

# VÝROČNÍ ZPRÁVA 2014

## GE Money Central European Equity Investment Fund

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 Közép-Európai Részvény 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. přiložené výroční zprávy fondu GE Money Közép-Európai Részvény 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*

Naši 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 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.

Jsme 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 Közép-Európai Részvény 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 vykazována 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

*Mádi-Szabó Zoltán*  
Mádi-Szabó Zoltán  
Odborný účetní  
Registration number: 003247

## B. Základní údaje

<b>Název v anglickém jazyce</b>	GE Money Central European Equity Investment Fund	
<b>Zkrácený název</b>	GE Money Közép-Európai Részvény Alap	
<b>Zkrácený název v anglickém jazyce</b>	GE Money Central European Equity Fund	
<b>Harmonizace</b>	SKIPCP fond	
<b>Typ, druh fondu</b>	veřejný, otevřený podílový fond cenných papírů	
<b>Doba trvání</b>	neurčitá	
<b>Datum zahájení činnosti</b>	24. říjen 1996 (číslo povolení orgánu ÁÉTF: 110.061-1/96)	
<b>Základní měna</b>	HUF	
<b>Údaje o sériích</b>		
„HUF“ série:	nominální hodnota 1 HUF	ISIN kód HU0000702717
„CZK“ série:	nominální hodnota 1 CZK	ISIN kód HU0000706387
„USD“ série:	nominální hodnota 1 USD	ISIN kód HU0000709845
„U“ série:	nominální hodnota 1 HUF	ISIN kód HU0000712971
<b>Správce fondu</b>	Budapest Alapkezelő Zrt.	1138 Budapest, Váci út 193.
<b>Správce depozitu</b>	Pobočka zahraniční banky Citibank Europe plc v Maďarsku	1051 Budapest, Szabadság tér 7.
<b>Auditor</b>	KPMG Hungária Kft.	1139 Budapest, Váci út 31.
<b>Aktuální výše poplatku správci fondu</b>	2.0 %	

### Cíle fondu

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

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

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

Tato investiční forma 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)

## C. Výroční zpráva

### I. Výkaz majetku, skladba fondu

Základní měna fondu: maďarský forint

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

#### Výkaz majetku

Výkaz majetku	Počáteční stav	Konečný stav
Převoditelné cenné papíry	3,953,367,625	3,043,836,487
Zůstatky na bankovních účtech	146,118,110	278,986,678
Jiné prostředky	-10,210,426	31,385,326
<b>Aktiva celkem</b>	<b>4,089,275,309</b>	<b>3,354,208,491</b>
Závazky vyplývající z poplatků	-8,257,660	-7,039,531
<b>Netto hodnota aktiv</b>	<b>4,081,017,649</b>	<b>3,347,168,960</b>

#### Skladba portfolia podle hlavních kategorií aktiv

GE Money Central European Equity Investment Fund				
Skladba portfolia Typ aktiva	Počáteční stav 2013.12.31		Konečný stav 2014.12.31	
	Hodnota aktiva	Váha	Hodnota aktiva	Váha
Finance na účtech	2,640,374	0.1%	14,366,061	0.4%
Vklady	143,477,736	3.5%	264,620,617	7.9%
Dluhopisy emisní banky	514,521,404	12.6%	0	0.0%
Diskontní pokladniční poukázky	0	0.0%	199,320,000	5.9%
Státní dluhopisy	0	0.0%	0	0.0%
Hypoteční zástavní listy	0	0.0%	0	0.0%
Podnikové dluhopisy	0	0.0%	0	0.0%
Podílové listy	0	0.0%	0	0.0%
Akcie, ETF	3,438,846,221	84.1%	2,844,516,487	84.8%
Derivátové transakce	0	0.0%	0	0.0%
Repo	0	0.0%	0	0.0%
Zůstatek na distribučním účtu	-10,210,426	-0.2%	22,894,717	0.7%
Pohledávky/Závazky	0	0.0%	8,490,609	0.3%
<b>Aktiva celkem (Brutto hodnota aktiv)</b>	<b>4,089,275,309</b>	<b>100.0%</b>	<b>3,354,208,491</b>	<b>100.0%</b>
Poplatky	-8,257,660		-7,039,531	
<b>Netto hodnota aktiv:</b>	<b>4,081,017,649</b>		<b>3,347,168,960</b>	

#### Detailní skladba fondu

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

Měna fondu: maďarský forint

#### Zůstatky na bankovních účtech

**Běžný účet**

Měna	Kód	počáteční stav	%	konečný stav	%
Maďarský forint	HUF	315,839	0.0%	4,406,556	0.1%
Česká koruna	CZK	1,506,014	0.0%	3,634,314	0.1%
Euro	EUR	1,818	0.0%	5,234,635	0.2%
Polský zlotý	PLN	0	0.0%	38,366	0.0%
USA dolar	USD	816,703	0.0%	1,052,190	0.0%
<b>Celkem</b>	<b>HUF</b>	<b>2,640,374</b>		<b>14,366,061</b>	

**Vklady**

Měna	Kód	počáteční stav	%	konečný stav	%
Maďarský forint	HUF	0	0.0%	112,041,216	3.3%
Polský zlotý	PLN	143,477,736	3.5%	152,579,401	4.6%
<b>Celkem</b>	<b>HUF</b>	<b>143,477,736</b>		<b>264,620,617</b>	

%: V poměru k netto hodnotě aktiv

**Převoditelné cenné papíry**
**počáteční stav**

Druh	Název	ISIN	Hodnota aktiv	Podíl PF	Podíl CP
Dluhopisy národní banky	MNB140108	HU0000624895	281,812,188	6.9%	7.1%
	MNB140115	HU0000624903	232,709,216	5.7%	5.9%
Akcie	BANK PEKAO SA	PLPEKAO00016	345,187,579	8.5%	8.7%
	BANK PKO	PLPKO0000016	389,446,736	9.5%	9.9%
	CEZ AS	CZ0005112300	195,921,260	4.8%	5.0%
	ERSTE BANK	AT0000652011	416,857,152	10.2%	10.5%
	KGHM	PLKGHM000017	223,861,930	5.5%	5.7%
	KOMERCNI BANKA AS	CZ0008019106	167,887,475	4.1%	4.2%
	KRKA	SI0031102120	142,588,800	3.5%	3.6%
	MAGYAR TELEKOM (MATÁV)	HU0000073507	41,010,284	1.0%	1.0%
	MOL TÖRZS	HU0000068952	182,008,650	4.5%	4.6%
	OTP Bank	HU0000061726	173,212,700	4.2%	4.4%
	PGE PW	PLPGER000010	174,822,780	4.3%	4.4%
	PKN ORLEN SA.	PLPKN0000018	154,206,077	3.8%	3.9%
	PZU PW	PLPZU0000011	265,157,727	6.5%	6.7%
	RICHTER G. TÖRZS	HU0000123096	151,325,600	3.7%	3.8%
	TELEFONICA 02 C.R. (CESKY TELECOM)	CZ0009093209	92,821,750	2.3%	2.3%
	MCDONALD'S CORPORATION	US5801351017	115,074,184	2.8%	2.9%
PGNIG (POLISH OIL & GAS)	PLPGNIG00014	110,606,550	2.7%	2.8%	
VIENNA INSURANCE GROUP	AT0000908504	96,848,987	2.4%	2.4%	
					100.0%

**konečný stav**

Druh	Název	ISIN	Hodnota aktiv	Podíl PF	Podíl CP
Diskontní pokladniční poukázky	D150401	HU0000519921	199,320,000	6.0%	6.5%
Akcie	BANK PEKAO SA	PLPEKAO00016	291,191,528	8.7%	9.6%

BANK PKO	PLPKO0000016	305,062,481	9.1%	10.0%
BANK ZACHODNI WBK	PLBZ00000044	96,941,250	2.9%	3.2%
CEZ AS	CZ0005112300	165,147,593	4.9%	5.4%
ERSTE BANK	AT0000652011	262,184,082	7.8%	8.6%
KGHM	PLKGHM000017	172,048,745	5.1%	5.7%
KOMERCNI BANKA AS	CZ0008019106	154,538,907	4.6%	5.1%
KRKA	SI0031102120	101,891,326	3.0%	3.3%
MAGYAR TELEKOM (MATÁV)	HU0000073507	44,144,828	1.3%	1.5%
MCDONALD'S CORPORATION	US5801351017	134,836,174	4.0%	4.4%
MOL TÖRZS	HU0000068952	122,076,830	3.6%	4.0%
OTP Bank	HU0000061726	119,082,317	3.6%	3.9%
PGE PW	PLPGER000010	149,288,048	4.5%	4.9%
PGNIG (POLISH OIL & GAS)	PLPGNIG00014	39,441,240	1.2%	1.3%
PKN ORLEN SA.	PLPKN0000018	153,696,016	4.6%	5.0%
PZU PW	PLPZU0000011	296,141,670	8.8%	9.7%
RICHTER G. TÖRZS	HU0000123096	93,324,000	2.8%	3.1%
TELEFONICA 02 C.R. (CESKY TELECOM)	CZ0009093209	61,305,352	1.8%	2.0%
VIENNA INSURANCE GROUP	AT0000908504	82,174,100	2.5%	2.7%
				100.0%

Podíl PF: V poměru k netto hodnotě aktiv

Podíl CP: V poměru k celkovému množství cenných papírů

### Jiné nástroje

#### Derivátové transakce

Na konci daného období nebyly ve fondu zastoupeny takové nástroje.

#### Repo transakce

Na konci daných období nebyly ve fondu zastoupeny takové nástroje.

#### Distribuční účty

Měna	Kód	počáteční	%	konečný	%
Maďarský forint	HUF	-8,911,157	-0.2%	27,977,449	0.8%
EURO	EUR	-1,299,269	0.0%	-5,082,732.00	-0.2%
USA dolar	USD	0	0.0%	0	0.0%

#### Pohledávky/závazky

##### počáteční stav

Ve fondu nebyly na konci období zastoupeny takové nástroje.

##### konečný stav

Pohledávky/závazky	Nástroj	ISIN	Hodnota aktiv
Finanční pohledávky/závazky	CZK		99,928
Příjmy plynoucí z cenných papírů	ERSTE BANK		0
Příjmy plynoucí z cenných papírů	PZU PW		8,390,681
Prodej a nákup cenných papírů	BANK PKO PW	PLPKO0000040	0
Prodej a nákup cenných papírů	ERSTE GROUP RTS (jog)	AT0000A10QP8	0
Prodej a nákup cenných papírů	GAZPROM OAO ADR	US3682872078	0

## II. Počet distribuovaných podílových listů

Počet podílových listů	Počáteční stav ks	Konečný stav ks
"HUF" série	1,148,562,302	921,449,318
"EUR" série	26,450,416	19,860,049
"CZK" série	2,252,224	6,017,864
"U" série	0	30,363

## III. Netto hodnota aktiv připadající na jeden podílový list

Hodnota aktiv na jeden podílový list	Počáteční stav	Konečný stav
"HUF" série	3.4536	3.4894
"EUR" série	0.011595	0.010992
"CZK" série	0.9499	0.9104
"U" série	3.4536	3.4894

## IV. Skladba fondu

### 1) Skladba aktiv fondu

	Počáteční stav	Změna v mezidobí%	Konečný stav	NHA %	Aktiva %
Převoditelné cenné papíry oficiálně registrované na burze	3,953,367,625	-23.0%	3,043,836,487	90.9%	90.7%
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>3,953,367,625</b>	<b>-23.0%</b>	<b>3,043,836,487</b>	<b>90.9%</b>	<b>90.7%</b>
Z toho cenné papíry představující úvěrový vztah	514,521,404	-61.3%	199,320,000	6.0%	5.9%

### Cenné papíry v portfoliu vyznačující se nejvyšší vahou

Název cenného papíru	Typ cenného papíru	NHA	NHA %	Aktiva %
BANK PKO	Akcie	305,062,481	9.1%	9.1%
PZU PW	Akcie	296,141,670	8.8%	8.8%
BANK PEKAO SA	Akcie	291,191,528	8.7%	8.7%
ERSTE BANK	Akcie	262,184,082	7.8%	7.8%
D150401	Diskontní pokladniční poukázky	199,320,000	6.0%	5.9%
<b>Cenné papíry celkem:</b>		<b>3,043,836,487</b>	<b>90.9%</b>	<b>90.7%</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:	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.

## **2) Analýza výkazu majetku**

### **Tržní procesy v roce 2014**

Podobně jako v roce 2013 nedokázaly rozvíjející se trhy (včetně středoevropských akcií) ani v roce 2014 držet krok s celkově pozitivními výsledky dosaženými na vyspělých burzách. Důvodem nízké výkonnosti rozvíjejících se zemí byla v zásadě i nadále nezměněná problematická situace týkající se růstu v těchto zemích, nepříznivé vlivy působící v důsledku poklesu cen surovin na mnohé exportní země, geopolitické konflikty (především události týkající se vztahu Ukrajiny a Ruska) a také tržní volatilita generovaná nestálou monetární politikou americké emisní banky. V souvislosti s americkou emisní bankou je nutné zdůraznit, že FED na konci roku 2014 dokončila program kvantitativního uvolňování (QE) trvající od roku 2008, který byl podle mínění mnoha účastníků trhu mimořádně významným mezníkem v historii opatření zaměřených na řešení ekonomické krize odstartované v roce 2008. Z burz určujících vývoj v oblasti střední Evropy uzavřel český burzovní index rok v mínusu o 4,3 %, polský burzovní index v rozsahu o 3,5 % a maďarský BUX burzovní index pak v mínusu o 10,4 %. Index MSCI EMEA jako komplexní index širšího regionu EMEA počítaný v dolarech poklesl o 17,6 %. V rámci regionu EMEA byla indexem vykazujícím relativně nejslabší výkon ruská burza (-45,2 %), která je jedním z nejvýznamnějších příkladů již dříve uváděných geopolitických konfliktů působících negativně na akcie. Ohledně významnějších komodit uzavřela ropa rok s poklesem v rozsahu o 48,3 %, LME Index jako indikátor průmyslových kovů pak poklesl o 7,8 %.

### **Investice fondu v roce 2014**

Fond v souladu se svou investiční politikou investoval v průběhu pololetí převážně do akcií podniků působících ve střední a východní Evropě. Mezi investicemi vyznačujícími se nejvyšší vahou tak byly ve fondu zastoupeny polské, české a maďarské akcie. Z hlediska akciových trhů byl rok 2014 poměrně střídavý, zatímco burzy ve vyspělých zemích vykazovaly převážně růst, pak akcie na trzích v rozvíjejících se zemích (včetně burz ve střední Evropě) uzavřely rok s propadem. Z důvodů nízkých výsledků dosažených rozvíjejícími se zeměmi je nutné zdůraznit i nadále přetrvávající nepříznivou a problematickou situaci růstu v těchto zemích, negativní vlivy způsobené poklesem cen surovin působící na mnohé vývozní země, geopolitické konflikty (především rusko-ukrajinské události) a volatilitu na trhu generovanou proměnlivou monetární politikou americké národní banky. Výsledky fondu a vývoj netto hodnoty připadající na jeden podílový list jsou tak odrazem těchto procesů.

## **V. Vývoj aktiv fondu v předmětném období**

	<b>Přístup k údajům</b>
<b>Příjmy plynoucí z investic</b>	Výkaz zisku a ztráty / PŘÍJMY Z FINANČNÍCH OPERACÍ
<b>Jiné příjmy</b>	Výkaz zisku a ztráty / OSTATNÍ PŘÍJMY
<b>Správní náklady</b>	Účetní závěrka III/příloha č. 3 Poplatek Správcí fondu
<b>Poplatky správcí depozitu</b>	Účetní závěrka III/příloha č. 3 Poplatek Správcí depozitu
<b>Jiné poplatky a daně</b>	Účetní závěrka III/příloha č. 3 Jiné poplatky
<b>Netto příjmy</b>	Výkaz zisku a ztráty / Výsledek za předmětný rok
<b>Oceňovací rozdíl</b>	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

	"HUF" série	"EUR" série	"CZK" série	"U" série
<b>Počáteční stav (ks)</b>	<b>1,148,562,302</b>	<b>26,450,416</b>	<b>2,252,224</b>	<b>0</b>
Nákup (ks)	111,183,536	4,847,186	4,939,880	0
Odkup (ks)	338,296,520	11,437,553	1,174,240	0
<b>Konečný stav (ks)</b>	<b>921,449,318</b>	<b>19,860,049</b>	<b>6,017,864</b>	<b>0</b>

Měna fondu: maďarský forint

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

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

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

\*: lomený rok, neannualizované výnosy

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

## VII. Detailní prezentace derivátových transakcí v předmětném období

Fond v roce 2014 neuzavíral derivátové transakce.

## **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 číslo H-KE-III-141/2015 byla od 16. března 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 CXCI 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**

„HUF”, „CZK”, „U” série:

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

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

„EUR” série:

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. „CZK” série fondu byla uvedena na trh v roce 2011, a proto část údajů z minulosti aplikovaná při výpočtu, v souladu s právními předpisy, vychází z výsledků referenčních hodnot synteticky generovaného indexu.

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. Nejnížší kategorie však neznamená současně bezrizikové investice.

Fond byl zařazen do vysoké rizikové kategorie proto, že převážnou část svých aktiv investuje do akcií a akcie se vyznačují významným kolísáním kurzu.

#### **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.

### **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 správcem 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. Nyíltvéggű 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 Konzervativní 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 Közép-Európai Részvény 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 příložené výroční zprávy fondu GE Money Közép-Európai Részvény Fund (dále jen „fond“) za rok 2014, tj. rozvahy k 31. prosinci 2014, v níž jsou vykázána celková aktiva ve výši 3.352.349 tis. HUF a ztráta za účetní období ve výši 60.805 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*

Naši 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 Közép-Európai Részvény 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 Közép-Európai Részvény Fund za rok 2014.

Vedení je odpovědné za sestavení zprávy o podnikatelské činnosti v souladu s ustanoveními maďarského zákona o účetnictví. Naší 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 Közép-Európai Részvény Fund za rok 2014 v souladu s údaji uvedenými ve výroční zprávě fondu GE Money Közép-Európai Részvény Fund za rok 2014.

V Budapešti, dne 24. dubna 2015

KPMG Hungária Kft.  
Registrační číslo: 000202

*Agócs Gábor*  
Agócs Gábor  
Partner

*Mádi-Szabó Zoltán*  
Mádi-Szabó Zoltán  
Odborný účetní  
Registrační číslo: 003247



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

Číslo povolení orgánu PSZÁF

**1 9 9 6 / 1 0 / 0 7**

Datum povolení PSZÁF

**Správce fondu: Budapest Alapkezelő Zrt.**  
**Distributor: Budapest Bank Nyrt.**  
**Správce depozitu: UniCredit Bank Hungary Zrt.**

**GE Money Central European Equity Investment Fund**

---

název subjektu

**1138 Budapest, Váci út 193.**

---

adresa subjektu

**Rok 2014**

**Účetní závěrka**

**Budapešť, 24. dubna 2015**

**O.R.**

**Budapest Alapkezelő Zrt.**

---

1 1 0 . 0 6 1 - / 9 6

Číslo povolení orgánu PSZÁF

1 9 9 6 / 1 0 / 0 7

Datum povolení PSZÁF

Rok 2014

**GE Money Central European Equity Investment Fund****ROZVAHA**

Prostředky (aktiva)

údaje v tis.HUF

Pořadí	Název položky	Předch. rok	Změny předch. roku (let)	Předm. rok
a	b	c	d	e
01.	<b>A. Investované prostředky (02. řádek)</b>	0	0	0
02.	1. CENNÉ PAPIRY (03.+04. řádek)	0	0	0
03.	1. Cenné papíry	0	0	0
04.	2. Rozdíl z oceňování cenných papírů (05.+06. řádek)	0	0	0
05.	a/ z úroků, podílů	0	0	0
06.	b/ jiné	0	0	0
07.	<b>B. Oběžné prostředky (08.+13.+18. řádek)</b>	4,099,205	0	3,352,272
08.	1. POHLEDAVKY (09.+10.+11.+12. řádek)	0	0	36,470
09.	1. Pohledávky	0	0	36,588
10.	2. Ztráta hodnoty pohledávek (-)	0	0	0
11.	3. Rozdíl z oceňování pohledávek v zahraničních měnách	0	0	-118
12.	4. Rozdíl z oceňování pohledávek ve forintech	0	0	0
13.	II. CENNÉ PAPIRY (14.+15. řádek)	3,953,368	0	3,036,919
14.	1. Cenné papíry	4,400,354	0	3,359,274
15.	2. Rozdíl z oceňování cenných papírů (16.+17. řádek)	-446,986	0	-322,355
16.	a) z úroků, podílů	188	0	653
17.	b) jiné	-447,174	0	-323,008
18.	III. PENĚŽNÍ PROSTŘEDKY (19.+20. řádek)	145,837	0	278,883
19.	1. Peněžní prostředky	145,243	0	279,295
20.	2. Rozdíl z oceňování valut, devizových vkladů	594	0	-412
21.	<b>C. Aktivní časová rozlišení (22.+23. řádek)</b>	302	0	77
22.	1. Aktivní časová rozlišení	302	0	77
23.	2. Ztráta hodnoty aktivních časových rozlišení (-)	0	0	0
24.	<b>D. Rozdíl z oceňování derivátových transakcí</b>	0	0	0
25.	<b>PROSTŘEDKY CELKEM (01.+07.+17.+21.+24. řádek)</b>	4,099,507	0	3,352,349
26.	<b>E. Vlastní kapitál (27.+30. řádek)</b>	4,080,728	0	3,342,135
27.	I. POČÁTEČNÍ KAPITÁL (28.+29. řádek)	1,224,361	0	1,018,815
28.	a) nominální hodnota emitovaných podílových listů	37,822,326	0	38,003,955
29.	b) nominální hodnota zpětně odkoupených podílových listů (-)	-36,597,965	0	-36,985,140
30.	II. ZMĚNY KAPITÁLU (NAVÝŠENÍ KAPITÁLU) (31.+32.+33.+34. řádek)	2,856,367	0	2,323,320
31.	a) rozdíl z hodnoty zpětně odkoupených podílových listů	-4,077,179	0	-4,672,928
32.	b) rezerva rozdílu z oceňování	-446,392	0	-322,885
33.	c) výsledek předcházejícího roku (let)	7,597,285	0	7,379,938
34.	d) výsledek obchodního roku	-217,347	0	-60,805
35.	<b>F. Cílové rezervy</b>	0	0	0
36.	<b>G. Závazky (37.+38.+39. řádek)</b>	14,617	0	5,996
37.	I. DLOUHODOBÉ ZÁVAZKY	0	0	0
38.	II. KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY	14,617	0	5,996
39.	III. ROZDÍL Z OCEŇOVÁNÍ ZÁVAZKŮ V ZAHRANIČNÍ MĚNĚ	0	0	0
40.	<b>H. Pasivní časová rozlišení</b>	4,162	0	4,218
41.	<b>ZDROJE CELKEM (26.+35.+36.+40. řádek)</b>	4,099,507	0	3,352,349

Budapešť, 24. dubna 2015

O.R.

Budapest Alapkezelő Zrt.

1 1 0 . 0 6 1 - / 9 6  
Číslo povolení orgánu PSZÁF

1996/10/07  
Datum povolení PSZÁF

Rok 2014

**GE Money Central European Equity Investment Fund**

**"A" VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT**

údaje v tis.HUF

Pořadí	Název položky	Předch. rok	Změny předch. roku (let)	Předm. rok
a	b	c	d	e
I.	PŘÍJMY Z FINANČNÍCH OPERACÍ	422,557		280,987
II.	NÁKLADY NA FINANČNÍ OPERACE	534,839		259,005
III.	JINÉ PŘÍJMY	0		0
IV.	PROVOZNÍ NÁKLADY	105,065		82,787
V.	JINÉ VÝDAJE	0		0
VI.	MIMOŘADNÉ PŘÍJMY	0		0
VII.	MIMOŘADNÉ VÝDAJE	0		0
VIII.	VYPLACENÉ VÝNOSY, VÝNOSY K VYPLACENÍ	0		0
IX.	VÝSLEDEK ZA PŘEDMĚTNÝ ROK	-217,347	0	-60,805

Budapešť, 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.

# GE Money Central European Equity Investment Fund

## 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](http://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: Mádi-Szabó Zoltán (Maďarská komora auditorů 003247). Poplatek za auditorské služby byl vyúčtovaný auditorem v roce 2014 ve výši brutto 1 804 670 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 podvojně 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 Central European Equity Investment Fund**

Výnosy určené k vyplacení zatěžující předmětný rok jsou ve výkazu zisku a ztráty uvedeny v položce nákladů na finanční operace. 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 fondu je uváděna v samostatném výkazu. Konečný stav cenných papírů byl zhodnocen 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 později emitované, respektive zpětně odkoupené podílové listy.

Přírůstek kapitálu je tvořen výsledkem za uplynulé roky a za předmětný rok, dále oceňovacím rozdílem cenných papírů. 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 příjmy plynoucí z prodeje cenných papírů, rozdíly kurzů, podíly získané z cenných papírů a získané úroky. 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.

Vyplacené výnosy a výnosy určené k vyplacení je částka náležející investorům kalkulovaná v poměru pro daný rok, která je splatná a připisovaná po uplynutí daného roku.

## **GE Money Central European Equity Investment Fund**

### **Ostatní**

Nominální hodnota podílových listů fondu: 1 HUF, slovy jeden forint.

Nominální hodnota podílových listů fondu v EUR: 0,01 EUR, slovy jedna setina EUR.

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

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



## II./1. POHLEDÁVKY

	<b>Předch.rok</b>	<b>Předm.rok</b>
	tis.HUF	tis.HUF
Pohledávky z dodávek zboží a služeb (zákazníci)	0	0
Poskytnuté zálohy	0	0
Distribuční účty	0	27,978
Peněžní účet distributorů cenných papírů	0	8,393
Jiné pohledávky	0	99
Ztráta hodnoty pohledávek	0	0
<b>Pohledávky celkem</b>	<b>0</b>	<b>36,470</b>

## II./2. ZTRÁTA HODNOTY ZAÚČTOVANÁ V PŘEDMĚTNÉM ROCE

	<b>Předch.rok</b>	<b>Předm.rok</b>
	tis.HUF	tis.HUF
<b>Ztráta hodnoty zaúčtovaná v účetnictví</b>		

Ztráta hodnoty nebyla zaúčtována.

**AKTIVNÍ ČASOVÁ ROZLIŠENÍ**

	<b>Předch.rok</b> tis.HUF	<b>Předm.rok</b> tis.HUF
Úroky z nevázaných vkladů	302	0
Úroky z vázaných vkladů	0	77
<hr/>		
<b>Aktivní časová rozlišení celkem:</b>	<b>302</b>	<b>77</b>

**DLOUHODOBÉ ZÁVAZKY**

	<b>Předch.rok</b>	<b>Předm.rok</b>
	tis.HUF	tis.HUF
Dlouhodobé závazky vůči správci fondu		
Jiné dlouhodobé závazky		
<b>Dlouhodobé závazky celkem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY**

	<b>Předch.rok</b>	<b>Předm.rok</b>
	tis.HUF	tis.HUF
Přijaté zálohy	0	0
Závazky z dodávek zboží a služeb (dodavatelé)	4,407	940
Krátkodobé závazky vůči správci fondu	0	0
Distribuční účty	10,210	5,056
<u>Jiné krátkodobé závazky</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Krátkodobé závazky celkem</b>	<b>14,617</b>	<b>5,996</b>

**PŘEŘAZENÍ AKTIV/ZDROJŮ**

	<b>Předch.rok</b>	<b>Předm.rok</b>
	tis.HUF	tis.HUF
Negativní zůstatek na bankovních účtech	0	0
Negativní zůstatek na účtech podílových listů	10,210	5,055
Peněžní účet distributorů cenných papírů	0	0
<b>Přeřazení do jiných závazků celkem:</b>	<b>10,210</b>	<b>5,055</b>

**PŘEŘAZENÍ NĚKTERÝCH DLOUHODOBÝCH ZÁVAZKŮ DO KRÁTKODOBÝCH ZÁVAZKŮ**

	<b>Předch.rok</b>	<b>Předm.rok</b>
	tis.HUF	tis.HUF
<b>Přeřazení do krátkodobých závazků celkem:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**VÝVOJ VLASTNÍHO KAPITÁLU**

Rok 2014

tis.HUF

Název	Počáteční hodnota	Meziroční		Konečná hodnota
		Zvýšení	Snížení	
Nominální hodnota emitovaných podílových listů	37,822,326	181,629	0	38,003,955
Nominální hodnota odkoupených podílových listů	-36,597,965	0	387,175	-36,985,140
Rozdíl hodnoty zápočtu zpětně odkoupených podílových listů	-4,077,179	0	595,749	-4,672,928
Rezerva oceňovacího rozdílu	-446,392	123,507	0	-322,885
Výsledek předcházejícího roku (let)	7,597,285	0	217,347	7,379,938
Výsledek obchodního roku	-217,347	217,347	60,805	-60,805
<b>VLASTNÍ KAPITÁL</b>	<b>4,080,728</b>	<b>522,483</b>	<b>1,261,076</b>	<b>3,342,135</b>

## PASIVNÍ ČASOVÁ ROZLIŠENÍ

	<b>Předch.rok</b>	<b>Předm.rok</b>
	tis.HUF	tis.HUF
Poplatek za služby auditora II.část	901	902
Poplatek orgánu dozoru	271	217
Poplatek za distribuci	64	227
Poplatek za zveřejnění	0	0
Poplatek správci fondu	2,926	2,872
Poplatek správci depozitu	0	0
<hr/>		
<b>Pasivní časová rozlišení celkem:</b>	<b>4,162</b>	<b>4,218</b>

**PŘÍJMY Z FINANČNÍCH OPERACÍ**

<b>Název</b>	<b>Předch.rok</b> tis.HUF	<b>Předm.rok</b> tis.HUF
Kurzovní zisky	202,188	63,619
Přijaté úroky	27,405	12,204
Přijaté dividendy	157,242	100,183
Příjmy z jiných finančních operací	0	0
Kurzovní rozdíl	35,722	104,981
<b>Příjmy z finančních operací celkem</b>	<b>422,557</b>	<b>280,987</b>



**NÁKLADY NA FINANČNÍ OPERACE**

<b>Název</b>	<b>Předch.rok tis.HUF</b>	<b>Předm.rok tis.HUF</b>
Kurzovní ztráty	524,798	247,480
Vyplacené úroky, úroky k vyplacení	0	0
Kurzovní rozdíl	10,041	11,525
<b>Náklady na finanční operace celkem</b>	<b>534,839</b>	<b>259,005</b>

<b>PROVOZNÍ NÁKLADY</b>		
<b>Název</b>	<b>Předch.rok</b>	<b>Předm.rok</b>
	<b>tis.HUF</b>	<b>tis.HUF</b>
Poplatek správci fondu	36,469	38,093
Poplatek správci depozitu	4,838	4,059
Poplatek za zveřejnění, inzerci	0	0
Poplatek orgánu dozoru	1,165	933
Poplatek za služby auditora	1,815	1,805
Bankovní náklady, provize z obratu	153	86
Mandátní, agenturní poplatky	2,594	1,263
Poplatek za distribuci	56,106	34,583
Jiné náklady	1,926	1,965
<b>Provozní náklady celkem</b>	<b>105,065</b>	<b>82,787</b>

**ZVLÁŠTNÍ ZÁVAZKY A ZÁVAZKY MIMO ROZVAHU**

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

## STAV AKTIV KE DNI VYPRACOVÁNÍ ROZVAHY

Rok 2014

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

## ZPRÁVA O PORTFOLIU

## Základní údaje:

Název fondu, číslo v rejstříku: Budapest Növekedési Részvény Befektetési Alap, 1111-22

Název správce fondu: Budapest Alapkezelő Zrt.

Název správce depozitu: UniCredit Bank Hungary Zrt.

Typ výpočtu NH: denní

Předmětný den (T):	2014.12.31
Vlastní kapitál (CZK):	3,342,135
NHA jednoho podílového listu HUF:	3,2804
NHA jednoho podílového listu EUR:	0,0104
NHA jednoho podílového listu CZK:	0,2890
Počet kusů (tisíc ks) HUF:	921,479,681
Počet kusů (tisíc ks) EUR:	19,860,049
Počet kusů (tisíc ks) CZK:	6,017,864

Stanovení netto hodnoty aktiv v předmětný den:

I.	ZÁVAZKY			Cástka/Hodnota T HUF	(%)
I/1	Úvěry (celkem):	Věřitel	Doba trvání	0	0%
I/2	Jiné závazky (celkem):			5,996	59%
	z důvodu poplatku správci fondu				
	z důvodu poplatku správci depozitu			611	10%
	z důvodu komisních poplatků				
	z důvodu distribučních nákladů			168	3%
	Poplatek za účetní služby			161	3%
	z důvodu poplatku za služby auditora			0	
	z důvodu jiných položek zaúčtovaných jako náklady			0	
	Ostatní závazky – mimo náklady			5,056	84%
I/3	Cílové rezervy (celkem):			0	0%
I/4	Pasivní časová rozlišení (celkem):			4,218	41%
	<b>Závazky celkem:</b>			<b>10,214</b>	<b>100%</b>

II.	AKTIVA				(%)
II/1	Běžný účet, hotovost (celkem):			14,298	0%
II/2	Jiné pohledávky (celkem):			36,470	1%
II/3	Vázané bankovní vklady (celkem):	Banka	Doba trvání	264,585	8%
II/3.1.	Termínované na max. 3 měsíce (celkem):			264,585	100%
		Citibank Zrt.	1 měsíc	152,562	58%
II/3.2.	Termínované na déle než 3 měsíce (celkem):	OTP Bank Rt.	15 dnů	112,023	42%
II/4	Cenné papíry (celkem):	Měna	Nominální hodnota	3,036,919	91%
II/4.1.	Státní dluhopisy (celkem):		200,000,000	199,320	7%
II/4.1.1.	Dluhopisy (celkem):				
II/4.1.2.	Pokladniční poukázky (celkem):	HUF	200,000,000	199,320	100%
II/4.1.3.	Ostatní cenné papíry akceptované NB (celkem):				
II/4.1.4.	Zahraniční státní dluhopisy (celkem):				
II/4.2.	Cenné papíry představující hosp. a jiný úvěrový vztah:				
II/4.2.1.	Registrované na burze (celkem):				
II/4.2.2.	Zahraniční dluhopisy (celkem):				
II/4.2.3.	Mimoburzovní (celkem):				
II/4.3.	Akcie (celkem):			2,837,599	93%
II/4.3.1.	Registrované na burze (celkem):	HUF	29,399,300	378,628	13%
II/4.3.2.	Zahraniční akcie (celkem):			2,458,97	87%
	Polské cenné papíry (celkem):	PLN	450,883	1	61%
	České cenné papíry (celkem):	CZK	3,792,670	1,504,21	26%
	EUR cenné papíry (celkem)	EUR	12,400	8	7%
	Americké cenné papíry (celkem)	USD	5,500	638,133	5%
II/4.3.3.	Mimoburzovní (celkem):			133,543	
II/4.4.	Hypoteční zástavní listy (celkem):				
II/4.4.1.	Registrované na burze (celkem):				
II/4.4.2.	Mimoburzovní (celkem):				
II/4.5.	Podílové listy (celkem):				
	USD podílové listy (celkem):				
	EUR podílové listy (celkem):				
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):			77	0%
II/6	Oceňovací rozdíl derivátových transakcí			0	0%
	<b>Aktiva celkem:</b>			<b>3,352,349</b>	<b>100%</b>

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 Central European Equity Investment Fund v roce 2014:	1.04%
Výnos série „U“ 2011 fondu GE Money Central European Equity Investment Fund v roce 2014:	1.04%
Výnos série „CZK“ 2011 fondu GE Money Central European Equity Investment Fund v roce 2014:	-4.16%
Výnos série „EUR“ 2011 fondu GE Money Central European Equity Investment Fund v roce 2014:	-5.20%

**GE Money Central European Equity Investment Fund**

III./7.

Rok 2014

**CASH FLOW**

		THUF	THUF
	Název položky	Předch.rok	Předm.rok
<b>I.</b>	<b>Provozní cash flow ( 01.-14.řádek )</b>	<b>-123,847</b>	<b>-127,715</b>
1.	Výsledek za předmětný rok (bez částky přijatého nájemného, výnosů) +/-	-404,994	-164,928
2.	Zaúčtovaná amortizace +		
3.	Zaúčtovaná ztráta hodnoty a zpětný přípis +/-		
4.	Zaúčtovaný oceňovací rozdíl +/-	446,392	322,885
5.	Rozdíl z tvorby a využití cílové rezervy +/-		
6.	Výsledek prodeje investic do nemovitostí +/-		
7.	Výsledek prodeje, směny investic cenných papírů +/-	301,773	82,141
8.	Změna stavu investovaných aktiv +/-	0	0
9.	Změna stavu oběžných aktiv +/-	41,342	-36,588
10.	Změna stavu krátkodobých závazků +/-	-61,323	-8,621
11.	Změna stavu dlouhodobých závazků +/-	0	0
12.	Změna stavu aktivních časových rozlišení +/-	2,807	225
13.	Změna stavu pasivních časových rozlišení +/-	-3,452	56
14.	Oceňovací rozdíl	-446,392	-322,885
<b>II.</b>	<b>Investiční cash flow ( 15.-20. řádek )</b>	<b>730,653</b>	<b>1.063,062</b>
15.	Nákup nemovitostí -		
16.	Prodej nemovitostí +		
17.	Přijaté částky nájemného +		
18.	Nákup cenných papírů -	-13,551,911	-6,966,120
19.	Prodej, směna cenných papírů +	14,094,917	7,925,059
20.	Získané výnosy +	187,647	104,123
<b>III.</b>	<b>Finanční cash flow ( 21.-27. řádek )</b>	<b>-1,307,644</b>	<b>-801,295</b>
21.	Emise podílových listů +	135,026	181,629
22.	Vklad získaný při emisi podílových listů -		
23.	Zpětný odkup podílových listů -	-503,119	-387,175
24.	Výnosy vyplacené z podílových listů -	-939,551	-595,749
25.	Nárokované úvěry, půjčky +		
26.	Splátky úvěrů, půjček -		
27.	Úroky vyplacené za úvěry, půjčky -		
<b>IV.</b>	<b>ZMĚNY FINANČNÍCH PROSTŘEDKŮ ( I. +II. +III. řádek )</b>	<b>-700,838</b>	<b>134,052</b>

Budapešť, 24. dubna 2015

O.R.

Budapest Alapkezelő Zrt.

## SROVNÁVACÍ TABULKA

Rok 2014

Název	Datum v hlavní účetní knize	Částka v hlavní účetní knize (tis.HUF)	Datum soupisu NHA	Částka soupisu NHA (tis.HUF)	Rozdíl (tis.HUF)
Cenné papíry	2014.12.31	3,359,274	2014.12.31	3,043,836	315,438
Termínované transakce	2014.12.31	0	2014.12.31	0	0
Oceňovací rozdíl z úroků	2014.12.31	653	2014.12.31	0	653
Jiný oceňovací rozdíl	2014.12.31	-323,008	2014.12.31	0	-323,008
<b>Cenné papíry celkem:</b>	2014.12.31	<b>3,036,919</b>	2014.12.31	<b>3,043,836</b>	<b>-6,917</b>
Citi banka HUF	2014.12.31	4,407	2014.12.31	4,407	0
Citi banka PLN	2014.12.31	38	2014.12.31	38	0
Citi banka CZK	2014.12.31	3,606	2014.12.31	3,634	-28
Citi banka GBP	2014.12.31	0	2014.12.31	0	0
Citi banka EUR	2014.12.31	5,206	2014.12.31	5,236	-30
Citi banka USD	2014.12.31	1,042	2014.12.31	1,052	-10
Vázané vklady HUF	2014.12.31	112,023	2014.12.31	112,041	-18
Vázané vklady PLN	2014.12.31	152,562	2014.12.31	152,579	-17
Nevázané vklady	2014.12.31	0	2014.12.31	0	0
<b>Finanční prostředky celkem:</b>	2014.12.31	<b>278,883</b>	2014.12.31	<b>278,987</b>	<b>-104</b>
Podíly/úroky	2014.12.31	0	2014.12.31	0	0
Pohledávky z distribuce podílových listů	2014.12.31	27,977	2014.12.31	27,977	0
Pohledávky z prodeje, vyúčtování splatnosti CP	2014.12.31	8,393	2014.12.31	8,391	2
Pohledávky z převodů mezi účty	2014.12.31	99	2014.12.31	100	-1
<b>Pohledávky celkem:</b>	2014.12.31	<b>36,470</b>	2014.12.31	<b>36,468</b>	<b>2</b>
<b>Oceňovací rozdíl derivátových transakcí</b>	2014.12.31	<b>0</b>	2014.12.31	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Aktivní časová rozlišení celkem:</b>	2014.12.31	<b>77</b>	2014.12.31	<b>0</b>	<b>77</b>
Dodavatelé	2014.12.31	940	2014.12.31	0	940
<b>Krátkodobé závazky celkem:</b>	2014.12.31	<b>940</b>	2014.12.31	<b>0</b>	<b>940</b>
Poplatek za služby auditora	2014.12.31	902	2014.12.31	902	0
Poplatek orgánu dozoru	2014.12.31	217	2014.12.31	218	-1
Poplatek správci depozitu	2014.12.31	0	2014.12.31	289	-289
Poplatek za účetní služby	2014.12.31	0	2014.12.31	161	-161
Distribuční poplatek	2014.12.31	227	2014.12.31	0	227
Poplatek správci fondu	2014.12.31	2,872	2014.12.31	5,470	-2,598
<b>Pasivní časová rozlišení</b>	2014.12.31	<b>4,218</b>	2014.12.31	<b>7,040</b>	<b>-2,822</b>
Závazky z prodeje, vyúčtování splatnosti CP	2014.12.31	0	2014.12.31	0	0
Závazky z distribuce podílových listů	2014.12.31	5,056	2014.12.31	5,082	-26
Závazky z konverze zahraniční měny	2014.12.31	0	2014.12.31	0	0
<b>Závazky celkem:</b>	2014.12.31	<b>10,214</b>	2014.12.31	<b>12,122</b>	<b>-1,908</b>
<b>Netto hodnota aktiv (tisíc HUF)</b>		<b>3,342,135</b>		<b>3,347,169</b>	<b>-5,034</b>
<b>Nominální hodnota podílových listů HUF ve forintech</b>	2014.12.31	<b>921,479,681</b>	2014.12.31	<b>921,479,681</b>	<b>0</b>
<b>Nominální hodnota podílových listů EUR ve forintech</b>	2014.12.31	<b>29,233,725</b>	2014.12.31	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Nominální hodnota podílových listů CZK ve forintech</b>	2014.12.31	<b>68,101,456</b>	2014.12.31	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Podílové listy EUR nominální hodnota</b>	2014.12.31	<b>0</b>	2014.12.31	<b>19,860,049</b>	<b>0</b>
<b>Podílové listy CZK nominální hodnota</b>	2014.12.31	<b>0</b>	2014.12.31	<b>6,017,864</b>	<b>0</b>
<b>Hodnota jednoho podílového listu (HUF/ks)</b>	2014.12.31	<b>3,2804</b>	2014.12.31	<b>3,4894</b>	<b>0,0110</b>
<b>Hodnota jednoho podílového listu (EUR/ks)</b>	2014.12.31	<b>0,0104</b>	2014.12.31	<b>0,0110</b>	<b>0,0006</b>
<b>Hodnota jednoho podílového listu (CZK/ks)</b>	2014.12.31	<b>0,2890</b>	2014.12.31	<b>0,9104</b>	<b>0,6214</b>

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 vyúčtovány 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 přibližují 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 Central European Equity Investment Fund

### Základní údaje

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

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

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

Správce fondu	Budapest Alapkezelő Zrt.	1138 Budapest, Váci út 193.
Správce depozitu	Pobočka zahraniční banky Citibank Europe plc v Maďarsku	1051 Budapest, Szabadság tér 7.
Auditor	KPMG Hungária Kft.	1139 Budapest, Váci út 31.

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

### Cíle fondu

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

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

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

Tato investiční forma 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)



## I. Výkaz majetku, skladba fondu

Základní měna fondu: maďarský forint

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

### Výkaz majetku

Výkaz majetku	Počáteční stav	Konečný stav
Převoditelné cenné papíry	3,953,367,625	3,043,836,487
Zůstatky na bankovních účtech	146,118,110	278,986,678
Jiné prostředky	-10,210,426	31,385,326
<b>Aktiva celkem</b>	<b>4,089,275,309</b>	<b>3,354,208,491</b>
Závazky vyplývající z poplatků	-8,257,660	-7,039,531
<b>Netto hodnota aktiv</b>	<b>4,081,017,649</b>	<b>3,347,168,960</b>

### Skladba portfolia podle hlavních kategorií aktiv

GE Money Central European Equity Investment Fund				
Skladba portfolia	Počáteční stav		Konečný stav	
	2013.12.31		2014.12.31	
Typ aktiva	Hodnota aktiva	Váha	Hodnota aktiva	Váha
Finance na účtech	2,640,374	0.1%	14,366,061	0.4%
Vklady	143,477,736	3.5%	264,620,617	7.9%
Dluhopisy emisní banky	514,521,404	12.6%	0	0.0%
Diskontní pokladniční poukázky	0	0.0%	199,320,000	5.9%
Státní dluhopisy	0	0.0%	0	0.0%
Hypoteční zástavní listy	0	0.0%	0	0.0%
Podnikové dluhopisy	0	0.0%	0	0.0%
Podílové listy	0	0.0%	0	0.0%
Akcie, ETF	3,438,846,221	84.1%	2,844,516,487	84.8%
Derivátové transakce	0	0.0%	0	0.0%
Repo	0	0.0%	0	0.0%
Zůstatek na distribučním účtu	-10,210,426	-0.2%	22,894,717	0.7%
Pohledávky/Závazky	0	0.0%	8,490,609	0.3%
<b>Aktiva celkem (Brutto hodnota aktiv)</b>	<b>4,089,275,309</b>	<b>100.0%</b>	<b>3,354,208,491</b>	<b>100.0%</b>
Poplatky	-8,257,660		-7,039,531	
<b>Netto hodnota aktiv:</b>	<b>4,081,017,649</b>		<b>3,347,168,960</b>	

### Detailní skladba fondu

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

Měna fondu: maďarský forint

**Zůstatky na bankovních účtech**
**Běžný účet**

Měna	Kód	počáteční stav	%	konečný stav	%
Maďarský forint	HUF	315,839	0.0%	4,406,556	0.1%
Česká koruna	CZK	1,506,014	0.0%	3,634,314	0.1%
Euro	EUR	1,818	0.0%	5,234,635	0.2%
Polský zlotý	PLN	0	0.0%	38,366	0.0%
USA dolar	USD	816,703	0.0%	1,052,190	0.0%
<b>Celkem</b>	<b>HUF</b>	<b>2,640,374</b>		<b>14,366,061</b>	

**Vklady**

Měna	Kód	počáteční stav	%	konečný stav	%
Maďarský forint	HUF	0	0.0%	112,041,216	3.3%
Polský zlotý	PLN	143,477,736	3.5%	152,579,401	4.6%
<b>Celkem</b>	<b>HUF</b>	<b>143,477,736</b>		<b>264,620,617</b>	

%: V poměru k netto hodnotě aktiv

**Převoditelné cenné papíry**
**počáteční stav**

Druh	Název	ISIN	Hodnota aktiv	Podíl PF	Podíl CP
Dluhopisy národní banky	MNB140108	HU0000624895	281,812,188	6.9%	7.1%
	MNB140115	HU0000624903	232,709,216	5.7%	5.9%
Akcie	BANK PEKAO SA	PLPEKAO00016	345,187,579	8.5%	8.7%
	BANK PKO	PLPKO0000016	389,446,736	9.5%	9.9%
	CEZ AS	CZ0005112300	195,921,260	4.8%	5.0%
	ERSTE BANK	AT0000652011	416,857,152	10.2%	10.5%
	KGHM	PLKGHM000017	223,861,930	5.5%	5.7%
	KOMERCNI BANKA AS	CZ0008019106	167,887,475	4.1%	4.2%
	KRKA	SI0031102120	142,588,800	3.5%	3.6%
	MAGYAR TELEKOM (MATÁV)	HU0000073507	41,010,284	1.0%	1.0%
	MOL TÖRZS	HU0000068952	182,008,650	4.5%	4.6%
	OTP Bank	HU0000061726	173,212,700	4.2%	4.4%
	PGE PW	PLPGER000010	174,822,780	4.3%	4.4%
	PKN ORLEN SA.	PLPKN0000018	154,206,077	3.8%	3.9%
	PZU PW	PLPZU0000011	265,157,727	6.5%	6.7%
	RICHTER G. TÖRZS	HU0000123096	151,325,600	3.7%	3.8%
	TELEFONICA 02 C.R. (CESKY TELECOM)	CZ0009093209	92,821,750	2.3%	2.3%
	MCDONALD'S CORPORATION	US5801351017	115,074,184	2.8%	2.9%
PGNIG (POLISH OIL & GAS)	PLPGNIG00014	110,606,550	2.7%	2.8%	
VIENNA INSURANCE GROUP	AT0000908504	96,848,987	2.4%	2.4%	
					100.0%

**konečný stav**

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

Diskontní pokladniční poukázky	D150401	HU0000519921	199,320,000	6.0%	6.5%
Akcie	BANK PEKAO SA	PLPEKAO00016	291,191,528	8.7%	9.6%
	BANK PKO	PLPKO0000016	305,062,481	9.1%	10.0%
	BANK ZACHODNI WBK	PLBZ00000044	96,941,250	2.9%	3.2%
	CEZ AS	CZ0005112300	165,147,593	4.9%	5.4%
	ERSTE BANK	AT0000652011	262,184,082	7.8%	8.6%
	KGHM	PLKGHM000017	172,048,745	5.1%	5.7%
	KOMERCNI BANKA AS	CZ0008019106	154,538,907	4.6%	5.1%
	KRKA	SI0031102120	101,891,326	3.0%	3.3%
	MAGYAR TELEKOM (MATÁV)	HU0000073507	44,144,828	1.3%	1.5%
	MCDONALD'S CORPORATION	US5801351017	134,836,174	4.0%	4.4%
	MOL TÖRZS	HU0000068952	122,076,830	3.6%	4.0%
	OTP Bank	HU0000061726	119,082,317	3.6%	3.9%
	PGE PW	PLPGER000010	149,288,048	4.5%	4.9%
	PGNIG (POLISH OIL & GAS)	PLPGNIG00014	39,441,240	1.2%	1.3%
	PKN ORLEN SA.	PLPKN0000018	153,696,016	4.6%	5.0%
	PZU PW	PLPZU0000011	296,141,670	8.8%	9.7%
	RICHTER G. TÖRZS	HU0000123096	93,324,000	2.8%	3.1%
	TELEFONICA 02 C.R. (CESKY TELECOM)	CZ0009093209	61,305,352	1.8%	2.0%
	VIENNA INSURANCE GROUP	AT0000908504	82,174,100	2.5%	2.7%
					100.0%

Podíl PF: V poměru k netto hodnotě aktiv

Podíl CP: V poměru k celkovému množství cenných papírů

### Jiné nástroje

#### Derivátové transakce

Na konci daného období nebyly ve fondu zastoupeny takové nástroje.

#### Repo transakce

Na konci daných období nebyly ve fondu zastoupeny takové nástroje.

#### Distribuční účty

Měna	Kód	počáteční	%	konečný	%
Maďarský forint	HUF	-8,911,157	-0.2%	27,977,449	0.8%
EURO	EUR	-1,299,269	0.0%	-5,082,732.00	-0.2%
USA dolar	USD	0	0.0%	0	0.0%

#### Pohledávky/závazky

##### počáteční stav

Ve fondu nebyly na konci období zastoupeny takové nástroje.

##### konečný stav

Pohledávky/závazky	Nástroj	ISIN	Hodnota aktiv
Finanční pohledávky/závazky	CZK		99,928
Příjmy plynoucí z cenných papírů	ERSTE BANK		0
Příjmy plynoucí z cenných papírů	PZU PW		8,390,681
Prodej a nákup cenných papírů	BANK PKO PW	PLPKO0000040	0
Prodej a nákup cenných papírů	ERSTE GROUP RTS (jog)	AT0000A10QP8	0

## II. Počet distribuovaných podílových listů

Počet podílových listů	Počáteční stav ks	Konečný stav ks
"HUF" série	1,148,562,302	921,449,318
"EUR" série	26,450,416	19,860,049
"CZK" série	2,252,224	6,017,864
"U" série	0	30,363

## III. Netto hodnota aktiv připadající na jeden podílový list

Hodnota aktiv na jeden podílový list	Počáteční stav	Konečný stav
"HUF" série	3.4536	3.4894
"EUR" série	0.011595	0.010992
"CZK" série	0.9499	0.9104
"U" série	3.4536	3.4894

## IV. Skladba fondu

### 1) Skladba aktiv fondu

	Počáteční stav	Změna v mezidobí%	Konečný stav	NHA %	Aktiva %
Převoditelné cenné papíry oficiálně registrované na burze	3,953,367,625	-23.0%	3,043,836,487	90.9%	90.7%
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>3,953,367,625</b>	<b>-23.0%</b>	<b>3,043,836,487</b>	<b>90.9%</b>	<b>90.7%</b>
Z toho cenné papíry představující úvěrový vztah	514,521,404	-61.3%	199,320,000	6.0%	5.9%

### Cenné papíry v portfoliu vyznačující se nejvyšší vahou

Název cenného papíru	Typ cenného papíru	NHA	NHA %	Aktiva %
BANK PKO	Akcie	305,062,481	9.1%	9.1%
PZU PW	Akcie	296,141,670	8.8%	8.8%
BANK PEKAO SA	Akcie	291,191,528	8.7%	8.7%
ERSTE BANK	Akcie	262,184,082	7.8%	7.8%
D150401	Diskontní pokladniční poukázky	199,320,000	6.0%	5.9%
<b>Cenné papíry celkem:</b>		<b>3,043,836,487</b>	<b>90.9%</b>	<b>90.7%</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:	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.

## **2) Analýza výkazu majetku**

### **Tržní procesy v roce 2014**

Podobně jako v roce 2013 nedokázaly rozvíjející se trhy (včetně středoevropských akcií) ani v roce 2014 držet krok s celkově pozitivními výsledky dosaženými na vyspělých burzách. Důvodem nízké výkonnosti rozvíjejících se zemí byla v zásadě i nadále nezměněná problematická situace týkající se růstu v těchto zemích, nepříznivé vlivy působící v důsledku poklesu cen surovin na mnohé exportní země, geopolitické konflikty (především události týkající se vztahu Ukrajiny a Ruska) a také tržní volatilita generovaná nestálou monetární politikou americké emisní banky. V souvislosti s americkou emisní bankou je nutné zdůraznit, že FED na konci roku 2014 dokončila program kvantitativního uvolňování (QE) trvající od roku 2008, který byl podle mínění mnoha účastníků trhu mimořádně významným mezníkem v historii opatření zaměřených na řešení ekonomické krize odstartované v roce 2008. Z burz určujících vývoj v oblasti střední Evropy uzavřel český burzovní index rok v mínusu o 4,3 %, polský burzovní index v rozsahu o 3,5 % a maďarský BUX burzovní index pak v mínusu o 10,4 %. Index MSCI EMEA jako komplexní index širšího regionu EMEA počítaný v dolarech poklesl o 17,6 %. V rámci regionu EMEA byla indexem vykazujícím relativně nejslabší výkon ruská burza (-45,2 %), která je jedním z nejvýznamnějších příkladů již dříve uváděných geopolitických konfliktů působících negativně na akcie. Ohledně významnějších komodit uzavřela ropa rok s poklesem v rozsahu o 48,3 %, LME Index jako indikátor průmyslových kovů pak poklesl o 7,8 %.

### **Investice fondu v roce 2014**

Fond v souladu se svou investiční politikou investoval v průběhu pololetí převážně do akcií podniků působících ve střední a východní Evropě. Mezi investicemi vyznačujícími se nejvyšší vahou tak byly ve fondu zastoupeny polské, české a maďarské akcie. Z hlediska akciových trhů byl rok 2014 poměrně střídavý, zatímco burzy ve vyspělých zemích vykazovaly převážně růst, pak akcie na trzích v rozvíjejících se zemích (včetně burz ve střední Evropě) uzavřely rok s propadem. Z důvodů nízkých výsledků dosažených rozvíjejícími se zeměmi je nutné zdůraznit i nadále přetrvávající nepříznivou a problematickou situaci růstu v těchto zemích, negativní vlivy způsobené poklesem cen surovin působící na mnohé vývozní země, geopolitické konflikty (především rusko-ukrajinské události) a volatilitu na trhu generovanou proměnlivou monetární politikou americké národní banky. Výsledky fondu a vývoj netto hodnoty připadající na jeden podílový list jsou tak odrazem těchto procesů.

## **V. Vývoj aktiv fondu v předmětném období**

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

	"HUF" série	"EUR" série	"CZK" série	"U" série
<b>Počáteční stav (ks)</b>	<b>1,148,562,302</b>	<b>26,450,416</b>	<b>2,252,224</b>	<b>0</b>
Nákup (ks)	111,183,536	4,847,186	4,939,880	0
Odkup (ks)	338,296,520	11,437,553	1,174,240	0
<b>Konečný stav (ks)</b>	<b>921,449,318</b>	<b>19,860,049</b>	<b>6,017,864</b>	<b>0</b>

Měna fondu: maďarský forint

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

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

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

\*: lomený rok, neanualizované výnosy

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

### VII. Detailní prezentace derivátových transakcí v předmětném období

Fond v roce 2014 neuzavíral derivátové transakce.

## **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 číslo H-KE-III-141/2015 byla od 16. března 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 CXCI 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 neodvívá 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

„HUF“, „CZK“, „U“ série:

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

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

„EUR“ série:

Předpokládaný nižší výnos      Předpokládaný vyšší výnos  
 ←      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.

Fond byl zařazen do vysoké rizikové kategorie proto, že převážnou část svých aktiv investuje do akcií a akcie se vyznačují významným kolísáním kurzu.

#### 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.

### **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 správcem 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. Nyíltvéggű 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.