

## POLOLETNÍ ZPRÁVA 2014 - GE Money EMEA Equity Investment Fund

Účetní závěrka je součástí výroční zprávy.

### ■ Základní údaje

Název v anglickém jazyce	GE Money EMEA Equity Investment Fund
Zkrácený název	GE Money EMEA Résvény Alap
Zkrácený název v anglickém jazyce	GE Money EMEA Equity Fund

Harmonizace	UCITS fond
Typ, druh fondu	veřejný, otevřený evropský podílový fond cenných papírů
Doba trvání	neurčitá
Datum zahájení činnosti	10. červenec 2008 (číslo povolení orgánu PSZÁF: PSZÁF E-III/110.685-1/2008)
Základní měna	EUR

Údaje o sériích			
„HUF“ série	nominální hodnota 1 HUF	ISIN kód: HU0000709837	
„EUR“ série	nominální hodnota 1 EUR	ISIN kód: HU0000707039	
„CZK“ série	nominální hodnota 1 CZK	ISIN kód: HU0000707120	
„U“ série	nominální hodnota 1 HUF	ISIN kód: HU0000712989	

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

Aktuální výše poplatku správci fondu	2.00%
--------------------------------------	-------

### Cíle fondu

Cílem fondu je při využití tendencí pohybů kurzů na trzích s akciemi a při podstupování rizika považovaného Správcem fondu za přiměřené zajistit vlastníkům podílových listů co nejvyšší výnosy.

Správce fondu hodlá aktiva fondu investovat především do akcií a v menším poměru pak jak do státních dluhopisů, tak do jiných úročených cenných papírů. V rámci investování klade důraz na podstupování přiměřeného rizika a současně usiluje o dosažení maximálních výnosů.

Finančním cílem fondu je diverzifikovanými investicemi kapitálu na maďarských a/nebo mezinárodních akciových trzích dosáhnout nebo překročit průměrné výnosy dosažitelné na trhu. Cílem fondu je zvyšování kapitálu. Z geografického hlediska je fond zaměřen především na rozvíjející se trhy v Evropě, na Blízkém východě a v Africe (region EMEA), fond nedisponuje expozicemi ve specifických sektorech.

### Profil investora, kterému jsou určeny podílové listy fondu

Tato investiční forma je vhodná pro investory, kteří hodlají investovat v delším časovém horizontu, a kteří jsou za účelem dosažení vyšších výnosů ochotni podstoupit i riziko překračující průměr.

Nejkratší doba investice doporučená investičním správcem fondu: 5 let.

### Místa pro zveřejňování informací fondu

[www.bpalap.hu](http://www.bpalap.hu); [www.kozzetetelek.hu](http://www.kozzetetelek.hu)

## ■ Výkaz o majetku, skladba fondu

Měna fondu: euro

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

### Výkaz o majetku

Výkaz o majetku	Počáteční stav	Konečný stav
Převoditelné cenné papíry	1,262,115	1,058,262
Zůstatky na bankovních účtech	135,513	90,279
Jiné prostředky	5,036	-759
<b>Aktiva celkem</b>	<b>1,402,664</b>	<b>1,147,783</b>
Závazky vyplývající z poplatků	-5,144	-4,521
<b>Netto hodnota aktiv</b>	<b>1,397,520</b>	<b>1,143,262</b>

### Skladba portfolia podle hlavních kategorií aktiv

GE Money EMEA Részvény Alap				
Skladba portfolia  Typ aktiva	Počáteční stav 2013.12.31		Konečný stav 2014.06.30	
	Hodnota aktiva	Váha	Hodnota aktiva	Váha
Finance na účtech	47,515	3.4%	2,386	0.2%
Vklady	87,999	6.3%	87,893	7.7%
Dluhopisy emisní banky	0	0.0%	0	0.0%
Diskontní pokladniční poukázky	0	0.0%	0	0.0%
Státní dluhopisy	0	0.0%	0	0.0%
Hypoteční zástavní listy	0	0.0%	0	0.0%
Podnikové dluhopisy	0	0.0%	0	0.0%
Podílové listy	0	0.0%	0	0.0%
Akcie, ETF	1,262,115	90.0%	1,058,262	92.2%
Derivátové transakce	1,497	0.1%	226	0.0%
Repo	0	0.0%	0	0.0%
Zůstatek na distribučním účtu	2,188	0.2%	-5,372	-0.5%
Pohledávky/Závazky	1,351	0.1%	4,387	0.4%
<b>Aktiva celkem (Brutto hodnota aktiv)</b>	<b>1,402,664</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,147,783</b>	<b>100.0%</b>
Poplatky	-5,144		-4,521	
<b>Netto hodnota aktiv:</b>	<b>1,397,520</b>		<b>1,143,262</b>	

### Detailní skladba cenných papírů fondu a zůstatky na bankovních účtech

Měna fondu: euro

**Cenné papíry**
**počáteční stav**

Druh	Název	ISIN	Hodnota aktiv	Podíl PF	Podíl CP
ETF	ISHARES MSCI SOUTH AFRICA IN	US4642867802	37,485.46	2.7%	3.0%
	LYXOR ETF TURKEY	FR0010326256	23,634.00	1.7%	1.9%
	MARKET VECTORS RUSSIA ETF	US57060U5065	11,404.34	0.8%	0.9%
	LYXOR ETF SOUTH AFRICA	FR0010464446	44,115.00	3.2%	3.5%
	LYXOR ETF FTSE ATHEX 20	FR0010405431	26,110.00	1.9%	2.1%
Akcie	AKBANK	TRAAKBNK91N6	30,255.06	2.2%	2.4%
	ANGLO PLATINUM ADR	US03486T1034	13,926.06	1.0%	1.1%
	ANGLOGOLD ASHANTI ADR	US0351282068	21,315.29	1.5%	1.7%
	BANK PEKAO SA	PLPEKAO00016	19,443.24	1.4%	1.5%
	BANK PKO	PLPKO0000016	30,838.39	2.2%	2.4%
	BIM BIRLESIK	TREBIMM00018	23,518.26	1.7%	1.9%
	CEZ AS	CZ0005112300	23,635.80	1.7%	1.9%
	GAZPROM OAO ADR	US3682872078	95,165.87	6.8%	7.5%
	GOLD FIELDS ADR	US38059T1060	5,819.87	0.4%	0.5%
	IMPALA PLATINUM	US4525533083	26,026.84	1.9%	2.1%
	KGHM	PLKGHM000017	14,201.81	1.0%	1.1%
	LUKOIL ADR	US6778621044	77,233.38	5.5%	6.1%
	MECHEL PREF	US5838405091	2,580.97	0.2%	0.2%
	MOL TÖRZS	HU0000068952	14,618.26	1.0%	1.2%
	MTN GROUP ADR	US62474M1080	80,969.01	5.8%	6.4%
	NASPERS ADR	US6315121003	94,036.45	6.7%	7.5%
	NORILSK NICKEL ADR	US46626D1081	26,599.74	1.9%	2.1%
	NOVATEK GDR	US6698881090	24,898.15	1.8%	2.0%
	ORASCOM TELEKOM	US37953P2020	23,149.75	1.7%	1.8%
	OTP Bank	HU0000061726	6,900.96	0.5%	0.5%
	PKN ORLEN SA.	PLPKN0000018	18,751.20	1.3%	1.5%
	PZU PW	PLPZU0000011	27,016.54	1.9%	2.1%
	ROSNEFT GDR	US67812M2070	34,069.73	2.4%	2.7%
	SANLAM ADR	US80104Q2084	46,195.26	3.3%	3.7%
	SASOL USD	US8038663006	66,552.09	4.8%	5.3%
	SBERBANK GDR	US80585Y3080	81,576.70	5.8%	6.5%
	STANDARD BANK US ADR	US8531182066	59,013.53	4.2%	4.7%
	SURGUTNEFTEGAS-ADR	US8688612048	15,713.66	1.1%	1.2%
	TURKIYE GARANTI BANKASI	TRAGARAN91N1	36,537.29	2.6%	2.9%
	HARMONY GOLD ADR	US4132163001	5,521.61	0.4%	0.4%
	Severstal GDR	US8181503025	14,375.09	1.0%	1.1%
	URALKALI GDR	US91688E2063	19,351.08	1.4%	1.5%
	MOBILE TELESYSTEMS ADR	US6074091090	37,371.78	2.7%	3.0%
SIBANYE GOLD-SPON ADR	US8257242060	2,187.00	0.2%	0.2%	
					100.0%

**konečný stav**

Druh	Název	ISIN	Hodnota aktiv	Podíl PF	Podíl CP
ETF	ISHARES MSCI SOUTH AFRICA IN	US4642867802	7,477.21	0.7%	0.7%
	LYXOR ETF SOUTH AFRICA	FR0010464446	14,643.00	1.3%	1.4%
	MARKET VECTORS RUSSIA ETF	US57060U5065	9,615.10	0.8%	0.9%
	LYXOR ETF FTSE ATHEX 20	FR0010405431	6,768.00	0.6%	0.6%
Akcie	AKBANK	TRAAKBNK91N6	35,791.75	3.1%	3.4%
	ANGLO PLATINUM ADR	US03486T1034	16,520.60	1.4%	1.6%
	ANGLOGOLD ASHANTI ADR	US0351282068	31,423.46	2.7%	3.0%
	BANK PEKAO SA	PLPEKAO00016	18,810.86	1.6%	1.8%
	BANK PKO	PLPKO0000016	29,460.92	2.6%	2.8%
	BIM BIRLESIK	TREBIMM00018	26,796.24	2.3%	2.5%
	CEZ AS	CZ0005112300	27,550.09	2.4%	2.6%
	GAZPROM OAO ADR	US3682872078	97,384.97	8.5%	9.2%
	GOLD FIELDS ADR	US38059T1060	6,792.29	0.6%	0.6%
	HARMONY GOLD ADR	US4132163001	6,507.45	0.6%	0.6%
	IMPALA PLATINUM	US4525533083	22,231.23	1.9%	2.1%
	KGHM	PLKGHM000017	14,961.89	1.3%	1.4%
	LUKOIL ADR	US6778621044	52,331.29	4.6%	4.9%
	MECHEL PEF	US5838405091	2,208.59	0.2%	0.2%
	MOL TÖRZS	HU0000068952	18,655.70	1.6%	1.8%
	MTN GROUP ADR	US62474M1080	69,675.72	6.1%	6.6%
	NASPERS ADR	US6315121003	96,368.10	8.4%	9.1%
	NORILSK NICKEL ADR	US46626D1081	23,149.28	2.0%	2.2%
	NOVATEK GDR	US6698881090	22,713.99	2.0%	2.1%
	ORASCOM TELEKOM	US37953P2020	24,753.46	2.2%	2.3%
	PKN ORLEN SA.	PLPKN0000018	18,730.91	1.6%	1.8%
	PZU PW	PLPZU0000011	26,674.72	2.3%	2.5%
	ROSNEFT GDR	US67812M2070	16,380.21	1.4%	1.5%
	SANLAM ADR	US80104Q2084	42,608.82	3.7%	4.0%
	SASOL USD	US8038663006	62,608.82	5.5%	5.9%
	SBERBANK GDR	US80585Y3080	59,417.05	5.2%	5.6%
	Severstal GDR	US8181503025	11,868.24	1.0%	1.1%
	STANDARD BANK US ADR	US8531182066	37,800.18	3.3%	3.6%
	SURGUTNEFTGAS-ADR	US8688612048	14,114.08	1.2%	1.3%
	TURKIYE GARANTI BANKASI	TRAGARAN91N1	44,279.61	3.9%	4.2%
	URALKALI GDR	US91688E2063	16,834.65	1.5%	1.6%
	MOBILE TELESYSTEMS ADR	US6074091090	19,319.02	1.7%	1.8%
SIBANYE GOLD-SPON ADR	US8257242060	5,034.87	0.4%	0.5%	
					100.0%

**Podíl PF:** V poměru k netto hodnotě aktiv

**Podíl CP:** V poměru k celkovému množství cenných papírů

### Běžný účet a vklady

#### Běžný účet

Měna	Kód	Počáteční stav	%	Konečný stav	%
Maďarský forint	HUF	1,293	0.1%	17	0.0%
Česká koruna	CZK	1,172	0.1%	2,092	0.2%
Euro	EUR	43,771	3.1%	33	0.0%
Turecká lira	TRY	0	0.0%	234	0.0%
USA dolar	USD	1,278	0.1%	10	0.0%
<b>Celkem</b>	<b>EUR</b>	<b>47,515</b>		<b>2,386</b>	

#### Vklady

Měna	Kód	Počáteční stav	%	Konečný stav	%
Euro	EUR	0	0.0%	87,893	7.7%
USA dolar	USD	87,999	6.3%	0	0.0%
<b>Celkem</b>	<b>EUR</b>	<b>87,999</b>		<b>87,893</b>	

%: V poměru k netto hodnotě aktiv

#### Repo transakce

Na konci daného období nebyly ve fondu zastoupeny takové nástroje.

#### Pohledávky/závazky

Pohledávka/závazek	Nástroj	ISIN	Hodnota aktiv
Příjmy plynoucí z cenných papírů	BANK PEKAO SA		872.93
Příjmy plynoucí z cenných papírů	CZK		2,076.50
Finanční pohledávky/závazky	CZK		38.90
Příjmy plynoucí z cenných papírů	ISHARES MSCI SOUTH AFRICA IN		57.63
Příjmy plynoucí z cenných papírů	NORILSK NICKEL ADR		696.25
Příjmy plynoucí z cenných papírů	PKN ORLEN SA.		532.87
Příjmy plynoucí z cenných papírů	SBERBANK GDR		1,866.12
Příjmy plynoucí z cenných papírů	Severstal GDR		57.62
Příjmy plynoucí z cenných papírů	Severstal GDR		76.98
Příjmy plynoucí z cenných papírů	URALKALI GDR		135.71
Příjmy plynoucí z cenných papírů	USD		- 2,072.52
Nákup-prodej cenných papírů	LYXOR ETF FTSE ATHEX 20	FR0010405431	10,228.43
Nákup-prodej cenných papírů	MARKET VECTORS RUSSIA ETF	US57060U5065	9,736.09
Nákup-prodej cenných papírů	MARKET VECTORS RUSSIA ETF	US57060U5065	- 19,922.77
Nákup-prodej cenných papírů	MOL TÖRZS	HU0000068952	- 6,973.05
Nákup-prodej cenných papírů	OTP Bank	HU0000061726	6,979.30

#### ■ Počet distribuovaných podílových listů

	Počáteční stav ks	Konečný stav ks
"EUR" série	1,169,320	973,812
"CZK" série	1,889,480	1,392,666
"HUF" série	101,280,332	67,886,887

### ■ Netto hodnota aktiv připadající na jeden podílový list

	Počáteční stav	Konečný stav
"EUR" série	0.8756	0.9038
"CZK" série	0.954	0.9893
"HUF" série	0.9025	0.9704

### ■ Skladba podílového fondu

	Počáteční	Změna v meziobdobí %	Konečný	NHA %	Aktiva %
Převoditelné cenné papíry oficiálně registrované na burze	1,262,115	-16.2%	1,058,262	92.6%	92.2%
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%
<b>Celkem</b>	<b>1,262,115</b>	<b>-16.2%</b>	<b>1,058,262</b>	<b>92.6%</b>	<b>92.2%</b>
Z toho cenné papíry představující úvěrový vztah	0		0	0.0%	0.0%

### Cenné papíry v portfoliu vyznačující se nejvyšší vahou

Název cenného papíru	Typ cenného papíru	NHA	NHA %	Aktiva %
GAZPROM OAO ADR	Akcie	97,385	8.5%	8.5%
NASPERS ADR	Akcie	96,368	8.4%	8.4%
MTN GROUP ADR	Akcie	69,676	6.1%	6.1%
SASOL USD	Akcie	62,609	5.5%	5.5%
SBERBANK GDR	Akcie	59,417	5.2%	5.2%
<b>Cenné papíry celkem:</b>		<b>1,058,262</b>	<b>92.6%</b>	<b>92.2%</b>

### 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:	3,4%
---	------

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

Dotčená investiční forma: neaplikovatelné.

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

Neaplikovatelné.

## Analýza výkazu o majetku

### Situace na trhu v roce 2014

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

### Investice fondu v roce 2014

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

## ■ Vývoj aktiv fondu v předmětném období

### Rozdělené a reinvestované příjmy

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

### Změny kapitálového účtu

	"EUR" série	"CZK" série	"HUF" série	"U" série
<b>Počáteční stav (ks)</b>	<b>1,169,320</b>	<b>1,889,480</b>	<b>101,280,332</b>	0
Nákup (ks)	29,725	278,967	3,038,413	0
Odkup (ks)	225,233	775,781	36,431,858	0
<b>Konečný stav (ks)</b>	<b>973,812</b>	<b>1,392,666</b>	<b>67,886,887</b>	0

Měna fondu: euro

Datum	Netto hodnota aktiv	"EUR" série	"CZK" série	"HUF" série	"U" série
		Kurz	Kurz	Kurz	Kurz
2014.01.31	1,184,042	0.8223	0.9018	0.8913	0.8913
2014.02.28	1,199,694	0.8379	0.9124	0.9017	0.9017
2014.03.31	1,218,010	0.8595	0.9405	0.9158	0.9158
2014.04.30	1,159,276	0.8412	0.9209	0.8976	0.8976
2014.05.30	1,156,030	0.8906	0.9760	0.9363	0.9363
2014.06.30	1,143,262	0.9038	0.9893	0.9704	0.9704

## ■ Tabulka obsahující porovnání údajů za uplynulé obchodní roky

Datum	Netto hodnota aktiv fondu (EUR)	„EUR“ série		„CZK“ série		„HUF“ série		„U“ série	
		kurz (EUR/ks)	výnos (%)	kurz (CZK/ks)	výnos (%)	kurz (HUF/ks)	výnos (%)	kurz (HUF/ks)	výnos (%)
2008.12.31	1,650,146	0.638283	-36.21%*						
2009.12.31	2,319,678	0.883655	38.44%						
2010.12.31	3,189,020	1.074115	21.55%						
2011.12.30*	2,587,116	0.873100	-18.71%*	0.8887	-11.77%*	0.9499	-5.01%*		
2012.12.28*	2,788,794	0.9883	13.19%*	0.9885	11.23%*	0.9962	4.87%*		
2013.12.31	1,397,520	0.8756	-11.32%	0.9540	-3.46%	0.9025	-9.33%	0.9025	0.98%*

\*: neúplný rok, neanualizované výnosy

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

Fond zahájil svou činnost v roce 2008.

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

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

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

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

### Změny, které nastaly v souvislosti s činností správce fondu

Generální ředitel společnosti správce fondu: Fatér Gyula

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

Vedoucí úseku administrativy správce fondu: Habsz Dániel.

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

V činnosti správce fondu nenastaly v roce 2014 významné změny.

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

V období nejsou takové informace.

Budapešť, 28. srpen 2014

Budapest Alapkezelő Zrt.