 v souladu s ustanoveními maďarského zákona o účetnictví.



Zpráva o zprávě o podnikatelské činnosti

Provedli jsme audit příložené zprávy o podnikatelské činnosti fondu GE Money Chraneny Fund za rok 2014.

Vedení je odpovědné za sestavení zprávy o podnikatelské činnosti v souladu s ustanoveními maďarského zákona o účetnictví. Naši odpovědností je posoudit, zda je tato zpráva o podnikatelské činnosti v souladu s výroční zprávou za rok 2014. Naše práce týkající se zprávy o podnikatelské činnosti byly omezeny na posouzení souladu zprávy o podnikatelské činnosti s výroční zprávou a nezahrnovaly ověření žádných informací s výjimkou těch, které byly převzaty z auditovaných účetních záznamů fondu.

Podle našeho názoru je zpráva o podnikatelské činnosti fondu GE Money Chraneny Fund za rok 2014 v souladu s údaji uvedenými ve výroční zprávě fondu GE Money Chraneny Fund za rok 2014.

V Budapešti, dne 24. dubna 2015

KPMG Hungária Kft.
Registrační číslo: 000202

Agócs Gábor
Agócs Gábor
Partner

dr. Eperjesi Ferenc
dr. Eperjesi Ferenc
Odborný účetní
Registrační číslo: 003161

1	1	0	.	5	7	0	-	1	/	2	0	0	7
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

Číslo povolení orgánu PSZÁF

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

Datum udělení povolení PSZÁF

Správce fondu: Budapest Alapkezelő Zrt.

Distributor: GE Money Bank a.s., ING Bank Zrt.

Správce depozitu: Pobočka zahraniční banky Citibank Europe plc v Maďarsku

GE Money Chráněný Fond

název subjektu

1138 Budapest, Váci út 193.

adresa subjektu

ROK 2014

Účetní závěrka

Budapešť, dne 24. dubna 2015

O.R.

Budapest Alapkezelő Zrt.

ROZVAHA

Prostředky (aktiva)

údaje v tis. HUF

Pořadí	Název položky	Předch. rok	Změny předch. roku (let)	Předm. rok
a	b	c	d	E
01.	A. Investované prostředky (02. řádek)	0	0	0
02.	I. CENNÉ PAPIRY (03.+04. řádek)	0	0	0
03.	1. Cenné papíry			
04.	2. Rozdíl z oceňování cenných papírů (05.+ 06. řádek)	0	0	0
05.	a/ z úroků, podílů			
06.	b/ jiné			
07.	B. Oběžné prostředky (08.+13.+18. řádek)	7,938,557	0	29,141,706
08.	I. POHLEDAVKY (09.+10.+11.+12. řádek)	0	0	43,874
09.	1. Pohledávky			43,874
10.	2. Ztráta hodnoty pohledávek (-)			
11.	3. Rozdíl z oceňování pohledávek v zahraničních měnách			
12.	4. Rozdíl z oceňování pohledávek ve forintech			
13.	II. CENNÉ PAPIRY (14.+15. řádek)	5,842,607	0	20,207,930
14.	1. Cenné papíry	5,693,212		18,148,369
15.	2. Rozdíl z oceňování cenných papírů (16.+17. řádek)	149,395	0	2,059,561
16.	a) z úroků, podílů	45,612		206,268
17.	b) jiné	103,783		1,853,293
18.	III. PENĚŽNÍ PROSTŘEDKY (19.+20. řádek)	2,095,950		8,889,902
19.	1. Peněžní prostředky	2,119,448		8,367,313
20.	2. Rozdíl z oceňování valut, devizových vkladů	-23,498		522,589
21.	C. Aktivní časová rozlišení (22.+23. řádek)	16,852	0	30,847
22.	1. Aktivní časová rozlišení	16,852		30,847
23.	2. Ztráta hodnoty aktivních časových rozlišení (-)			
24.	D. Rozdíl z oceňování derivátových transakcí	-97,695		-456,909
25.	PROSTŘEDKY CELKEM (01.+07.+17.+21.+24. řádek)	7,857,714	0	28,715,644
26.	E. Vlastní kapitál (27.+30. řádek)	7,841,665	0	28,616,488
27.	I. POČÁTEČNÍ KAPITÁL (28.+29. řádek)	7,593,980	0	25,106,268
28.	a) nominální hodnota emitovaných podílových listů	9,222,920		28,015,058
29.	b) nominální hodnota zpětně odkoupených podílových listů (-)	-1,628,940		-2,908,790
30.	II. ZMĚNY KAPITÁLU (NAVÝŠENÍ KAPITÁLU) (31.+32.+33.+34. řádek)	247,685	0	3,510,220
31.	a) rozdíl z hodnoty zpětně odkoupených podílových listů	121,370		1,729,672
32.	b) rezerva rozdílu z oceňování	28,202		2,125,241
33.	c) výsledek předcházejícího roku (let)	103,509		98,113
34.	d) výsledek obchodního roku	-5,396		-442,806
35.	F. Cílové rezervy			
36.	G. Závazky (37.+38.+39. řádek)	552	0	37,695
37.	I. DLOUHODOBÉ ZÁVAZKY			
38.	II. KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY	552		37,695
39.	III. ROZDÍL Z OCEŇOVÁNÍ ZÁVAZKŮ V ZAHRANIČNÍ MĚNĚ			
40.	H. Pasivní časová rozlišení	15,497		61,461
41.	ZDROJE CELKEM (26.+35.+36.+40. řádek)	7,857,714	0	28,715,644

Budapešť, dne 24. dubna 2015

O.R.

Budapest Alapkezelő Zrt.

110.570-1/2007

Číslo povolení orgánu PSZÁF

2007/10/11

Datum udělení povolení PSZÁF

GE Money Chráněný Fond

Rok 2014

"A" VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

údaje v tis.HUF

Pořadí	Název položky	Předch. rok	Změny předch. roku (let)	Předm.
a	b	c	d	e
I.	PŘÍJMY Z FINANČNÍCH OPERACÍ	310,556		742,845
II.	NÁKLADY NA FINANČNÍ OPERACE	250,424		958,790
III.	JINÉ PŘÍJMY	0		0
IV.	PROVOZNÍ NÁKLADY	65,528		226,861
V.	JINÉ VÝDAJE	0		0
VI.	MIMOŘÁDNÉ PŘÍJMY	0		0
VII.	MIMOŘÁDNÉ VÝDAJE	0		0
VIII.	VYPLACENÉ VÝNOSY, VÝNOSY K VYPLACENÍ	0		0
IX.	VÝSLEDEK ZA PŘEDMĚTNÝ ROK	-5,396	0	-442,806

Budapešť, dne 24. dubna 2015

O.R.

Budapest Alapkezelő Zrt.

2014
DOPLŇUJÍCÍ PŘÍLOHA

OBSAH:

I. VŠEOBECNÁ ČÁST

II. SPECIFICKÉ ÚDAJE

- II./1. POHLEDÁVKY
- II./2. ZTRÁTA HODNOTY ZAÚČTOVANÁ V PŘEDMĚTNÉM ROCE
- II./3. AKTIVNÍ ČASOVÁ ROZLIŠENÍ
- II./4. DLOUHODOBÉ ZÁVAZKY, KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY
- II./5. PŘEŘAZENÍ AKTIV/ZDROJŮ
- II./6. VÝVOJ VLASTNÍHO KAPITÁLU
- II./7. PASIVNÍ ČASOVÁ ROZLIŠENÍ

III. INFORMAČNÍ ÚDAJE

- III./1. PŘÍJMY Z FINANČNÍCH OPERACÍ
- III./2. NÁKLADY NA FINANČNÍ OPERACE
- III./3. PROVOZNÍ NÁKLADY
- III./4. ZVLÁŠTNÍ ZÁVAZKY A ZÁVAZKY MIMO ROZVAHU
- III./5. STAV AKTIV KE DNI VYPRACOVÁNÍ ROZVAHY
- III./6. ZPRÁVA O PORTFOLIU
- III./7. CASH FLOW
- III./8. SROVNÁVACÍ TABULKA

Budapešť, dne 24. dubna 2015

O. R.

Budapest Alapkezelő Zrt.

I. VŠEOBECNÁ ČÁST

Fond je spravován a zastupován společností “Budapest Alapkezelő Zrt.”, tato společnost byla založena 12. října 1992 s registrovaným kapitálem ve výši 10 milionů HUF. Obchodní činnost zahájila společnost ve skutečnosti 12. října 1992. Základní kapitál společnosti ke dni vypracování rozvahy činí 500 milionů maďarských forintů.

Sídlo: 1138 Budapešť, Váci u. 193.

IČO: 01-10-041964

Místo zveřejňování informací: www.bpalap.hu

Oprávnění k podpisu účetní závěrky mají v zastoupení organizace správce fondu níže uvedené osoby:

Konkoly Miklós
2045 Törökbálint, Otelló u. 25.

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

Harmath András
1047 Budapest, Attila u. 132/B

Provedení auditu je v případě podílového fondu povinné, v roce 2014 provedla audit společnost KPMG Hungária Kft. Osoba odpovědná za audit i osobně: Dr. Eperjesi Ferenc (Maďarská komora auditorů 003161). Poplatek za auditorské služby byl vyúčtován auditorem v roce 2014 ve výši 661.283 HUF. Společnost nevyužila jiné služby poskytované společností auditora.

Osoba odpovědná za řízení a realizaci úloh spadajících do oblasti auditorských služeb:

Jméno: Ivanov Emil
Bydliště: 1148 Budapešť, Csernyus u. 70.
Registrační číslo: Maďarská komora auditorů 006204

Účetní politika

Hlavní rysy účetní politiky

Účetní politika fondu byla vypracována v souladu se zákonem o účetnictví a Nařízením vlády číslo 215/2000. (XII.11.) o specifikách povinnosti vypracování účetní závěrky a vedení účetnictví podílových fondů.

Fond vede podvojný účetnictví, vypracovává účetní závěrku, jejíž součástí je rozvaha, výkaz zisku a ztráty, doplňující příloha a výkaz Cash flow. Fond vede detailní evidenci svých prostředků, oceňování cenných papírů probíhá v souladu se Statutem fondu. Nerealizovaný rozdíl kurzu cenných papírů není zahrnut ve výsledku za předmětný rok, tento je zaúčtován bezprostředně proti nárůstu kapitálu. Rozdíl z přecenění devizových, respektive valutových zásob není zahrnut ve výsledku za předmětný rok, tento je také vykazován bezprostředně proti nárůstu kapitálu.

GE Money Chráněný Fond

Prodej a zpětný odkup podílových listů je realizován za aktuální denní cenu. Rozdíl vyplývající z oceňování nominální hodnoty a aktuální ceny podílových listů způsobuje změnu přírůstku kapitálu vzhledem k počátečnímu kapitálu v nominální distribuční hodnotě. Za účelem uplatnění srovnávací zásady jsou údaje za předcházející období v rozvaze a ve výkazu zisku a ztráty uváděny v rozpisu, který je v souladu s předpisy daného nařízení.

Chyba podstatná z hlediska účetní závěrky

Za významnou chybu - která vyžaduje vypracování třísloupcové závěrky - je považována taková chyba, která je odhalena revizí nebo vlastní kontrolou, a která se vztahuje na rok uzavřený účetní závěrkou, a souhrnná hodnota nezávislá na znaménku chyb a vlivu chyb přesáhne 2 % z hlavní částky rozvahy za kontrolovaný rok, respektive jestliže 2 % z hlavní částky rozvahy nepřekračují částku 1 milionu forintů, pak chyba ve výši 1 milionu forintů.

Metoda meziročního zaúčtování položek ve valutách a devizách

Fond převádí meziroční položky evidované ve valutách a devizách na maďarský forint podle devizového kurzu zveřejněného MNB a platného v den realizace hospodářské události.

Metoda oceňování prostředků ve valutách a devizách na konci roku

Fond při vyhodnocování na konci roku oceňuje aktiva a závazky evidované ve valutách a devizách podle devizového kurzu zveřejněného MNB a platného v den vypracování rozvahy.

Doplnění vztahující se k rozvaze:

Skladba cenných papírů je uváděna v samostatném výkazu. Konečný stav cenných papírů byl vyhodnocen v kurzu platném v poslední den roku. Vlastní kapitál je tvořen počátečním kapitálem a přírůstkem kapitálu. Počáteční kapitál zahrnuje podílové listy v nominální hodnotě aktuální v době založení fondu a podílové listy z pozdější distribuce.

Přírůstek kapitálu je tvořen výsledkem za předcházející roky a předmětný rok, dále oceňovacím rozdílem cenných papírů a podílových listů. Částku krátkodobých závazků představují nákladové účty doručené na konci předmětného vyúčtovacího období, které však nebyly zatím finančně vyrovnány. Pasivní časová rozlišení zahrnují závazky zatěžující předmětný rok.

Doplnění vztahující se k výkazu zisku a ztráty:

Tržby z finančních operací zahrnují úroky, kurzovní zisky a podíly vyplacené z cenných papírů, které byly realizovány v předmětném roce. Kurzovní ztráty jsou uváděny v položce finančních nákladů jako položky snižující částku výsledku. Zaúčtované provozní náklady jsou detailně, po jednotlivých položkách, rozepsány v samostatné tabulce, výkaz zahrnuje i částky, které byly do konce účetního období finančně vyrovnány.

Ostatní

Nominální hodnota podílových listů fondu: 1 CZK, slovy jedna česká koruna.

Investiční politika fondu je vytvořena tak, aby poskytovala omezenou ochranu proti ztrátě kapitálu, a to do výše 90 % z kapitálu vloženého do fondu takovým způsobem, aby kurz podílových listů fondů

(netto hodnota aktiv připadající na jeden podílový list) nebyl v žádný distribuční den nižší, než 90 % z nejvyššího kurzu dosaženého doposud v době trvání fondu.

Limitovanou ochranu kapitálu vztahující se na 90 % z kapitálu vloženého do fondu zajišťuje výhradně investiční politika fondu, takovou záruku neposkytuje ani správce fondu, ani žádná jiná třetí osoba.

Ve fondu nebyly ke dni vypracování rozvahy zastoupeny zapůjčené nebo vypůjčené cenné papíry, přísliby výnosů a zachování kapitálu, přijatá ani poskytnutá krytí, jistiny, kauce, poskytnutí záruk nebo ručení.

II./1. POHLEDÁVKY

	Předch. rok	Předm. rok
	tis.HUF	tis.HUF
Pohledávky z dodávek zboží a služeb (zákazníci)	0	0
Poskytnuté zálohy	0	0
Distribuční účty	0	43,874
Peněžní účet distributorů cenných papírů	0	0
Jiné pohledávky	0	0
Ztráta hodnoty pohledávek	0	0
Pohledávky celkem	0	43,874

II./2. ZTRÁTA HODNOTY ZAÚČTOVANÁ V PŘEDMĚTNÉM ROCE

	Předch. rok	Předm. rok
	tis.HUF	tis.HUF
Ztráta hodnoty zaúčtovaná v účetnictví	0	0

Ztráta hodnoty nebyla zaúčtována.

AKTIVNÍ ČASOVÁ ROZLIŠENÍ

	Předch. rok	Předm. rok
	tis. HUF	tis. HUF
Vyúčtovací účet rozlišení úroků	16,736	30,847
Rozlišení úroků vázaných vkladů	116	0
Aktivní časová rozlišení celkem:	16,852	30,847

DLOUHODOBÉ ZÁVAZKY

	Předch. rok	Předm. rok
	tis.HUF	tis.HUF
Dlouhodobé závazky vůči správci fondu	0	0
Jiné dlouhodobé závazky	0	0
Dlouhodobé závazky celkem	0	0

KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY

	Předch. rok	Předm. rok
	tis.HUF	tis.HUF
Přijaté zálohy	0	0
Závazky z dodávek zboží a služeb (dodavatelé)	552	37,695
Krátkodobé závazky vůči správci fondu	0	0
Povinnost platby DPH	0	0
Jiné krátkodobé závazky	0	0
Krátkodobé závazky celkem	552	37,695

PŘEŘAZENÍ AKTIV/ZDROJŮ

Předch. rok	Předm. rok
tis.HUF	tis.HUF

Přeřazení do jiných závazků celkem:	0	0
-------------------------------------	---	---

PŘEŘAZENÍ NĚKTERÝCH DLOUHODOBÝCH ZÁVAZKŮ DO KRÁTKODOBÝCH ZÁVAZKŮ

Předch. rok	Předm. rok
tis.HUF	tis.HUF

Přeřazení do krátkodobých závazků celkem:	0	0
---	---	---

VÝVOJ VLASTNÍHO KAPITÁLU**Rok 2014**

tis HUF

Název	Počáteční hodnota	Meziroční		Konečná hodnota
		Zvýšení	Snížení	
Nominální hodnota emitovaných podílových listů	9,222,920	18,792,138	0	28,015,058
Nominální hodnota odkoupených podílových listů	-1,628,940	0	1,279,850	-2,908,790
Rozdíl hodnoty zápočtu zpětně odkoupených podílových listů	121,370	1,608,302	0	1,729,672
Rezerva oceňovacího rozdílu	28,202	2,097,039	0	2,125,241
Výsledek předcházejícího roku (let)	103,509	0	5,396	98,113
Výsledek obchodního roku	-5,396	0	437,410	-442,806
VLASTNÍ KAPITÁL	7,841,665	22,497,479	1,722,656	28,616,488

PASIVNÍ ČASOVÁ ROZLIŠENÍ

	Předch.rok	Předm.rok
	tis.HUF	tis.HUF
Poplatek správci fondu	3,080	11,488
Poplatek orgánu dozoru	422	1,683
Poplatek za služby auditora	177	331
Distribuční poplatek	11,818	47,959
Pasivní časová rozlišení celkem:	15,497	61,461

PŘÍJMY Z FINANČNÍCH OPERACÍ

Název	Předch. rok tis.HUF	Předm. rok tis.HUF
Kurzovní zisky	102,614	202,315
Přijaté úroky	0	188,337
Přijaté dividendy	82,347	15,942
Příjmy z jiných finančních operací	125,595	276,430
Příjmy z finančních operací celkem	310,556	742,845

NÁKLADY NA FINANČNÍ OPERACE

Název	Předch. rok tis.HUF	Předm. rok tis.HUF
Kurzovní ztráty	2,775	140,886
Vyplacené úroky, úroky k vyplacení	6,515	0
Jiné náklady na finanční operace	241,134	817,904
Náklady na finanční operace celkem	250,424	958,790

PROVOZNÍ NÁKLADY

Název	Předch. rok tis.HUF	Předm. rok tis.HUF
Poplatek správci fondu	21,827	84,104
Poplatek správci depozitu	489	6,866
Mandátní poplatek	318	4,791
Poplatek orgánu dozoru	1151	4,414
Poplatek za služby auditora	356	661
Bankovní náklady, provize z obratu	159	281
Poplatek za distribuci	34523	125,378
Jiné náklady	4945	48
Poplatek za účetní služby	0	318
Provozní náklady celkem	65,528	226,861

ZVLÁŠTNÍ ZÁVAZKY A ZÁVAZKY MIMO ROZVAHU

	Předch. rok tis.HUF	Předm. rok tis.HUF
Závazky s dobou splatnosti delší 5 let	ne	ne
Závazky zajištěné zástavním nebo podobným právem	ne	ne
Prostředky ochrany životního prostředí, současné a budoucí závazky ochrany životního prostředí	ne	ne
Povinnosti platby nájemného v budoucnu (trvalý nájem)	ne	ne
Ostatní položky mimo rozvahu	ne	ne

STAV AKTIV KE DNI VYPRACOVÁNÍ ROZVAHY

Rok 2014

Cenné papíry	Nominální hodnota/ v původní měně	Pořizovací hodnota/HSZ (tis.HUF)	Rozdílné hodnoty (tis.HUF)	Tržní hodnota (tis.HUF)
<i>Státní dluhopisy</i>				
PEMÁK 2015/X	1,092,000 EUR	311,960	32,174	344,134
PEMÁK 2016/X	4,661,000 EUR	1,408,344	63,446	1,471,790
PEMÁK 2016/Y	3,500,000 EUR	1,053,040	54,451	1,107,491
REPHUN 4.75 02/03/15	6,800,000 USD	1,552,466	284,851	1,837,317
REPHUN 5 03/30/16	3,000,000 GBP	1,224,000	80,362	1,304,362
MAGYAR 5.875 05/16	2,000,000 EUR	670,943	18,335	689,278
OTPHB 5.27 09/16	3,934,000 EUR	1,279,103	35,391	1,314,494
MAEXIM 5.5 02/18	1,800,000 USD	424,955	81,003	505,958
REPHUN 3.5 07/16	5,653,000 EUR	1,816,543	63,647	1,880,190
BGARIA 8.25 01/15/15	1,500,000 USD	351,069	53,907	404,976
CBRD 5 06/14/17	2,000,000 EUR	633,684	28,046	661,730
A150212A04	10,000 HUF	11	0	11
A150824C12	10,000 HUF	11	0	11
A161222D13	10,000 HUF	10	1	11
A170224B06	10,000 HUF	11	1	12
<i>Zahraniční podřlové listy</i>				
LYXOR MSCI	34,000 EUR	1,252,641	259,939	1,512,580
DB X-TRACKERS	169,000 EUR	1,624,804	350,057	1,974,861
SOURCE MSCI	57,000 EUR	498,317	162,196	660,513
ISHARES MSCI WORLD ETF	193,000 USD	1,486,493	345,198	1,831,691
ISHARES MSCI	75,000 USD	1,098,058	38,874	1,136,932
POWERSHARES S&P	10,000 USD	90,371	7,995	98,366
VANGUARD TOT WORLD STK	85,000 USD	1,248,783	75,422	1,324,205
<i>Hypoteční zástavní listy</i>				
FHB FJ18NF01	400,000 EUR	122,752	24,264	147,016
Cenné papíry celkem:		18,148,369	2,059,561	20,207,930

Vklady	Částka	Částka (tis.HUF)	Rozlišení úroků (tis.HUF)	Celkem (tis.HUF)
Vázaný vklad OTP Bank	1,000,000 USD	259,130	73	259,203
Vázaný vklad OTP Bank	3,600,000 USD	932,868	690	933,558
Vázaný vklad OTP Bank	519,311 USD	134,569	163	134,732
Vázaný vklad OTP Bank	3,000,000 USD	777,390	901	778,291
Vázaný vklad OTP Bank	5,117,195 USD	1,326,019	2,877	1,328,896
Vázaný vklad OTP Bank	1,915,264 USD	496,302	1,326	497,628
Vázaný vklad OTP Bank	259,922 USD	67,354	184	67,538
Vázaný vklad OTP Bank	1,508,286 USD	390,842	1,650	392,492
Vázaný vklad MKB	2,000,000 USD	518,260	3,887	522,147
Vázaný vklad MKB	1,520,530 USD	394,015	3,078	397,093
Vázaný vklad MKB	1,500,000 USD	388,695	3,255	391,950
Vázaný vklad MKB	1,500,000 USD	388,695	3,557	392,252
Vázaný vklad MKB	1,513,529 USD	392,201	3,690	395,891
Vázaný vklad MKB	1,824,821 USD	472,866	5,516	478,382
Vyúčtovací vkladní účet HUF CITI	444,736 HUF	445	0	445
Vyúčtovací vkladní účet EUR CITI	22,575 EUR	7,107	0	7,107
Vyúčtovací vkladní účet USD CITI	3,044,289 USD	788,867	0	788,867
Vyúčtovací vkladní účet GBP CITI	29,884 GBP	12,066	0	12,066
Vyúčtovací vkladní účet CZK CITI	100,635,427 CZK	1,142,212	0	1,142,212
		8,889,902	30,847	8,920,749

ZPRÁVA O PORTFOLIU

Základní údaje:

Název fondu, číslo v rejstříku: GE Money Chráněný otevřený podílový fond, 1111-243
 Název správce fondu: Budapest Alapkezelő Zrt.
 Název správce depozitu: Pobočka zahraniční banky Citibank Europe plc v Maďarsku
 Typ výpočtu NH: denní

Předmětný den (I):	2014.12.31
Vlastní kapitál (CZK):	2,521,276,551
NH jednoho podílového listu:	1,1276
Počet (ks):	2,236,012,742

Stanovení netto hodnoty aktiv v předmětný den:

I.	ZÁVAZKY			Částka/hodnota (CZK)	(%)
I/1	Úvěry (celkem):	Věřitel	Doba trvání	0	-
I/2	Jiné závazky (celkem):			3,321,174	38.02%
	z důvodu poplatku správci fondu			0	-
	z důvodu poplatku správci depozitu			79,119	2.38%
	z důvodu komisních poplatků			0	-
	z důvodu distribučních nákladů			3,239,720	98%
	Poplatek za účetní služby			2,335	0.07%
	z důvodu poplatku za služby auditora			0	-
	z důvodu jiných položek zaúčtovaných jako náklady			0	-
	Ostatní závazky – mimo náklady			0	-
I/3	Cílové rezervy (celkem):				
I/4	Pasivní časová rozlišení (celkem):			5,415,030	61.98%
	Závazky celkem:			8,736,204	100%

II.	AKTIVA				(%)
II/1	Běžný účet, hotovost (celkem):			171,867,618	6.79%
II/2	Jiné pohledávky (celkem):			3,865,563	
II/3	Vázané bankovní vklady (celkem):	Banka	Doba trvání	611,383,731	24.17%
II/3.1.	Termínované na max. 3 měsíce (celkem):				0.00%
II/3.2.	Termínované na déle než 3 měsíce (celkem):				0.00%
II/4	Cenné papíry (celkem):	Měna	Nominální hodnota	1,780,434,265	70.37%
II/4.1.	Státní dluhopisy (celkem):	HUF	40,000	3,857	0.00%
II/4.1.1.	Dluhopisy (celkem):				
II/4.1.2.	Pokladniční poukázky (celkem):				
II/4.1.3.	Ostatní cenné papíry akceptované NB (celkem):				
II/4.1.4.	Zahraníční státní cenné papíry (celkem):	EUR	29,640,000	658,071,100	36.96%
		USD	10,100,000	242,136,677	
		GBP	3,000,000	114,921,753	
II/4.2.	Cenné papíry představující hosp. a jiný úvěrový vztah:				
II/4.2.1.	Registrované na burze (celkem):				
II/4.2.2.	Zahraníční dluhopisy (celkem):				
II/4.2.3.	Mimoburzovní (celkem):				
II/4.3.	Akcie (celkem):				
II/4.3.1.	Registrované na burze (celkem):				
II/4.3.2.	Zahraníční akcie (celkem):				
II/4.3.3.	Mimoburzovní (celkem):				
II/4.4.	Hypoteční zástavní listy (celkem):	EUR	400,000	12,952,949	0.73%
II/4.4.1.	Registrované na burze (celkem):				
II/4.4.2.	Mimoburzovní (celkem):				
II/4.5.	Podílové listy (celkem):	USD	363,000	386,889,370	21.73%
		EUR	260,000	365,458,560	20.53%
II/4.5.1.	Registrované na burze (celkem):				
II/4.5.2.	Mimoburzovní (celkem):				
II/4.6.	Restituční listy (celkem):				
II/5	Aktivní časová rozlišení (celkem):			2,717,829	0.11%
II/6	Rozdíl z oceňování termínovaných transakcí			-40,256,252	-1.59%
	Aktiva celkem:			2,530,012,754	100%

Ve Fondu nebyly ke dni vypracování rozvahy zastoupeny derivátové transakce, zapůjčené nebo vypůjčené cenné papíry, přísliby na výnos a zachování kapitálu, přijatá a poskytnutá krytí, jistiny, kauce, poskytnutí záruk ani ručení.

Výnos fondu GE Money Chráněný Fond v roce 2014: **5.61**

Rok 2014

CASH FLOW

TIS.HUF TIS.HUF

	Název položky	Předch. rok	Předm. rok
I.	Provozní cash flow (01.-14. řádek)	-176,523	-743,098
1.	Výsledek za předmětný rok (bez částky přijatého nájemného, výnosů) +-	-81,228	-590,226
2.	Zaúčtovaná amortizace +		
3.	Zaúčtovaná ztráta hodnoty a zpětný přípis +-		
4.	Zaúčtovaný oceňovací rozdíl +-	-28,202	-2,125,241
5.	Rozdíl z tvorby a využití cílové rezervy +-		
6.	Výsledek prodeje investic do nemovitostí +-		
7.	Výsledek prodeje, směny investic cenných papírů +-	-99,840	-178,110
8.	Změna stavu investovaných aktiv +-		
9.	Změna stavu oběžných aktiv +-		-43,874
10.	Změna stavu krátkodobých závazků +-	356	37,143
11.	Změna stavu dlouhodobých závazků +-		
12.	Změna stavu aktivních časových rozlišení +-	-10,491	-13,995
13.	Změna stavu pasivních časových rozlišení +-	14,680	45,964
14.	Oceňovací rozdíl	28,202	2,125,241
II.	Investiční cash flow (15.-20. řádek)	-4,834,580	-12,129,627
15.	Nákup nemovitostí -		
16.	Prodej nemovitostí +		
17.	Přijaté částky nájemného +		
18.	Nákup cenných papírů -	-6,070,358	-17,446,823
19.	Prodej, směna cenných papírů +	1,159,946	5,169,776
20.	Získané výnosy +	75,832	147,420
III.	Finanční cash flow (21.-27. řádek)	6,381,248	19,120,590
21.	Emise podílových listů +	6,656,375	18,792,138
22.	Vklad získaný při emisi podílových listů -		
23.	Zpětný odkup podílových listů -	-431,653	-1,279,850
24.	Výnosy vyplacené z podílových listů -	156,526	1,608,302
25.	Nárokované úvěry, půjčky +		
26.	Splátky úvěrů, půjček -		
27.	Úroky vyplacené za úvěry, půjčky -		
IV.	ZMĚNY FINANČNÍCH PROSTŘEDKŮ (I. +II. +III. řádek)	1,370,145	6,247,865

Budapešť, dne 24.dubna 2015

O.R.

Budapest Alapkezelő Zrt.

SROVNÁVACÍ TABULKA

31.12.2014

Kurz MNB 31.12.2014

11,35

Název	Datum v hlavní účetní knize	Částka v hlavní účetní knize ((HUF))	Částka v hlavní účetní knize ((CZK))	Datum soupisu NHA	Částka soupisu NHA (CZK)	Rozdíl (CZK)
Cenné papíry	2014.12.31.	18,148,368,538	1,598,975,201.54	2014.12.31.	1,779,083,978.00	180,108,776.46
Oceňovací rozdíl z úroků	2014.12.31.	206,267,613	18,173,357.97	2014.12.31.	-	18,173,357.97
Jiný oceňovací rozdíl	2014.12.31.	1,853,292,751	163,285,704.95	2014.12.31.		163,285,704.95
Cenné papíry celkem:		20,207,928,902	1,780,434,264.46		1,779,083,978.00	1,350,286.46
Vyúčtovací vkladní účet HUF CITI	2014.12.31.	444,736	39,183.79	2014.12.31.	38,876.54	307.25
Vyúčtovací vkladní účet EUR CITI	2014.12.31.	7,108,487	626,298.40	2014.12.31.	624,410.95	1,887.45
Vyúčtovací vkladní účet USD CITI	2014.12.31.	788,866,575	69,503,662.99	2014.12.31.	68,649,016.68	- 145,353.69
Vyúčtovací vkladní účet GBP CITI	2014.12.31.	12,065,572	1,063,045.98	2014.12.31.	1,067,277.50	- 4,231.52
Vyúčtovací vkladní účet CZK CITI	2014.12.31.	1,142,212,098	100,635,427.14	2014.12.31.	100,635,427.21	- 0.07
Vázané vklady	2014.12.31.	6,939,205,359	611,383,732.07	2014.12.31.	615,385,837.70	- 4,002,105.63
Finanční prostředky celkem:		8,889,902,827	783,251,350.37		787,400,846.58	- 4,149,496.21
Aktivní časová rozlišení	2014.12.31.	30,847,361	2,717,829.18	2014.12.31.		2,717,829.18
Protihodnota podílových listů (distr. účet)	2014.12.31.	43,874,136	3,865,652.64	2014.12.31.	3,865,562.69	0.05
Technický účet cenných papírů (BB)	2014.12.31.	-	-	2014.12.31.	-	-
Termínované transakce	2014.12.31.		-	2014.12.31.		-
Pohledávky celkem:		43,874,136	3,865,652.64		3,321,173.94	0.05
Dodavatelé	2014.12.31.	37,695,324	3,321,173.94	2014.12.31.	-	3,321,173.94
Protihodnota podílových listů (distr. účet)	2014.12.31.		-	2014.12.31.		-
Termínované transakce	2014.12.31.	456,908,463	40,256,252.25	2014.12.31.	40,256,252.25	0.00
Závazky celkem:		494,603,787	43,577,426.19		40,256,252.25	3,321,173.94
Pasivní časová rozlišení:	2014.12.31.	61,460,589	5,415,029.87	2014.12.31.	8,806,334.72	- 3,391,304.85
Netto hodnota aktiv celkem:		28,616,488,849	2,521,276,550.61		2,521,287,890.30	11,249.69
Podílové listy ks	2014.12.31.		2,236,012,742.00	2014.12.31.	2,236,012,742.00	-
Hodnota jednoho podílového listu			1,1276		1,1276	0,0000

Oficiálně zveřejněný výkaz netto hodnoty aktiv vypracovaný správcem depozitu k datu účetní závěrky se neshoduje přesně s částkou vlastního kapitálu uváděnou v roční účetní závěrce vypracované v souladu se Zákonem o účetnictví, důvodem odchylky mohou být níže uvedené skutečnosti:

- v kalkulaci netto hodnoty aktiv vypracované správcem depozitu jsou vyúčtovávány úroky za aktiva na běžném účtu náležející ke dni T a konečný stav ke dni T, dále v případě vázaných vkladů se při výpočtu netto hodnoty aktiv přihlíží k částce vkladu společně s úroky náležejícími ke dni T
- datum roční závěrky netto hodnoty aktiv se odlišuje od data uzavření účetního období
- v průběhu výpočtu netto hodnoty aktiv byl v souladu se Statutem primárním zdrojem pro vyhodnocování měny referenční kurz definovaný a zveřejněný poskytovatelem dat (Reuters/Bloomberg), v rámci účetnictví je však v souladu se Zákonem o účetnictví aplikován jiný kurz
- měna netto hodnoty aktiv se odlišuje od měny uváděné v účetních knihách

Odchylka mezi částkou vlastního kapitálu uvedenou v oficiálně zveřejněném výkazu netto hodnoty aktiv vypracovaném správcem depozitu k datu účetní závěrky a částkou vlastního kapitálu uvedenou v účetní závěrce vypracované v souladu se Zákonem o účetnictví není významná.

ZPRÁVA O OBCHODNÍ ČINNOSTI 2014

GE Money Chráněný Fond

Základní údaje

Název v anglickém jazyce	GE Money Chraneny Investment Fund	
Název v českém jazyce	GE Money Chráněný Fond	
Zkrácený název	GE Money Chraneny Alap	
Zkrácený název v anglickém jazyce	GE Money Chraneny Fund	
Zkrácený název v českém jazyce	GE Money Chráněný Fond	
Harmonizace	SKIPCP fond	
Typ, druh fondu	veřejný, otevřený podílový fond cenných papírů	
Doba trvání	neurčitá	
Datum zahájení činnosti	15. říjen 2007 (číslo povolení orgánu PSZÁF: PSZÁF III/110.570-1/2007)	
Měna fondu	CZK	
Údaje o sériích	„CZK” série	nominální hodnota 1 CZK
		ISIN kód HU0000705785
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	1.2 %	

Cíle fondu

Cílem fondu je poskytnout svým klientům vhodnou kombinací investic na trzích s akciemi, na trzích s dluhopisy a na finančních trzích střednědobě takovou investiční alternativu s atraktivními výnosy, která by při podstupování přiměřeného rizika překračovala výnosy fondů na finančních trzích. Správce fondu zohledňuje při výběru aktiv fondu především bezpečnost a zachování hodnoty, respektive dosažení co nejvyšších výnosů při současném podstupování rizika v omezené míře. Cílem fondu je dosáhnout toho, aby kurz podílových listů (netto hodnota aktiv připadající na jeden podílový list) nebyl v žádný distribuční den nižší než 90 % z nejvyššího kurzu dosaženého doposud v době trvání fondu. Fond investuje především do úročených nástrojů, které kladou důraz na zachování hodnoty a na bezpečnost, za účelem snížení rizika (účel krytí) uzavírá především odvozené transakce a realizuje investice na bázi akcií.

Cílem fondu je zvyšování kapitálu. Správce fondu hodlá akciové investice fondu zaměřit především na globální akciové trhy vyspělých zemí. Fond nedisponuje jinými geografickými specifiky ani expozicemi ve specifických průmyslových sektorech.

Profil investora, kterému jsou určeny podílové listy fondu

Fond doporučujeme takovým investorům, kteří uvažují středně- a dlouhodobě, a kteří jsou za účelem dosažení zisků překračujících průměr ochotni podstoupit i vyšší riziko, současně však je pro ně důležité zachování bezpečnosti a hodnoty investice. Nejkratší doba investice doporučená investičním správcem fondu: 5 let.

Místa pro zveřejňování informací Fondu

www.bpalap.hu; www.kozzetetelek.hu

I. Výkaz majetku, skladba fondu

Měna fondu: česká koruna

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

Výkaz majetku

Výkaz majetku	Počáteční stav	Konečný stav
Převoditelné cenné papíry	538,985,791	1,779,083,978
Zůstatky na bankovních účtech	194,740,837	787,400,847
Jiné prostředky	-9,012,358	-36,390,690
Aktiva celkem	724,714,270	2,530,094,135
Závazky vyplývající z poplatků	-1,468,140	-8,806,335
Netto hodnota aktiv	723,246,130	2,521,287,800

Skladba portfolia podle hlavních kategorií aktiv

GE Money Chráněný Fond					
Skladba portfolia	Počáteční stav		Konečný stav		Váha
	2013.12.28		2014.12.31		
Typ aktiva	Hodnota aktiva	Váha	Hodnota aktiva	Váha	
Finance na účtech	37,420,321	5.2%	172,015,009	6.8%	
Vklady	157,320,516	21.7%	615,385,838	24.3%	
Dluhopisy emisní banky	0	0.0%	0	0.0%	
Diskontní pokladniční poukázky	0	0.0%	0	0.0%	
Státní dluhopisy	300,238,747	41.4%	735,304,819	29.1%	
Hypoteční zástavní listy	12,266,507	1.7%	12,913,912	0.5%	
Podnikové dluhopisy	0	0.0%	278,809,331	11.0%	
Podílové listy	0	0.0%	0	0.0%	
Akcie, ETF	226,480,537	31.3%	752,055,916	29.7%	
Derivátové transakce	-9,012,358	-1.3%	-40,256,252	-1.6%	
Repo	0	0.0%	0	0.0%	
Zůstatek na distribučním účtu	0	0.0%	0	0.0%	
Pohledávky/Závazky	0	0.0%	3,865,563	0.2%	
Aktiva celkem (Brutto hodnota aktiv)	724,714,270	100.0%	2,530,094,135	100.0%	
Poplatky	-1,468,140		-8,806,335		
Netto hodnota aktiv:	723,246,130		2,521,287,800		

Detailní skladba fondu

Detailní skladba cenných papírů fondu a zůstatky na bankovních účtech

Měna fondu: česká koruna.

Zůstatky na bankovních účtech

Běžný účet

Měna	Kód	Počáteční stav	%	Konečný stav	%
Maďarský forint	HUF	44,332	0.0%	38,877	0.0%
Česká koruna	CZK	35,932,975	5.0%	100,635,427	4.0%
Euro	EUR	854,313	0.1%	624,411	0.0%
Britská libra	GBP	523,240	0.1%	1,067,278	0.0%
USA dolar	USD	65,460	0.0%	69,649,017	2.8%
Celkem	CZK	37,420,321		172,015,009	

Vklady

Měna	Kód	Počáteční stav	%	Konečný stav	%
Euro	EUR	39,047,028	5.4%	0	0.0%
USA dolar	USD	118,273,488	16.4%	615,385,838	24.4%
Celkem	CZK	157,320,516		615,385,838	

‰: V poměru k netto hodnotě aktiv

Převoditelné cenné papíry počáteční stav

Druh	Název	ISIN	Hodnota aktiv	Podíl PF	Podíl CP
Státní dluhopisy	A150212A04	HU0000402268	1,036	0.0%	0.0%
	A170224B06	HU0000402375	1,044	0.0%	0.0%
	REPHUN 6.75 07/2014	XS0441511200	8,705,821	1.2%	1.6%
	PEMÁK 2015/X	HU0000402615	29,883,709	4.1%	5.5%
	A150824C12	HU0000402581	1,012	0.0%	0.0%
	SLOREP 4.375 04/14	SI0002102935	79,613,626	11.0%	14.8%
	A161222D13	HU0000402623	961	0.0%	0.0%
	PEMÁK 2016/X	HU0000402664	99,469,581	13.8%	18.5%
	PEMÁK 2016/Y	HU0000402698	82,561,958	11.4%	15.3%
ETF	ISHARES DAX DE	DE0005933931	21,101,189	2.9%	3.9%
	DB X-TRACKERS MSCI World	LU0274208692	60,869,854	8.4%	11.3%
	ISHARES MSCI WORLD ETF	IE00B0M62Q58	56,651,690	7.8%	10.5%
	LYXOR MSCI WORLD ETF	FR0010315770	39,352,794	5.4%	7.3%
	SOURCE MSCI WORLD ETF	IE00B60SX394	47,845,766	6.6%	8.9%
	POWERSHARES S&P 500 LOW VOLA	US73937B7799	659,245	0.1%	0.1%
	Hypoteční zástavní listy	FHB FJ18NF01	HU0000652755	12,266,507	1.7%
					100.0%

konečný stav

Druh	Název	ISIN	Hodnota aktiv	Podíl PF	Podíl CP
Státní dluhopisy	A150212A04	HU0000402268	950	0.0%	0.0%
	A150824C12	HU0000402581	933	0.0%	0.0%
	A170224B06	HU0000402375	1,008	0.0%	0.0%
	PEMÁK 2015/X	HU0000402615	30,228,793	1.2%	1.7%
	REPHUN 3.5 07/16	XS0240732114	165,156,247	6.6%	9.3%
	A161222D13	HU0000402623	935	0.0%	0.0%
	PEMÁK 2016/X	HU0000402664	129,282,311	5.1%	7.3%

	REPHUN 5 03/30/16	XS0249458984	115,379,250	4.6%	6.5%
	REPHUN 4.75 02/03/15	US445545AC05	162,216,770	6.4%	9.1%
	PEMÁK 2016/Y	HU0000402698	97,282,239	3.9%	5.5%
	BGARIA 8.25 01/15/15	XS0145623624	35,755,382	1.4%	2.0%
ETF	DB X-TRACKERS MSCI World	LU0274208692	173,472,179	6.9%	9.8%
	ISHARES MSCI WORLD ETF	IE00B0M62Q58	161,720,126	6.4%	9.1%
	LYXOR MSCI WORLD ETF	FR0010315770	132,865,363	5.3%	7.5%
	SOURCE MSCI WORLD ETF	IE00B60SX394	58,019,616	2.3%	3.3%
	VANGUARD TOT WORLD STK	US9220427424	116,914,137	4.6%	6.6%
	POWERSHARES S&P 500 LOW VOLA	US73937B7799	8,684,710	0.3%	0.5%
	ISHARES MSCI ALL WORLD	US4642882579	100,379,784	4.0%	5.6%
Hypoteční zástavní listy	FHB FJ18NF01	HU0000652755	12,913,912	0.5%	0.7%
Podnikové dluhopisy	MAEXIM 5.5 02/18	XS0864511588	44,671,084	1.8%	2.5%
	MAGYAR 5.875 05/16	XS0632248802	60,546,357	2.4%	3.4%
	OTPHB 5.27 09/16	XS0268320800	115,465,396	4.6%	6.5%
	CBRD 5 06/14/17	XS0305384124	58,126,494	2.3%	3.3%
					100.0%

Podíl PF: V poměru k netto hodnotě aktiv

Podíl CP: V poměru k celkovému množství cenných papírů

Jiné nástroje

Derivátové transakce

počáteční stav

Název	Hodnota	
	aktiv	Splatnost
EUR/CZK	187,311	2014.03.11
EUR/CZK	-479,892	2014.02.14
EUR/CZK	1,614,466	2014.01.29
EUR/CZK	-746,774	2014.02.05
EUR/CZK	-558,866	2014.01.30
EUR/CZK	-734,013	2014.01.29
EUR/CZK	-1,591,311	2014.04.03
EUR/CZK	-1,447,490	2014.04.03
EUR/CZK	-707,872	2014.03.12
EUR/CZK	-1,085,970	2014.02.26
EUR/CZK	-1,381,151	2014.02.14
USD/CZK	4,189	2014.03.13
USD/CZK	291,480	2014.02.28
USD/CZK	176,310	2014.02.07
USD/CZK	-1,840,104	2014.01.03
USD/CZK	-276,303	2014.02.21
USD/CZK	-561,718	2014.02.11
USD/CZK	125,351	2014.01.29

konečný stav

Název	Hodnota	
	aktiv	Splatnost
EUR/CZK	-292,730	2015.02.25

EUR/CZK	-43,304	2015.02.04
EUR/CZK	-221,260	2015.02.25
EUR/CZK	-5,684	2015.02.24
EUR/CZK	-9,452	2015.01.07
EUR/CZK	14,092	2015.02.06
EUR/CZK	25,591	2015.02.06
EUR/CZK	-696,183	2015.01.21
EUR/CZK	-1,427,249	2015.01.07
EUR/CZK	-201,445	2015.01.07
EUR/CZK	-144,169	2015.01.07
EUR/CZK	-310,188	2015.01.07
GBP/CZK	-1,844,354	2015.02.04
GBP/CZK	-847,586	2015.01.07
USD/CZK	-455,380	2015.03.18
USD/CZK	-307,489	2015.03.12
USD/CZK	-1,044,243	2015.02.25
USD/CZK	-2,593,008	2015.02.04
USD/CZK	-2,813,889	2015.03.04
USD/CZK	-1,062,165	2015.02.25
USD/CZK	-4,028,575	2015.02.25
USD/CZK	-1,566,249	2015.02.04
USD/CZK	-2,250,877	2015.02.04
USD/CZK	-1,006,757	2015.02.04
USD/CZK	-6,841,545	2015.01.22
USD/CZK	-10,282,158	2015.01.07

Repo transakce

Na konci daných období nebyly ve fondu zastoupeny takové nástroje.

Distribuční účty

Na konci daných období nebyly ve fondu zastoupeny takové nástroje.

Pohledávky/závazky

počáteční stav

Na konci daného období nebyly ve fondu zastoupeny takové nástroje.

konečný stav

Pohledávka/Závazek	Nástroj	ISIN	Hodnota aktiv
Finanční pohledávky/závazky	CZK		3,865,563
Nákup-prodej cenných papírů	GAZPROM OAO ADR	US3682872078	0

Na konci daných období nebyly ve fondu zastoupeny takové nástroje.

II. Počet distribuovaných podílových listů

Počet podílových listů	Počáteční stav ks	Konečný stav ks
GE Money Chráněný Fond	677,355,652	2,236,012,742

III. Netto hodnota aktiv připadající na jeden podílový list

Netto hodnota aktiv připadající na jeden podílový list	Počáteční stav	Konečný stav
GE Money Chráněný Fond	1.0677	1.1276

IV. Skladba fondu

1) Skladba aktiv fondu

	Počáteční stav	Změna v mezidobí%	Konečný stav	NHA %	Aktiva %
Převoditelné cenné papíry oficiálně registrované na burze	538,985,791	230.1%	1,779,083,978	70.6%	70.3%
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	538,985,791	230.1%	1,779,083,978	70.6%	70.3%
Z toho cenné papíry představující úvěrový vztah	312,505,254	228.6%	1,027,028,062	40.7%	40.6%

Cenné papíry v portfoliu vyznačující se nejvyšší váhou

Název cenného papíru	Typ cenného papíru	NHA	NHA %	Aktiva %
DB X-TRACKERS MSCI World	ETF	173,472,179	6.9%	6.9%
REPHUN 3.5 07/16	Státní dluhopisy	165,156,247	6.6%	6.5%
REPHUN 4.75 02/03/15	Státní dluhopisy	162,216,770	6.4%	6.4%
ISHARES MSCI WORLD ETF	ETF	161,720,126	6.4%	6.4%
LYXOR MSCI WORLD ETF	ETF	132,865,363	5.3%	5.3%
Cenné papíry celkem:		1,779,083,978	70.6%	70.3%

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:	29.7 %
---	--------

Nejvyšší sazba poplatků vyplácených správcem fondu v souvislosti s formami kolektivního investování: 0,5 %
Dotčená investiční forma: ISHARES MSCI WORLD ETF

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

Neaplikovatelné.

2) Analýza výkazu majetku

Tržní procesy v roce 2014

Maďarské státní dluhopisy v průběhu loňského roku zaznamenaly významné posílení. Inflace dosáhla v loňském roce mnohem nižší úrovně, než jak se očekávalo, emisní banka ve svých zprávách o inflaci neustále korigovala svou prognózu směrem dolů. Maďarská ekonomika uzavřela uplynulý rok s deflací, v čemž sehrálo svou úlohu také státem řízené snížení výdajů obyvatelstva na energie, avšak i zásadní trend vykazoval strmý pokles. Národní banka pokračovala v první polovině roku v tendenci snižování úroků, současně byl však zmírněn rozsah tohoto snižování. Po dosažení úrovně 2.1 procenta národní banka oznámila, že tato úroveň bude v souladu s dlouhodobými inflačními cíli. Pokles výnosů na vyspělých trzích, posílení globálního rizika deflace, významný propad ceny ropy ve druhém pololetí a stále agresivnější ECB byly souhrnně důvodem, že v období na konci roku opět posílila očekávání spojená se snížením úroků. Národní banka z důvodu podpory zvýšení zájmu o nákup státních dluhopisů s dlouhodobější splatností

změnila systém tohoto nástroje, zrušila dvoutýdenní dluhopisy a místo nich zavedla vklady s omezeným přístupem. Obchodním bankám zajistila swapy, aby jim bylo zajištěno krytí úrokového rizika dluhopisů s dlouhodobější splatností.

V roce 2014 dále rostly globální akciové trhy. Světový index MSCI sdružující vyspělé trhy posílil růstem o 5,63 % na nový historický rekord. Na úrovni regionů vykázala nejlepší výsledky Severní Amerika, kde v důsledku kvantitativního uvolňování (QE) byly postupně znatelné nad původní očekávání lepší makroekonomické údaje. Podle dřívějších plánů byl v říjnu ukončen program QE vyhlášený FED a do středu pozornosti analytiků se dostal termín očekávaného prvního zvýšení úroků. Na konci roku se zdá, že i v Evropě, sice s mírným zpožděním, ale přece začíná proces kvantitativního uvolňování, jehož první pozitivní dopady by se měly během několika měsíců projevit. Nálada v Evropě byla po celý rok poznamenána nejistotou spojenou s Řeckem a konflikt mezi Ruskem a Ukrajinou. Také v Japonsku pokračovala série opatření zaměřených na růst ekonomiky, v důsledku čehož dříve pokulhávající Index Nikkei ve druhé polovině roku vzrostl o téměř 20 %. Procesy na akciových trzích byly v průběhu roku 2014 zásadně poznamenány poklesem cen ropy, negativní vliv byl znatelný především v energetickém sektoru, naopak pozitivní vliv se projevil u firem působících v cyklických sektorech a v odvětvích zboží krátkodobé spotřeby.

Investice fondu v roce 2014

Převážnou část svých aktiv investoval fond do úročených nástrojů denominovaných v českých korunách, eurech a amerických dolarech (bankovní vklady, státní dluhopisy, podnikové dluhopisy), zbývající část aktiv byla investována na trzích s akciemi. Fond investoval především do nástrojů akciových trhů na vyspělých akciových trzích, v rámci toho byly pak v roce 2014 upřednostňovány nástroje akciového trhu zajišťující vysoké výnosy plynoucí z dividend.

Podíl akciových nástrojů zastoupených v portfoliu spravujeme na základě modelu, který fondu zajišťuje ochranu příslibenou investiční politikou. Podíl investic fondu do akcií se v průběhu roku – v důsledku příznivého vývoje kurzu na akciových trzích po celý rok pohyboval kolem hodnoty 30 %.

V. Vývoj aktiv fondu v předmětném období

	Přístup k údajům
Příjmy plynoucí z investic	Výkaz zisku a ztráty / PŘÍJMY Z FINANČNÍCH OPERACÍ
Jiné příjmy	Výkaz zisku a ztráty / OSTATNÍ PŘÍJMY
Správní náklady	Účetní závěrka III/příloha č. 3 Poplatek Správci fondu
Poplatky Správci depozitu	Účetní závěrka III/příloha č. 3 Poplatek Správci depozitu
Jiné poplatky a daně	Účetní závěrka III/příloha č. 3 Jiné poplatky
Netto příjmy	Výkaz zisku a ztráty / Výsledek za předmětný rok
Oceňovací rozdíl	Účetní závěrka II/příloha č. 6 Rezerva oceňovacího rozdílu

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

Počáteční stav (ks)	677,355,652
Nákup (ks)	1,672,642,254
Odkup (ks)	113,985,164
Konečný stav (ks)	2,236,012,742

Měna fondu: česká koruna

Nominální hodnota série je uvedena v kapitole „Základní údaje“.

Datum	Netto hodnota aktiv	Kurz
2014.01.31	784,823,134	1.0643

2014.02.28	861,265,663	1.0717
2014.03.31	995,053,712	1.0709
2014.04.30	1,109,345,355	1.0717
2014.05.30	1,248,504,361	1.0847
2014.06.30	1,464,010,643	1.0891
2014.07.31	1,684,675,821	1.0945
2014.08.29	1,877,067,399	1.1096
2014.09.30	2,130,765,918	1.1105
2014.10.31	2,293,011,605	1.1148
2014.11.28	2,381,406,094	1.1234
2014.12.31	2,521,287,800	1.1276

Nejsou žádné takové další změny, které mají vliv na nástroje a závazky podílového fondu.

VI. Tabulka obsahující porovnání údajů za uplynulé obchodní roky

Datum	Netto hodnota aktiv (CZK)	Kurz (CZK/ks)	výnos (%)
2008.12.31	32,440,050	0.9188	-7.40%
2009.12.31	31,993,664	0.9517	3.58%
2010.12.31	82,951,637	0.9713	2.06%
2011.12.30*	81,249,846	0.9389	-3.34%
2012.12.28*	127,695,746	0.9736	3.70%
2013.12.31	723 246 130	1.0677	9.58%
2014.12.31	2,521,287,800	1.1276	5.61%

*: lomený rok, neanualizované výnosy

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

VII. Detailní prezentace derivátových transakcí v předmětném období

Typ transakce: krytá transakce forward.

Derivátové transakce uzavřené fondem v roce 2014

Datum uzavření	Datum splatnosti	Měna nákupu	Měna prodeje	Hodnota nákupu	Hodnota prodeje
2014.01.03	2014.04.07	CZK	USD	36,303,066	1,800,000
2014.01.03	2014.01.03	USD	CZK	1,800,000	36,336,600
2014.01.10	2014.04.03	CZK	EUR	13,688,845	500,000
2014.01.28	2014.04.03	CZK	EUR	153,611,604	5,587,000
2014.01.28	2014.04.03	CZK	USD	551,000	27,375
2014.01.28	2014.01.29	USD	CZK	523,643	10,543,549
2014.01.28	2014.01.29	USD	CZK	27,357	551,000
2014.01.28	2014.01.29	EUR	CZK	5,587,000	153,720,718
2014.01.28	2014.04.03	CZK	USD	10,536,595	523,643
2014.01.30	2014.02.05	CZK	EUR	9,645,458	350,000
2014.01.30	2014.01.30	EUR	CZK	350,000	9,646,000
2014.02.05	2014.05.07	CZK	EUR	23,210,741	843,000
2014.02.05	2014.02.05	EUR	CZK	843,000	23,231,394
2014.02.06	2014.05.07	CZK	USD	30,294,000	1,500,000
2014.02.06	2014.02.07	USD	CZK	1,000,000	20,210,000
2014.02.10	2014.02.11	USD	CZK	500,000	10,097,500
2014.02.10	2014.05.12	CZK	USD	10,089,000	500,000

2014.02.12	2014.02.14	EUR	CZK	1,018,000	28,005,180
2014.02.12	2014.03.12	CZK	EUR	27,997,036	1,018,000
2014.02.13	2014.04.03	CZK	EUR	3,992,271	145,000
2014.02.20	2014.02.21	USD	CZK	1,498,659	29,918,769
2014.02.20	2014.05.21	CZK	USD	29,921,550	1,500,000
2014.02.25	2014.03.12	CZK	EUR	16,401,600	600,000
2014.02.25	2014.02.26	EUR	CZK	600,000	16,404,000
2014.02.27	2014.05.28	CZK	USD	29,943,000	1,500,000
2014.02.27	2014.04.03	CZK	EUR	24,201,909	885,000
2014.02.27	2014.02.28	USD	CZK	1,500,000	29,970,000
2014.03.10	2014.06.12	CZK	EUR	54,558,000	2,000,000
2014.03.10	2014.03.11	EUR	CZK	2,000,000	54,608,000
2014.03.10	2014.03.12	EUR	CZK	2,024,000	55,376,640
2014.03.10	2014.06.12	CZK	EUR	55,326,040	2,024,000
2014.03.12	2014.03.13	USD	CZK	270,000	5,316,300
2014.03.12	2014.06.12	CZK	USD	5,312,250	270,000
2014.03.17	2014.04.07	CZK	USD	25,588,485	1,300,000
2014.03.21	2014.04.03	CZK	USD	20,549,334	1,030,000
2014.03.21	2014.04.03	CZK	EUR	42,313,040	1,540,000
2014.04.02	2014.04.03	EUR	CZK	1,540,000	42,257,600
2014.04.02	2014.06.12	CZK	EUR	42,229,880	1,540,000
2014.04.02	2014.07.07	CZK	EUR	204,423,307	7,450,000
2014.04.02	2014.04.03	EUR	CZK	7,450,000	204,591,900
2014.04.02	2014.04.03	USD	CZK	1,580,000	31,528,900
2014.04.02	2014.07.07	CZK	USD	31,506,938	1,580,000
2014.04.04	2014.04.07	USD	CZK	4,906,000	98,384,924
2014.04.04	2014.07.08	CZK	USD	98,196,490	4,900,000
2014.04.14	2014.07.14	CZK	EUR	41,183,070	1,500,000
2014.04.16	2014.07.17	CZK	EUR	54,921,080	2,000,000
2014.04.23	2014.06.12	CZK	USD	26,801,550	1,350,000
2014.04.29	2014.07.14	CZK	USD	30,879,719	1,555,000
2014.04.29	2014.07.14	EUR	CZK	1,500,000	41,115,465
2014.04.30	2014.07.07	CZK	USD	41,128,783	2,075,000
2014.04.30	2014.05.05	USD	CZK	2,075,000	41,147,250
2014.05.07	2014.06.12	CZK	USD	29,545,500	1,500,000
2014.05.07	2014.05.07	USD	CZK	1,500,000	29,550,000
2014.05.09	2014.06.12	CZK	USD	9,912,500	500,000
2014.05.09	2014.05.12	USD	CZK	500,000	9,915,000
2014.05.12	2014.07.14	CZK	USD	10,773,820	541,000
2014.05.15	2014.06.12	USD	CZK	1,500,000	30,138,000
2014.05.19	2014.05.21	USD	CZK	1,500,000	30,036,000
2014.05.19	2014.08.27	CZK	USD	30,016,500	1,500,000
2014.05.19	2014.07.14	CZK	USD	21,674,656	1,082,000
2014.05.21	2014.07.14	CZK	EUR	29,103,901	1,060,000
2014.05.27	2014.08.29	CZK	USD	30,151,500	1,500,000
2014.05.27	2014.05.28	USD	CZK	1,500,000	30,172,500
2014.05.29	2014.08.29	CZK	USD	20,972,640	1,040,000
2014.06.11	2014.08.27	CZK	EUR	152,648,340	5,564,000
2014.06.11	2014.08.29	CZK	USD	32,796,900	1,620,000
2014.06.11	2014.09.12	CZK	USD	10,121,500	500,000
2014.06.11	2014.06.12	USD	CZK	500,000	10,130,000
2014.06.11	2014.06.12	USD	CZK	1,620,000	32,821,200
2014.06.11	2014.06.12	EUR	CZK	5,564,000	152,731,800
2014.06.20	2014.09.24	CZK	GBP	36,069,600	1,050,000

2014.06.26	2014.09.24	CZK	EUR	57,937,076	2,110,000
2014.07.07	2014.10.09	CZK	USD	98,918,897	4,900,000
2014.07.07	2014.10.09	CZK	USD	73,778,112	3,655,000
2014.07.07	2014.07.08	USD	CZK	4,900,000	99,004,500
2014.07.07	2014.07.07	USD	CZK	3,655,000	73,841,965
2014.07.07	2014.10.09	CZK	EUR	204,431,874	7,450,000
2014.07.07	2014.07.07	EUR	CZK	7,450,000	204,532,300
2014.07.08	2014.10.01	CZK	EUR	14,896,678	543,000
2014.07.08	2014.10.01	CZK	EUR	14,898,986	543,000
2014.07.11	2014.07.14	EUR	CZK	1,060,000	29,084,280
2014.07.11	2014.10.01	CZK	USD	64,101,627	3,178,000
2014.07.11	2014.10.01	CZK	EUR	29,068,528	1,060,000
2014.07.11	2014.07.14	USD	CZK	3,178,000	64,157,464
2014.07.17	2014.07.17	EUR	CZK	2,000,000	54,942,000
2014.07.17	2014.08.21	CZK	EUR	54,924,000	2,000,000
2014.07.18	2014.10.20	CZK	EUR	54,860,000	2,000,000
2014.08.08	2014.11.12	CZK	USD	31,066,500	1,500,000
2014.08.13	2014.10.20	CZK	EUR	70,943,550	2,550,000
2014.08.13	2014.08.29	CZK	USD	30,213,650	1,450,000
2014.08.15	2014.11.19	CZK	USD	41,630,500	2,000,000
2014.08.19	2014.11.21	CZK	EUR	55,873,140	2,000,000
2014.08.19	2014.08.21	EUR	CZK	2,000,000	55,894,000
2014.08.25	2014.08.27	USD	CZK	1,500,000	31,637,250
2014.08.25	2014.11.26	CZK	EUR	154,790,480	5,564,000
2014.08.25	2014.11.26	CZK	USD	31,605,750	1,500,000
2014.08.25	2014.08.27	EUR	CZK	5,564,000	154,846,120
2014.08.27	2014.11.26	CZK	USD	117,978,300	5,610,000
2014.08.27	2014.08.29	USD	CZK	5,610,000	118,090,500
2014.08.28	2014.10.01	CZK	USD	31,474,500	1,500,000
2014.08.28	2014.10.20	CZK	EUR	16,640,400	600,000
2014.09.01	2014.10.20	CZK	EUR	6,101,480	220,000
2014.09.11	2014.12.11	CZK	USD	10,668,500	500,000
2014.09.11	2014.09.12	USD	CZK	500,000	10,680,000
2014.09.12	2014.12.10	CZK	GBP	72,536,100	2,100,000
2014.09.18	2014.10.01	USD	CZK	1,780,000	38,000,633
2014.09.22	2014.12.17	CZK	EUR	57,817,200	2,100,000
2014.09.23	2015.01.07	CZK	GBP	36,650,250	1,050,000
2014.09.23	2015.01.07	CZK	EUR	58,053,886	2,110,000
2014.09.23	2014.09.24	EUR	CZK	2,110,000	58,084,080
2014.09.23	2014.09.24	GBP	CZK	1,050,000	36,739,500
2014.09.29	2014.12.03	CZK	USD	32,539,500	1,500,000
2014.09.29	2014.12.03	CZK	EUR	59,046,975	2,146,000
2014.09.29	2014.12.03	CZK	USD	30,351,545	1,398,000
2014.09.29	2014.10.01	EUR	CZK	2,146,000	59,068,650
2014.09.29	2014.10.01	USD	CZK	1,500,000	32,565,000
2014.09.29	2014.10.01	USD	CZK	1,398,000	30,375,744
2014.09.30	2015.01.07	CZK	EUR	22,814,210	830,000
2014.10.01	2014.11.21	CZK	EUR	5,775,225	210,000
2014.10.06	2015.01.07	CZK	EUR	28,565,680	1,040,000
2014.10.08	2014.10.09	USD	CZK	8,555,000	185,660,610
2014.10.08	2015.01.07	CZK	USD	185,446,649	8,555,000
2014.10.08	2015.01.07	CZK	EUR	204,644,944	7,450,000
2014.10.08	2014.10.09	EUR	CZK	7,450,000	204,755,800
2014.10.14	2014.12.03	CZK	USD	41,110,300	1,900,000

2014.10.14	2014.10.20	EUR	CZK	1,500,000	41,398,500
2014.10.17	2014.10.20	EUR	CZK	3,870,000	106,425,000
2014.10.17	2015.01.21	CZK	EUR	106,363,080	3,870,000
2014.10.20	2014.11.26	EUR	CZK	3,504,000	96,636,816
2014.10.20	2015.01.22	CZK	USD	109,843,800	5,100,000
2014.11.04	2015.02.06	CZK	EUR	5,282,310	190,000
2014.11.07	2015.02.06	CZK	EUR	27,681,000	1,000,000
2014.11.11	2014.11.12	USD	CZK	1,500,000	33,345,000
2014.11.11	2015.02.04	CZK	USD	33,313,500	1,500,000
2014.11.12	2015.02.04	CZK	USD	66,389,580	3,000,000
2014.11.14	2015.01.07	CZK	EUR	16,586,970	600,000
2014.11.18	2014.11.19	USD	CZK	2,000,000	44,234,000
2014.11.18	2015.02.04	CZK	USD	44,194,040	2,000,000
2014.11.20	2014.11.21	EUR	CZK	2,210,000	61,172,800
2014.11.20	2015.02.24	CZK	EUR	61,145,595	2,210,000
2014.11.25	2015.02.25	CZK	USD	33,259,500	1,500,000
2014.11.25	2015.02.25	CZK	EUR	56,779,780	2,060,000
2014.11.25	2015.02.25	CZK	USD	124,334,430	5,610,000
2014.11.25	2014.11.26	USD	CZK	5,610,000	124,485,900
2014.11.25	2014.11.26	USD	CZK	1,500,000	33,300,000
2014.11.25	2014.11.26	EUR	CZK	2,060,000	56,814,800
2014.11.28	2015.03.04	CZK	USD	79,559,496	3,600,000
2014.11.28	2014.12.03	EUR	CZK	1,598,000	44,210,364
2014.12.02	2014.12.03	USD	CZK	1,398,000	30,983,874
2014.12.02	2014.12.03	EUR	CZK	548,000	15,129,732
2014.12.02	2015.02.04	CZK	EUR	15,117,945	548,000
2014.12.02	2015.02.25	CZK	USD	30,943,528	1,398,000
2014.12.02	2015.02.04	CZK	USD	75,199,500	3,400,000
2014.12.02	2014.12.03	USD	CZK	3,400,000	75,269,200
2014.12.09	2014.12.10	GBP	CZK	2,100,000	73,237,500
2014.12.09	2015.02.04	CZK	GBP	73,136,700	2,100,000
2014.12.10	2015.03.12	CZK	USD	11,133,500	500,000
2014.12.10	2014.12.11	USD	CZK	500,000	11,150,000
2014.12.16	2015.02.25	CZK	EUR	57,815,100	2,100,000
2014.12.16	2014.12.17	EUR	CZK	2,100,000	57,876,000
2014.12.18	2015.03.18	CZK	USD	22,427,000	1,000,000

VIII. Změny, které nastaly v souvislosti s činností fondu, přehled významných faktorů působících na fond, vývoj investiční politiky

Změny, které nastaly v souvislosti s činností správce fondu

Generální ředitel společnosti správce fondu: Konkoly Miklós

Předseda dozorčí rady: Szűcs Zoltán

Jednatelé společnosti správce fondu: Konkoly Miklós, Pázmándi László Zoltán.

Vedoucí úseku administrativy správce fondu: Habsz Dániel.

Manažerka společnosti 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

Rozhodnutím MNB H-KE-III-68/2014 byla od 22. února 2014 provedena změna Prospektu a Statutu fondu.

Rozhodnutím MNB H-KE-III-823/2014 byla od 1. února 2015 provedena změna Prospektu a Statutu fondu.

Implementace směrnice AIFMD do tuzemského právního řádu a zajištění podmínek plynoucích z AIFMD si vyžádalo změnu rámce regulačních pravidel tuzemského sektoru správců investičních fondů. V důsledku toho bylo nutné zrušit zákon číslo CXCV z roku 2011 pojednávající o správcích investičních fondů a formách kolektivního investování a vypracovat zákon nový. Nový zákon: „zákon číslo XVI z roku 2014, o formách kolektivního investování a správcích, dále o novelizaci některých zákonů pojednávajících o financích“.

Zákon vymezuje, jaká kritéria musí splňovat správce fondů v průběhu procesu zhodnocování. V rámci procesu zhodnocování je důležité, aby veškeré nástroje AIF spravované správcem fondu byly vyhodnocovány harmonizovaným způsobem. Zhodnocování musí být prováděno nestranně, s náležitými odbornými znalostmi, rozvážností a pečlivostí. Zákon dále uvádí, že správce fondu nese odpovědnost za správné zhodnocení nástrojů AIF, za výpočet netto hodnoty aktiv AIF a za zveřejnění netto hodnoty aktiv.

Na základě § 52 zákona číslo LXXIV z roku 2014 (novelizace některých zákonů o daních a jiných souvisejících zákonů, dále zákona číslo CXXII z roku 2010 o Národním daňovém a celním úřadu) je podílový fond klasifikován jako daňový subjekt daně stanovené zákonem. Na základě výše uvedeného jsou počínaje 1. lednem 2015 daně hrazené fondy – v souladu se zákonem a ustanoveními zakotvenými ve statutu fondů – vymezovány, respektive v době splatnosti placeny.

IX. Odměny vyplacené správcem fondu, respektive fondem v daném období

Správce fondu neaplikuje systém výkonových odměn vázaných k výsledkům dosažených fondy. Částka poplatků za spravování fondů se neodvíjí od dosažených výsledků. Fond nevyplácí výkonové odměny ani zaměstnancům. Částka mzdových nákladů a prémie uváděná v účetní závěrce správce fondu činí 289,015 tisíc HUF, částka jiných výdajů personálního charakteru činí 8,207 tisíc HUF, náklady spojené s absencí v době nemocenské dovolené činí 841 tisíc HUF. Průměrný statistický počet zaměstnanců je 17 osob.

X. Další informace týkající se fondu

1) Poměr takových aktiv fondu, na která se z důvodu jejich nelikvidního charakteru vztahují specifické předpisy

Neaplikovatelné.

2) Veškeré nové dohody týkající se spravování likvidity fondu uzavřené v daném období

Smlouva o běžném úvěrovém účtu bez povinnosti zachování dispozice (3. září 2014)

3) Aktuální rizikový profil fondu a systémy řízení rizika aplikované správcem fondu za účelem řízení rizika

Poměr rizika a výnosů

Předpokládaný nižší výnos
Předpokládaný vyšší výnos
Předpokládané nižší riziko
Předpokládané vyšší riziko

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

Ukazatel vychází z kolísání týdenních výnosů fondu v uplynulých pěti letech.

Údaje z minulosti – aplikované i při výpočtu syntetického indexu – nejsou zákonitě spolehlivými ukazateli pro určení profilu fondu ohledně budoucího rizika. Uvedený profil rizika/výnosů nezůstane zaručeně beze změny a kategorizace fondu se může časem změnit. Nejnižší kategorie však neznamená současně bezrizikové investice.

Zařazení do střední rizikové kategorie je výsledkem kolísání kurzů odrážejících současné tržní prostředí, a to díky tomu, že fond převážnou část svých aktiv investuje do akcií a pro akcie je charakteristické značné kolísání kurzu. Z důvodu doposud nejvýznamnějšího kolísání výnosů byl fond dříve zařazen i do 3. rizikové kategorie.

Nejvýznamnější rizikové faktory, které nejsou vyjádřeny poměrem rizika a výnosů:

Riziko likvidity: Šíře a hloubka likvidity trhů s cennými papíry považovaná dříve za přiměřenou (státní dluhopisy, akcie) se může za jistých okolností výrazně zhoršit, v takových případech je pak uzavírání nebo otevírání některých pozic spojeno s významnými obchodními náklady a/nebo ztrátami.

Úvěrové riziko: V případě bankovních vkladů a cenných papírů představujících úvěrový vztah může případný bankrot, insolvence finančních institucí přijímajících vklady, respektive emitentů cenných papírů v krajních případech vést k drastickému snížení hodnoty takových nástrojů zastoupených v portfoliu fondů nebo dokonce k zániku fondů. Správce fondu investuje majetek fondů do bankovních vkladů, respektive do cenných papírů představujících úvěrový vztah výhradně až po pečlivém uvážení, velmi detailní a komplexní analýze rizik, týkající se dané finanční instituce, respektive státu nebo instituce jako emitenta cenných papírů. Ani navzdory co nejpečlivější volbě nelze vyloučit s úplnou jistotou insolvenční těchto institucí, států po dobu trvání fondů, což může v krajním případě vést k významnému snížení hodnoty podílových listů.

Riziko protistrany: Správce fondu se snaží při uzavírání obchodů a během investování uzavírat vztahy s takovými protistranami, které jsou z hlediska úvěrového rizika co nejspolehlivější. Navzdory přísnému monitoringu rizik však nelze současně vyloučit, že se protistrany nedostanou do finančních či jiných těžkostí, což může fondu způsobit ztráty.

Rizika související s činností Správce fondu:

Rizika selhání lidského faktoru: Správce fondu zaměstnává za účelem řízení své činnosti, spravování portfolia a organizace činnosti back office takové osoby, které mají odpovídající zkušenosti z praxe, respektive složily odborné zkoušky předepsané zvláštními právními předpisy. Správce fondu vykonává svou činnost na základě právních předpisů a na základě interních pravidel vypracovaných v souladu s těmito předpisy. Nezávisle na výše uvedeném existují personální rizika související se zaměstnanci.

Riziko plynoucí z materiálních, technických podmínek: Správce fondu disponuje odpovídajícími materiálními a technickými podmínkami potřebnými k vykonávání činnosti, avšak rizika plynoucí z případných změn, které mohou v průběhu času v této oblasti nastat, mohou ovlivnit i výsledky spravovaných fondů.

Riziko správce depozitu: Správce depozitu eviduje investiční instrumenty zastoupené v portfoliu fondů na samostatném odděleném účtu. Správce depozitu splňuje předpisy a požadavky týkající se kapitálu stanovené zákonem. Rizika plynoucí z případné změny okolností však mohou ovlivnit i výsledky fondů.

Jestliže je upisování kurzu na akciových trzích plynulé a nevykazuje náhlé, významné výkyvy týkající se kurzu, pak fond plynulou korekcí podílu nástrojů spojených s vyšším rizikem a udržováním rovnováhy dokáže dosáhnout stanoveného cíle, aby kurz podílových listů každý distribuční den dosáhl alespoň 90 % z nejvyššího kurzu (netto hodnota aktiv připadající na jeden podílový list) dosaženého doposud v době trvání fondu, omezující tak maximální ztráty. Jestliže by však výše zmiňované náhlé snížení kurzu v případě nástrojů zajišťujících expozice fondu na akciových trzích přesáhlo 25 % nebo by z jakéhokoli nepředpokládaného důvodu byla přerušena distribuce nástrojů, pak fond nebude schopen dosáhnout vytýčeného cíle své investiční politiky, tedy aby kurz podílových listů každý distribuční den dosáhl alespoň 90 % z nejvyššího kurzu (netto hodnota aktiv připadající na jeden podílový list) dosaženého doposud v době trvání fondu.

Systémy řízení rizika

Za účelem eliminace podstupování nezáměrného rizika byly správcem fondu aplikovány dva hlavní kontrolní mechanismy – v souladu s předpoklady právních předpisů – a to zřízení organizačního oddělení úseku investic a úseku podpory obchodu, respektive provozování funkce nezávislého řízení rizika. *Organizační rozlišení funkce charakteru front a back office* zajišťuje, aby proces kontroly, potvrzování, vyúčtování a zhodnocování transakcí uzavíraných správcem portfolia byl zcela oddělen od uzavírání transakcí, čímž se lze vyvarovat neslučitelnosti a současně se tak stává funkční institucionální kontrola druhého stupně. Obchodní činnost správce fondu vycházející z uvědomování si rizika je podporována *institucionální kontrolou řízení* rizika, která je v rámci organizace správce fondu přítomna jako oddělená funkce. Primárním účelem funkce nezávislého řízení rizika je proaktivní podpora obchodní činnosti spojená s uvědoměním rizika a dále neustálá kontrola rizika. V souladu s tímto je hlavní úlohou vypracování norem a metodiky řízení rizika, zastupování aspektů řízení rizika na interních fórech, rizikové kontroly pokrývající identifikovaná klíčová rizika jako realizace kontrol začleněných do procesů, provádění odpovídajících měření rizik, plnění s tímto souvisejících reportů, dále v odůvodněných případech eskalace zjištěných rizikových problémů na příslušné úrovni rozhodování.

Současně z hlediska vystupování cíleného uvědomování si rizika, respektive identifikace a řízení různých rizik se v rámci organizace správce fondu objevuje odpovědnost a úlohy pro všechny funkční skupiny. Vedle funkce nezávislého řízení rizika má mimořádnou úlohu generální ředitel jako osoba určující ochotu podstupování rizika organizace a schvalující politiku a metodiku řízení rizika, další vedoucí představitelé organizace správce fondu, respektive také správci portfolia, kteří vědomě podstupují případná rizika.

Za účelem regulace norem a procesů souvisejících s řízením rizika aplikuje správce fondu interní pravidla řízení rizika. Účelem *Politiky řízení rizika* na vysoké úrovni je komplexní vymezení okruhu relevantního rizika předpokládaného v průběhu činnosti u správce fondu, respektive u portfolií spravovaných správcem fondu, dále určení obecných principů a metod spravování rizika. V souvislosti s některými spravovanými portfolii vymezuje management správce fondu apetit k rizikovým investicím na trhu detailně po jednotlivých položkách, s přihlédnutím k všeobecným principům řízení rizika definovaným v rámci právních předpisů a v Politice řízení rizika. Techniky, prostředky a opatření určená k měření a spravování identifikovaných relevantních rizik, respektive formu a obsah služby reportů o řízení rizika vymezuje správce fondu ve zvláštních pravidlech, v detailním procesním řádu. *Procesy řízení rizika* zahrnují takové rizikové limity a prahová čísla/indikátory, které napomáhají správci fondu, aby se v průběhu spravování portfolií vyvaroval nežádoucího rizika, respektive aby včas inicioval potřebná korekční opatření. Rizikové limity schvaluje management organizace správce fondu, na základě toho pak úsek podpory obchodu a řízení rizika počínaje zpětným měřením – v závislosti na charakteru limitů – zabezpečuje tuto činnost pravidelně denně a/nebo měsíčně. V rámci *pravidelných aktivit služby reportů o řízení rizika* jsou případná odchýlení od schváleného profilu rizika vždy prozkoumána úsekem řízení rizika, na základě čehož může pak management organizace správce fondu směřem k úseku spravování portfolia iniciovat různé akce.

4) Fondy spravované správcem fondu

Název fondu

- 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 Balancovaný Fond
- 22 GE Money Bonus Abszolút Hozam Alapok Alapja
- 23 GE Money Chráněný Fond
- 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 Fond
- 33 GE Money Közép-Európai Részvény Alap
- 34 GE Money Nyersanyag Alapok Alapja
- 35 GE Money Paradigma Alap

XI. V případě fondu aplikujícího pákový efekt změny týkající se rozsahu pákového efektu

Neaplikovatelné.

V Budapešti, dne 24. dubna 2015

Budapest Alapkezelő Zrt.