

POLOLETNÍ ZPRÁVA 2014 - GE Money Emerging Markets Bond Investment Fund

Účetní závěrka je součástí výroční zprávy.

■ Základní údaje

Název v anglickém jazyce	GE Money Emerging Markets Bond Investment Fund
Zkrácený název	GE Money Feltörekvő Kötvény Alap
Zkrácený název v anglickém jazyce	GE Money Emerging Bond Fund

Harmonizace	UCITS fond
Typ, druh fondu	veřejný, otevřený evropský podílový fond cenných papírů
Doba trvání	neurčitá
Datum zahájení činnosti	30. duben 2010 (číslo povolení orgánu PSZÁF: PSZÁF EN-III/TTE-162/2010)
Základní měna	HUF

Údaje o sériích		
„HUF“ série:	1 HUF	ISIN kód: HU0000708615
„CZK“ série:	1 CZK	ISIN kód: HU0000709860
„USD“ série:	1 USD	ISIN kód: HU0000711239
„U“ série:	1 HUF	ISIN kód: HU0000712955

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

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

Cíle fondu

Cílem fondu GE Money Emerging Markets Bond Investment Fund je při efektivním využití možností na trzích s dluhopisy a při podstupování rizika považovaného správcem fondu za přiměřené zajistit vlastníkům podílových listů střednědobě co nejvyšší výnosy. Fond investuje svá aktiva především do státních dluhopisů na rozvíjejících se trzích, avšak za účelem snížení rizika mohou být ve fondu zastoupeny i státní dluhopisy vyspělých zemí. Kromě toho mohou být elementy souboru cenných papírů také dluhopisy emitované mezinárodními finančními institucemi a podnikové dluhopisy, hypoteční zástavní listy a za účelem snížení rizika a/nebo vytvoření efektivního portfolia specifické akcie kryté termínovanými kontrakty nebo také akciový koš.

Finančním cílem fondu je zvyšování kapitálu.

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, a kteří mají zájem podílet se na ziscích dosažitelných na dluhopisových trzích rozvíjejících se zemí.

Nejkratší doba investice doporučená investičním správcem fondu: 5 let.

Místa pro zveřejňování informací fondu

www.bpalap.hu; www.kozzetetelek.hu

■ Výkaz o majetku, skladba fondu

Měna fondu: maďarský forint

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

Výkaz o majetku

Výkaz o majetku	Počáteční stav	Konečný stav
Převoditelné cenné papíry	1,760,585,106	1,687,459,413
Zůstatky na bankovních účtech	27,623,497	71,022,266
Jiné prostředky	-7,008,412	9,332,149
Aktiva celkem	1,781,200,191	1,767,813,828
Závazky vyplývající z poplatků	-3,970,486	-3,768,031
Netto hodnota aktiv	1,777,229,705	1,764,045,797

Skladba portfolia podle hlavních kategorií aktiv

GE Money Feltörekvő Kötvény Alap				
Skladba portfolia	Počáteční stav		Konečný stav	
	2013.12.31		2014.06.30	
Typ aktiva	Hodnota aktiva	Váha	Hodnota aktiva	Váha
Finance na účtech	27,623,497	1.6%	71,022,266	4.0%
Vklady	0	0.0%	0	0.0%
Dluhopisy emisní banky	0	0.0%	41,994,414	2.4%
Diskontní pokladniční poukázky	0	0.0%	0	0.0%
Státní dluhopisy	1,097,835,183	61.6%	1,106,027,784	62.6%
Hypoteční zástavní listy	49,976,528	2.8%	52,487,431	3.0%
Podnikové dluhopisy	612,773,395	34.4%	486,949,784	27.5%
Podílové listy	0	0.0%	0	0.0%
Akcie, ETF	0	0.0%	0	0.0%
Derivátové transakce	-9,385,069	-0.5%	6,081,661	0.3%
Repo	0	0.0%	0	0.0%
Zůstatek na distribučním účtu	2,376,657	0.1%	640,106	0.0%
Pohledávky/Závazky	0	0.0%	2,610,382	0.1%
Aktiva celkem (Brutto hodnota aktiv)	1,781,200,191	100.0%	1,767,813,828	100.0%
Poplatky	-3,970,486		-3,768,031	
Netto hodnota aktiv:	1,777,229,705		1,764,045,797	

Detailní skladba cenných papírů fondu a zůstatky na bankovních účtech

Měna fondu: maďarský forint

**Cenné papíry
počáteční stav**

Druh	Název	ISIN	Hodnota aktiv	Podíl PF	Podíl CP
Státní dluhopisy	A201112A04	HU0000402235	68,368,140.00	3.8%	3.9%
	INTERAMER DEV BK IADB 6.5 06/14	XS0513770957	5,384,799.00	0.3%	0.3%
	SAGB 13.5 09/15	ZAG000010547	4,741,830.00	0.3%	0.3%
	A220624A11	HU0000402524	101,875,140.00	5.7%	5.8%
	MBONO 6.5 06/21	MX0MGO0000N7	174,866,144.00	9.8%	9.9%
	PERUGB 7.84 08/20	US715638BA91	57,727,405.00	3.2%	3.3%
	SAGB 7.25 01/20	ZAG000024738	33,558,560.00	1.9%	1.9%
	POLGB 5.75 10/25/21	PL0000106670	173,023,727.00	9.7%	9.8%
	TURKGB 9.5	TRT120122T17	80,292,744.00	4.5%	4.6%
	MALAYSIAN GOVT MGS 3.58 09/28/18	MYBMK1100058	77,806,622.00	4.4%	4.4%
	MBONO 6.5 06/09/22	MX0MGO0000Q0	31,178,649.00	1.8%	1.8%
	NIGB 15.1 04/27/17	XS0820773082	115,554,157.00	6.5%	6.6%
	POLGB 4 10/25/23	PL0000107264	28,104,430.00	1.6%	1.6%
	ROMGB 5.75 01/27/16	RO1216DBN030	54,482,704.00	3.1%	3.1%
	SAGB 7.75 02/23	ZAG000096165	16,682,900.00	0.9%	0.9%
	SAGB 8 12/21/18	ZAG000021841	29,750,633.00	1.7%	1.7%
	Sloven 5.85 05/10/23	XS0927637818	44,436,599.00	2.5%	2.5%
Hypoteční zástavní listy	FHB FJ18NF01	HU0000652755	49,976,528.00	2.8%	2.8%
Podnikové dluhopisy	YASAR 9.625	XS0546767863	131,197,831.00	7.4%	7.5%
	YAPI VE KREDI BA YKBNK 5.1875	XS0524202610	44,763,494.00	2.5%	2.5%
	ALFARU 7.75 04/28/21	US01538RAB50	46,864,507.00	2.6%	2.7%
	EXPORT-IMPORT BK KOREA 8.3 03/14	US282645AQ39	23,370,762.00	1.3%	1.3%
	OTPHB 10.5 03/03/15	RU000A0JRV86	67,922,387.00	3.8%	3.9%
	MAGYAR 6.25 10/21/2020	XS0954674312	44,965,281.00	2.5%	2.6%
	MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	45,123,553.00	2.5%	2.6%
	JBSSBZ 10.25 10/05/16	USP1655PAB96	49,371,766.00	2.8%	2.8%
	ALFARU 7.75 XS 04/28/21	XS0620695204	23,432,253.00	1.3%	1.3%
	CREDITWEST FAKTR CRDFAFloať 11/24/14	TRSTPFCK1419	10,023,408.00	0.6%	0.6%
	DEVATI Floať 06/09/16	TRSDEVA61615	27,017,823.00	1.5%	1.5%
	GGBRBZ 7.25 10/20/17	USG2440JAE58	98,720,330.00	5.6%	5.6%
					100.0%

konečný stav

Druh	Název	ISIN	Hodnota aktiv	Podíl PF	Podíl CP
Státní dluhopisy	A220624A11	HU0000402524	23,934,020.00	1.4%	1.4%
	MBONO 6.5 06/21	MX0MGO0000N7	152,014,706.00	8.6%	9.0%
	PERUGB 7.84 08/20	US715638BA91	60,973,798.00	3.5%	3.6%
	POLGB 5.75 10/25/21	PL0000106670	193,560,673.00	11.0%	11.5%
	SAGB 13.5 09/15	ZAG000010547	4,753,120.00	0.3%	0.3%
	TURKGB 9.5	TRT120122T17	34,812,255.00	2.0%	2.1%
	MALAYSIAN GOVT MGS 3.58 09/28/18	MYBMK1100058	83,935,568.00	4.8%	5.0%
	MBONO 6.5 06/09/22	MX0MGO0000Q0	34,696,726.00	2.0%	2.1%
	NIGB 15.1 04/27/17	XS0820773082	122,413,431.00	6.9%	7.3%
	SAGB 7.75 02/23	ZAG000096165	17,046,034.00	1.0%	1.0%
	SAGB 8 12/21/18	ZAG000021841	30,353,179.00	1.7%	1.8%
	REPHUN 5.75 11/23	US445545AJ57	60,259,495.00	3.4%	3.6%
	A250624B14	HU0000402748	76,750,310.00	4.4%	4.5%
	SLOVENIA 5.5 10/26/22	XS0847086237	50,309,695.00	2.9%	3.0%
	ROMGB 5.6 11/28/2018	RO1318DBN034	59,899,200.00	3.4%	3.5%
	Russia Eurobond 7.85 03/10/18	XS0564087541	67,544,470.00	3.8%	4.0%
	TURKGB 8.8	TRT270923T11	32,771,104.00	1.9%	1.9%
Dluhopisy emisní banky	MNB140702	HU0000625140	41,994,414.00	2.4%	2.5%
Hypoteční zástavní listy	FHB FJ18NF01	HU0000652755	52,487,431.00	3.0%	3.1%
Podnikové dluhopisy	YASAR 9.625	XS0546767863	143,935,709.00	8.2%	8.5%
	MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	50,344,377.00	2.9%	3.0%
	ALFARU 7.75 XS 04/28/21	XS0620695204	24,892,677.00	1.4%	1.5%
	CREDITWEST FAKTR CRDFAFloat 11/24/14	TRSTPFCK1419	10,744,095.00	0.6%	0.6%
	DEVATI Float 06/09/16	TRSDEVA61615	29,077,983.00	1.6%	1.7%
	ALFARU 8 03/18/15	XS0494933806	48,000,121.00	2.7%	2.8%
	TUPRST 4.125 05/02/18	XS0849020556	45,463,714.00	2.6%	2.7%
	BULENR 4.25 11/07/18	XS0989152573	31,921,612.00	1.8%	1.9%
ODEBRE6.35 06/30/21	USG67106AA51	102,569,496.00	5.8%	6.1%	
					100.0%

Podíl PF: V poměru k netto hodnotě aktiv

Podíl CP: V poměru k celkovému množství cenných papírů

Běžný účet a vklady
Běžný účet

Měna	Kód	Počáteční stav	%	Konečný stav	%
Maďarský forint	HUF	873,169	0.0%	6,398,973	0.4%
Česká koruna	CZK	1,338,495	0.1%	11,200,739	0.6%
Euro	EUR	252,073	0.0%	84,009	0.0%
Polský zlotý	PLN	13,109,924	0.7%	38,000	0.0%
Turecká lira	TRY	97,974	0.0%	7,262,700	0.4%
USA dolar	USD	3,686,266	0.2%	35,641,804	2.0%
Rumunský leu	RON	509,032	0.0%	684	0.0%
Jihoafrický rand	ZAR	1,161,142	0.1%	3,651,192	0.2%
Mexické peso	MXN	6,595,422	0.4%	6,741,201	0.4%
Celkem	HUF	27,623,497		71,022,266	

Na konci daného období nebyly ve fondu zastoupeny vklady.

%: 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
Finanční pohledávky/závazky	CZK		- 28,175,000.00
Finanční pohledávky/závazky	USD		28,068,822.00
Finanční pohledávky/závazky	USD		2,716,560.00

■ Počet distribuovaných podílových listů

	Počáteční stav ks	Konečný stav ks
"HUF" série	734,844,709	510,451,548
"CZK" série	13,417,842	18,403,325
"USD" série	3,594,729	3,529,170
"U" série	0	0

■ Netto hodnota aktiv připadající na jeden podílový list

Hodnota aktiv na jeden podílový list	Počáteční stav	Konečný stav
"HUF" série	1.0881	1.2156
"CZK" série	1.1218	1.207
"USD" série	1.0506	1.118
"U" série	1.0881	1.2156

■ Skladba podílového fondu

	Počáteční	Změna v meziobdobí %	Konečný	NHA %	Aktiva %
Převoditelné cenné papíry oficiálně registrované na burze	1,760,585,106	-4.2%	1,687,459,413	95.7%	95.5%
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	1,760,585,106	-4.2%	1,687,459,413	95.7%	95.5%
Z toho cenné papíry představující úvěrový vztah	1,760,585,106	-4.2%	1,687,459,413	95.7%	95.5%

Cenné papíry v portfoliu vyznačující se nejvyšší vahou

Název cenného papíru	Typ cenného papíru	NHA	NHA %	Aktiva %
POLGB 5.75 10/25/21	Státní dluhopisy	193,560,673	11.0%	10.9%
MBONO 6.5 06/21	Státní dluhopisy	152,014,706	8.6%	8.6%
YASAR 9.625	Podnikové dluhopisy	143,935,709	8.2%	8.1%
NIGB 15.1 04/27/17	Státní dluhopisy	122,413,431	6.9%	6.9%
ODEBRE6.35 06/30/21	Podnikové dluhopisy	102,569,496	5.8%	5.8%
	Cenné papíry celkem:	1,687,459,413	95.7%	95.5%

Nejvyšší sazba poplatků vyplácených správcí fondu za fondy v portfoliu

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

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

Nejvyšší sazba poplatků vyplácených správcí 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 začátku roku na dluhopisových trzích v rozvíjejících se zemích ještě dále převládalo oslabení patrné od poloviny roku 2013, avšak na jaře nastal zvrát. Ve druhém čtvrtletí se začala v těchto zemích z důvodu významnějšího zpomalení ekonomiky korigovat vnější nerovnováha, také centrální banky již měly za sebou významnější omezující opatření a v neposlední řadě pak nízké výnosy na rozvíjejících se trzích opětovně spustily na kapitálových trzích honbu za výnosy. Na rozvíjející se trhy začal zpátky proudit kapitál, stupňovala se ochota podstupovat riziko. Zatím nelze hovořit o celkové konsolidaci, zahraniční měny se v porovnání s rokem 2013 stabilizovaly na mnohem slabších pozicích a v případě většiny zemí se ani výnosy státních dluhopisů nedostaly zpátky na úroveň z roku 2013.

Investice fondu v roce 2014

V prvních měsících roku 2014 se fond nacházel spíše v podvážené pozici, později se díky změně nálady panující na rozvíjejících se trzích a z důvodu klesajících výnosů na vyspělých trzích poměr podvážení postupně snižoval. Z hlediska rozčlenění zahraniční měny disponuje fond významnějšími expozicemi v dolarech.

■ Vývoj aktiv fondu v předmětném období

Rozdělené a reinvestované příjmy

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

Změny kapitálového účtu

	"HUF" série	"CZK" série	"USD" série	"U" série
Počáteční stav (ks)	734,844,709	13,417,842	3,594,729	0
Nákup (ks)	13,500,138	7,160,189	51,065	0
Odkup (ks)	237,893,299	2,174,706	116,624	0
Konečný stav (ks)	510,451,548	18,403,325	3,529,170	0

Měna fondu: maďarský forint

Datum	Netto hodnota aktiv	"HUF" série Kurz	"CZK" série Kurz	"USD" série Kurz	"U" série Kurz
2014.01.31	1,816,594,549	1.1217	1.1042	1.0087	1.1217
2014.02.28	1,792,641,571	1.1246	1.1102	1.0416	1.1246
2014.03.31	1,586,125,698	1.1320	1.1325	1.0587	1.132
2014.04.30	1,629,266,091	1.1456	1.1453	1.0752	1.1456
2014.05.30	1,686,837,501	1.1802	1.1991	1.1054	1.1802
2014.06.30	1,764,045,796	1.2156	1.2070	1.1180	1.2156

■ Tabulka obsahující porovnání údajů za uplynulé obchodní roky

Datum	Netto hodnota aktiv fondu (HUF)	„HUF“ série	„HUF“ série	„CZK“ série	„CZK“ série	„USD“ série	„USD“ série	„U“ série	„U“ série
		kurz (HUF/ks)	výnos (%)	kurz (CZK/ks)	výnos (%)	kurz (USD/ks)	výnos (%)	kurz (HUF/ks)	výnos (%)
2010.12.31	1,329,485,329	1.0254	2.54%*						
2011.12.30*	859,915,802	1.1212	9.37%*	1.0197	1.97%*				
2012.12.28*	1,131,446,273	1.1509	2.65%*	1.1137	9.22%*	1.0899	0.09%*		
2013.12.31	1 777 229 707	1.0881	-5.41%	1.1218	0.72%	1.0506	-3.58%	1.0881	-1.99%*

*: neúplný rok, neanualizované výnosy

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

Fond zahájil svou činnost v roce 2010.

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

„USD“ série byla uvedena na trh v roce 2012.

„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

Jednatel 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

Dne 22. února 2014 byla v souladu s rozhodnutím MNB číslo H-KE-III-69/2014 provedena změna Prospektu a Statutu fondu.

Budapešť, 28. srpen 2014

Budapest Alapkezelő Zrt.