

# VÝROČNÍ ZPRÁVA 2014

## GE Money EMEA Részvény Alap

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 EMEA Résvvény Fund za rok 2014 vydané v maďarském jazyce. V případě jakýchkoli nesrovnalostí má přednost originál v maďarském jazyce. Tuto zprávu je třeba číst společně s úplnou výroční zprávou, na níž odkazuje.

## Zpráva nezávislého auditora

Pro Budapest Alapkezelő Zrt.

Provedli jsme audit účetních informací (dále jen „účetních informací“) obsažených v bodech I., II., III., IV.1., V., VI., VII., IX. a XI. příložené výroční zprávy fondu GE Money EMEA Résvvény 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 EMEA Résvvény Fund k 31. prosinci 2014 sestaveny, ve všech významných ohledech, v souladu s maďarským zákonem o účetnictví a se Zákonem XVI. z roku 2014 o Vedení investičních fondů a kolektivním investování, a kterým se mění některé zákony v oblasti financí. Aktiva a pasiva obsažená ve výroční zprávě jsou vykázána na základě jejich inventury. Správní náklady uvedené ve výroční zprávě byly účtovány na základě ocenění provedeného správcem fondu.

### *Další události*

Náš audit se vztahuje výhradně k účetním informacím vyjmenovaným výše.

V Budapešti, dne 24. dubna 2015

KPMG Hungária Kft.  
Registrační číslo: 000202

Agócs Gábor  
Agócs Gábor

dr. Eperjesi Ferenc  
dr. Eperjesi Ferenc



*Partner*

*Odborný účetní*

Registration number: 003161

## B. Základní údaje

<b>Název v anglickém jazyce</b>	GE Money EMEA Equity Investment Fund	
<b>Zkrácený název</b>	GE Money EMEA Részvény Alap	
<b>Zkrácený název v anglickém jazyce</b>	GE Money EMEA Equity Fund	
<b>Harmonizace</b>	SKIPCP fond	
<b>Typ, druh fondu</b>	veřejný, otevřený evropský podílový fond cenných papírů	
<b>Doba trvání</b>	neurčitá	
<b>Datum zahájení činnosti</b>	10. červenec 2008 (číslo povolení orgánu PSZÁF: PSZÁF E-III/110.685-1/2008)	
<b>Základní měna</b>	EUR	
<b>Údaje o sériích</b>		
	„HUF“ série	nominální hodnota 1 HUF ISIN kód: HU0000709837
	„EUR“ série	nominální hodnota 1 EUR ISIN kód: HU0000707039
	„CZK“ série	nominální hodnota 1 CZK ISIN kód: HU0000707120
	„U“ série	nominální hodnota 1 HUF ISIN kód: HU0000712989
<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 99.
<b>Aktuální výše poplatku správci fondu</b>	2.00 %	

### Cíle fondu

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

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

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

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

Tato investiční forma je vhodná pro investory, kteří hodljí 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

Měna fondu: euro

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

### Výkaz majetku

Výkaz majetku	Počáteční stav	Konečný stav
Převoditelné cenné papíry	1,262,115	860,905
Zůstatky na bankovních účtech	135,513	105,350
Jiné prostředky	5,036	102,735
<b>Aktiva celkem</b>	<b>1,402,664</b>	<b>1,068,990</b>
Závazky vyplývající z poplatků	-5,144	-4,745
<b>Netto hodnota aktiv</b>	<b>1,397,520</b>	<b>1,064,245</b>

### Skladba portfolia podle hlavních kategorií aktiv

GE Money EMEA Résvény Alap					
Skladba portfolia	Počáteční stav		Konečný stav		
	2013.12.28		2014.12.31		
Typ aktiva	Hodnota aktiva	Váha	Hodnota aktiva	Váha	
Finance na účtech	47,515	3.4%	67,180	6.3%	
Vklady	87,999	6.3%	38,170	3.6%	
Dluhopisy emisní banky	0	0.0%	0	0.0%	
Diskontní pokladniční poukázky	0	0.0%	0	0.0%	
Státní dluhopisy	0	0.0%	0	0.0%	
Hypoteční zástavní listy	0	0.0%	0	0.0%	
Podnikové dluhopisy	0	0.0%	0	0.0%	
Podílové listy	0	0.0%	0	0.0%	
Akcie, ETF	1,262,115	90.0%	860,905	80.5%	
Derivátové transakce	1,497	0.1%	0	0.0%	
Repo	0	0.0%	0	0.0%	
Zůstatek na distribučním účtu	2,188	0.2%	23,450	2.2%	
Pohledávky/Závazky	1,351	0.1%	79,285	7.4%	
<b>Aktiva celkem (Brutto hodnota aktiv)</b>	<b>1,402,664</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,068,990</b>	<b>100.0%</b>	
Poplatky	-5,144		-4,745		
<b>Netto hodnota aktiv:</b>	<b>1,397,520</b>		<b>1,064,245</b>		

### Detailní skladba fondu

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

Měna fondu: euro.

#### Zůstatky na bankovních účtech

##### Běžný účet

Měna	Kód	Počáteční stav	%	Konečný	%
------	-----	----------------	---	---------	---

**stav**

Maďarský forint	HUF	1,293	0.1%	4,698	0.4%
Česká koruna	CZK	1,172	0.1%	1,707	0.2%
Euro	EUR	43,771	3.1%	19,453	1.8%
Polský zlotý	PLN	0	0.0%	2	0.0%
Turecká lira	TRY	0	0.0%	385	0.0%
USA dolar	USD	1,278	0.1%	40,935	3.8%
<b>Celkem</b>	<b>EUR</b>	<b>47,515</b>		<b>67,180</b>	

**Vklady**

Měna	Kód	Počáteční stav	%	Konečný stav	%
Maďarský forint	HUF	0	0.0%	38,170	3.6%
USA dolar	USD	87,999	6.3%	0	0.0%
<b>Celkem</b>	<b>EUR</b>	<b>87,999</b>		<b>38,170</b>	

‰: V poměru k netto hodnotě aktiv

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

Druh	Název	ISIN	Hodnota aktiv	Podíl PF	Podíl CP
ETF	ISHARES MSCI SOUTH AFRICA IN	US4642867802	37,485	2.7%	3.0%
	LYXOR ETF TURKEY	FR0010326256	23,634	1.7%	1.9%
	MARKET VECTORS RUSSIA ETF	US57060U5065	11,404	0.8%	0.9%
	LYXOR ETF SOUTH AFRICA	FR0010464446	44,115	3.2%	3.5%
	LYXOR ETF FTSE ATHEX 20	FR0010405431	26,110	1.9%	2.1%
Akcie	AKBANK	TRAAKBNK91N6	30,255	2.2%	2.4%
	ANGLO PLATINUM ADR	US03486T1034	13,926	1.0%	1.1%
	ANGLOGOLD ASHANTI ADR	US0351282068	21,315	1.5%	1.7%
	BANK PEKAO SA	PLPEKAO00016	19,443	1.4%	1.5%
	BANK PKO	PLPKO0000016	30,838	2.2%	2.4%
	BIM BIRLESIK	TREBIMM00018	23,518	1.7%	1.9%
	CEZ AS	CZ0005112300	23,636	1.7%	1.9%
	GAZPROM OAO ADR	US3682872078	95,166	6.8%	7.5%
	GOLD FIELDS ADR	US38059T1060	5,820	0.4%	0.5%
	IMPALA PLATINUM	US4525533083	26,027	1.9%	2.1%
	KGHM	PLKGHM000017	14,202	1.0%	1.1%
	LUKOIL ADR	US6778621044	77,233	5.5%	6.1%
	MECHEL PREF	US5838405091	2,581	0.2%	0.2%
	MOL TÖRZS	HU0000068952	14,618	1.0%	1.2%
	MTN GROUP ADR	US62474M1080	80,969	5.8%	6.4%
	NASPERS ADR	US6315121003	94,036	6.7%	7.5%
	NORILSK NICKEL ADR	US46626D1081	26,600	1.9%	2.1%
	NOVATEK GDR	US6698881090	24,898	1.8%	2.0%
	Global Telecom Holding	US37953P2020	23,150	1.7%	1.8%
	OTP Bank	HU0000061726	6,901	0.5%	0.5%
	PKN ORLEN SA.	PLPKN0000018	18,751	1.3%	1.5%
	PZU PW	PLPZU0000011	27,017	1.9%	2.1%
	ROSNEFT GDR	US67812M2070	34,070	2.4%	2.7%
	SANLAM ADR	US80104Q2084	46,195	3.3%	3.7%
	SASOL USD	US8038663006	66,552	4.8%	5.3%
	SBERBANK GDR	US80585Y3080	81,577	5.8%	6.5%

STANDARD BANK US ADR	US8531182066	59,014	4.2%	4.7%
SURGUTNEFTEGAS-ADR	US8688612048	15,714	1.1%	1.2%
TURKIYE GARANTI BANKASI	TRAGARAN91N1	36,537	2.6%	2.9%
HARMONY GOLD ADR	US4132163001	5,522	0.4%	0.4%
Severstal GDR	US8181503025	14,375	1.0%	1.1%
URALKALI GDR	US91688E2063	19,351	1.4%	1.5%
MOBILE TELESYSTEMS ADR	US6074091090	37,372	2.7%	3.0%
SIBANYE GOLD-SPON ADR	US8257242060	2,187	0.2%	0.2%
				100.0%

**konečný stav**

Druh	Název	ISIN	Hodnota aktiv	Podíl PF	Podíl CP
ETF	LYXOR ETF SOUTH AFRICA	FR0010464446	24,270	2.3%	2.8%
	LYXOR ETF TURKEY	FR0010326256	40,968	3.8%	4.8%
	MARKET VECTORS RUSSIA ETF	US57060U5065	64,092	6.0%	7.4%
	LYXOR ETF FTSE ATHEX 20	FR0010405431	4,482	0.4%	0.5%
Akcie	AKBANK	TRAAKBNK91N6	40,849	3.8%	4.7%
	ANGLO PLATINUM ADR	US03486T1034	12,405	1.2%	1.4%
	ANGLOGOLD ASHANTI ADR	US0351282068	17,978	1.7%	2.1%
	BANK PEKAO SA	PLPEKAO00016	18,756	1.8%	2.2%
	BANK PKO	PLPKO0000016	27,107	2.5%	3.1%
	BIM BIRLESIK	TREBIMM00018	28,303	2.7%	3.3%
	CEZ AS	CZ0005112300	16,025	1.5%	1.9%
	GAZPROM OAO ADR	US3682872078	24,215	2.3%	2.8%
	GOLD FIELDS ADR	US38059T1060	9,361	0.9%	1.1%
	HARMONY GOLD ADR	US4132163001	4,687	0.4%	0.5%
	IMPALA PLATINUM	US4525533083	16,337	1.5%	1.9%
	KGHM	PLKGHM000017	12,694	1.2%	1.5%
	LUKOIL ADR	US6778621044	16,449	1.5%	1.9%
	MOL TÖRZS	HU0000068952	10,940	1.0%	1.3%
	MTN GROUP ADR	US62474M1080	46,793	4.4%	5.4%
	NASPERS ADR	US6315121003	109,605	10.3%	12.7%
	NORILSK NICKEL ADR	US46626D1081	5,877	0.6%	0.7%
	Global Telecom Holding	US37953P2020	22,377	2.1%	2.6%
	PKN ORLEN SA.	PLPKN0000018	21,679	2.0%	2.5%
	PZU PW	PLPZU0000011	28,338	2.7%	3.3%
	ROSNEFT GDR	US67812M2070	8,704	0.8%	1.0%
	SANLAM ADR	US80104Q2084	50,050	4.7%	5.8%
	SASOL USD	US8038663006	21,970	2.1%	2.6%
	SBERBANK GDR	US80585Y3080	22,560	2.1%	2.6%
	Severstal GDR	US8181503025	18,805	1.8%	2.2%
	STANDARD BANK US ADR	US8531182066	38,729	3.6%	4.5%
	SURGUTNEFTEGAS-ADR	US8688612048	4,565	0.4%	0.5%
	TURKIYE GARANTI BANKASI	TRAGARAN91N1	51,656	4.9%	6.0%
	MOBILE TELESYSTEMS ADR	US6074091090	15,371	1.4%	1.8%
	SIBANYE GOLD-SPON ADR	US8257242060	3,911	0.4%	0.5%
					100.0%

Podíl PF: V poměru k netto hodnotě aktiv

Podíl CP: V poměru k celkovému množství cenných papírů

**Jiné nástroje**

**Derivátové transakce**
**počáteční stav**

Název	Hodnota aktiv	Splatnost
EUR/USD	1,497	2014.01.16

**konečný stav**

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 stav	%	konečný stav	%
Maďarský forint	HUF	2,016	0.1%	23,366	2.2%
Euro	EUR	172	0.0%	83,69	0.0%

**Pohledávky/závazky**
**počáteční stav**

Pohledávka/závazek	Nástroj	ISIN	Hodnota aktiv
Příjmy plynoucí z cenných papírů	NORILSK NICKEL ADR		1,290
Příjmy plynoucí z cenných papírů	Severstal GDR		61

**konečný stav**

Pohledávka/závazek	Nástroj	ISIN	Hodnota aktiv
Finanční pohledávky/závazky	CZK		344
Příjmy plynoucí z cenných papírů	LUKOIL ADR		797
Příjmy plynoucí z cenných papírů	MARKET VECTORS RUSSIA ETF		118
Příjmy plynoucí z cenných papírů	NORILSK NICKEL ADR		962
Příjmy plynoucí z cenných papírů	PZU PW		803
Nákup a prodej cenných papírů	MARKET VECTORS RUSSIA ETF	US57060U5065	25,499
Nákup a prodej cenných papírů	AKBANK	TRAAKBNK91N6	0
Nákup a prodej cenných papírů	ANGLO PLATINUM ADR	US03486T1034	0
Nákup a prodej cenných papírů	BANK PKO PW	PLPKO0000040	0
Nákup a prodej cenných papírů	BIM BIRLESIK	TREBIMM00018	0
Nákup a prodej cenných papírů	BIM BIRLESIK	TREBIMM00018	0
Nákup a prodej cenných papírů	GAZPROM OAO ADR	US3682872078	0
Nákup a prodej cenných papírů	GAZPROM OAO ADR	US3682872078	18,932
Nákup a prodej cenných papírů	LUKOIL ADR	US6778621044	15,823
Nákup a prodej cenných papírů	MOBILE TELESYSTEMS ADR	US6074091090	0
Nákup a prodej cenných papírů	NORILSK NICKEL ADR	US46626D1081	5,792
Nákup a prodej cenných papírů	ROSNEFT GDR	US67812M2070	16,069
Nákup a prodej cenných papírů	SANLAM ADR	US80104Q2084	0
Nákup a prodej cenných papírů	SBERBANK GDR	US80585Y3080	-15,106
Nákup a prodej cenných papírů	SBERBANK GDR	US80585Y3080	9,252
Nákup a prodej cenných papírů	SBERBANK GDR	US80585Y3080	0
Nákup a prodej cenných papírů	SIBANYE GOLD-SPON ADR	US8257242060	0



## II. Počet distribuovaných podílových listů

Počet podílových listů	Počáteční stav ks	Konečný stav ks
"EUR" série	1,169,320	840,552
"CZK" série	1,889,480	2,952,779
"HUF" série	101,280,332	98,995,172
„U“ série		

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

Netto hodnota aktiv připadající na jeden podílový list	Počáteční stav	Konečný stav
"EUR" série	0.8756	0.8176
"CZK" série	0.954	0.9018
"HUF" série	0.9025	0.8979
"U" série	0.9025	0.8979

## IV. Skladba fondu

### 1) Skladba aktiv fondu

	Počáteční stav	Změna v mezidobí%	Konečný stav	NHA %	Aktiva %
Převoditelné cenné papíry oficiálně registrované na burze	1,262,115	-31.8%	860,905	80.9%	80.5%
Převoditelné cenné papíry obchodované na jiných regulovaných trzích	0		0	0.0%	0.0%
Převoditelné cenné papíry zavedené do distribuce v nedávné minulosti	0		0	0.0%	0.0%
Jiné převoditelné cenné papíry	0		0	0.0%	0.0%
<b>Celkem</b>	<b>1,262,115</b>	<b>-31.8%</b>	<b>860,905</b>	<b>80.9%</b>	<b>80.5%</b>
Z toho cenné papíry představující úvěrový vztah	0		0	0.0%	0.0%

### Cenné papíry v portfoliu vyznačující se nejvyšší vahou

Název cenného papíru	Typ cenného papíru	NHA	NHA %	Aktiva %
NASPERS ADR	Akcie	109,605	10.3%	10.3%
MARKET VECTORS RUSSIA ETF	ETF	64,092	6.0%	6.0%
TURKIYE GARANTI BANKASI	Akcie	51,656	4.9%	4.8%
SANLAM ADR	Akcie	50,050	4.7%	4.7%
MTN GROUP ADR	Akcie	46,793	4.4%	4.4%
	<b>Cenné papíry celkem:</b>	<b>860,905</b>	<b>80.9%</b>	<b>80.5%</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:	12.5 %
---	--------

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 strategií investoval převážně do akcií podniků činných v regionu EMEA – střední a východní Evropa, Blízký východ a Afrika. Mezi investicemi fondu s největší váhou jsou tak zastoupeny ruské, jihoafrické, turecké a polské 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 regionu EMEA) 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**

"EUR" série

"CZK" série

"HUF" série

"U" série

<b>Počáteční stav (ks)</b>	<b>1,169,320</b>	<b>1,889,480</b>	<b>101,280,332</b>	<b>0</b>
Nákup (ks)	57,236	2,321,003	39,885,365	0
Odkup (ks)	386,004	1,257,704	42,170,525	0
<b>Konečný stav (ks)</b>	<b>840,552</b>	<b>2,952,779</b>	<b>98,995,172</b>	<b>0</b>

Měna fondu: euro.

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

Datum	Netto hodnota aktiv	"EUR" série Kurz	"CZK" série Kurz	"HUF" série Kurz	"U" série Kurz
2014.01.31	1,184,042	0.8223	0.9018	0.8913	0.8913
2014.02.28	1,199,694	0.8379	0.9124	0.9017	0.9017
2014.03.31	1,218,010	0.8595	0.9405	0.9158	0.9158
2014.04.30	1,159,276	0.8412	0.9209	0.8976	0.8976
2014.05.30	1,156,030	0.8906	0.9760	0.9363	0.9363
2014.06.30	1,143,262	0.9038	0.9893	0.9704	0.9704
2014.07.31	1,206,985	0.8904	0.9828	0.9691	0.9691
2014.08.29	1,218,083	0.9108	1.0076	0.9954	0.9954
2014.09.30	1,211,154	0.8802	0.9653	0.9494	0.9494
2014.10.31	1,212,983	0.8872	0.9838	0.9488	0.9488
2014.11.28	1,146,806	0.8641	0.9523	0.9192	0.9192
2014.12.31	1,064,245	0.8176	0.9018	0.8979	0.8979

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 fondu (EUR)	„EUR“ série		„CZK“ série		„HUF“ série		„U“ série	
		kurz (EUR/ks)	výnos (%)	kurz (CZK/ks)	výnos (%)	kurz (HUF/ks)	výnos (%)	kurz (HUF/ks)	výnos (%)
2008.12.31	1,650,146	0.638283	-36.21%*						
2009.12.31	2,319,678	0.883655	38.44%						
2010.12.31	3,189,020	1.074115	21.55%						
2011.12.30*	2,587,116	0.873100	-18.71%*	0.8887	-11.77%*	0.9499	-5.01%*		
2012.12.28*	2,788,794	0.9883	13.19%*	0.9885	11.23%*	0.9962	4.87%*		
2013.12.31	1,397,520	0.8756	-11.32%	0.9540	-3.46%	0.9025	-9.33%	0.9025	0.98%*
2014.12.31	1,064,245	0.8176	-6.62%	0.9018	-5.47%	0.8979	-0.51%	0.8979	-0.51%

\*: lomený rok, neanualizované výnosy

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

## VII. Detailní prezentace derivátových transakcí v předmětném období

Typ transakce: krytá transakce forward.

### Derivátové transakce uzavřené fondem v roce 2014

Datum uzavření	Datum splatnosti	Měna nákupu	Měna prodeje	Hodnota nákupu	Hodnota prodeje
2014.01.16	2014.04.16	EUR	USD	88,183	120,000
2014.01.16	2014.01.16	USD	EUR	120,000	88,170

2014.04.15	2014.04.16	USD	EUR	120,000	86,957
2014.04.15	2014.07.16	EUR	USD	86,963	120,000
2014.04.16	2014.07.16	USD	EUR	120,000	86,737

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

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

Generální ředitel společnosti správce fondu: Konkoly Miklós

Předseda dozorčí rady: Szűcs Zoltán

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

Vedoucí úseku administrativy správce fondu: Habsz Dániel.

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

V činnosti správce fondu nenastaly v roce 2014 významné změny.

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

Rozhodnutím MNB H-KE-III-172/2015 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

Série „HUF“, „U“, „EUR“, „CZK“:



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

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

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

Fond je zařazen do vysoké rizikové kategorie díky tomu, že převážnou část svých aktiv investuje do akcií a pro akcie je charakteristické značné kolísání 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 odchylení od schváleného profilu rizika vždy prozkoumána úsekem řízení rizika, na základě čehož může pak management organizace správce fondu směřem k úseku spravování portfolia iniciovat různé akce.

### 4) Fondy spravované správcem fondu

#### Název fondu

- |    |  |
|----|--|
| 1  | Budapest 2015 Alap   |
| 2  | Budapest 2016 Alapok Alapja                                |
| 3  | Budapest Állampapír Alap                                   |
| 4  | Budapest Arany Alapok Alapja                               |
| 5  | Budapest Aranytrió 2. Nyíltvégű Pénzpiaci Alapok Alapja    |
| 6  | Budapest Bonitas Alap                                      |
| 7  | Budapest Bonitas Plus Alap                                 |
| 8  | Budapest Egyensúly Alap                                    |
| 9  | Budapest Global100 Plusz Hozamvédett Alap                  |
| 10 | Budapest Global90 Plusz Alap                               |
| 11 | Budapest Horizont 2. Tőkevédett Nyíltvégű Befektetési Alap |

- 12 Budapest Horizont Tőkevédett Származtatott Nyíltvégű Befektetési Alap
- 13 Budapest Ingatlan Alapok Alapja
- 14 Budapest Kötvény Alap
- 15 Budapest Pénzpiaci Tőkevédett Alap
- 16 Budapest Spectrum Hozamvédett Alap
- 17 Budapest US100 Hozamvédett Alap
- 18 Budapest US95 Plusz Alap
- 19 Budapest Zenit Alapok Alapja
- 20 GE Money Abszolút Kötvény Alapok Alapja
- 21 GE Money Balancovaný Fond
- 22 GE Money Bonus Abszolút Hozam Alapok Alapja
- 23 GE Money Chráněný Fond
- 24 GE Money Dollár Rövid Kötvény Alap
- 25 GE Money EMEA Részvény Alap
- 26 GE Money Euro Rövid Kötvény Alap
- 27 GE Money Fejlett Piaci Részvény Alap
- 28 GE Money Feltörekvő Piaci DevizaKötvény Alap
- 29 GE Money Feltörekvő Piaci Részvény Alap
- 30 GE Money Franklin Templeton Selections Alapok Alapja
- 31 GE Money Kontroll Abszolút Hozam Származtatott Alap
- 32 GE Money Konzervatívni Fond
- 33 GE Money Közép-Európai Részvény Alap
- 34 GE Money Nyersanyag Alapok Alapja
- 35 GE Money Paradigma Alap
- 36 Sberbank Pénzpiaci Befektetési Alap

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

Neaplikovatelné.

V Budapešti, dne 24. dubna 2015

Budapest Alapkezelő Zrt.



**KPMG Hungária Kft.**  
Váci út 31.  
H-1134 Budapest  
Hungary

Tel.: +36 (1) 887 71 00  
Fax: +36 (1) 887 71 01  
E-mail: info@kpmg.hu  
Internet: kpmg.hu

Toto je český překlad zprávy nezávislého auditora o statutární výroční zprávě GE Money EMEA Résvény 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 EMEA Résvény Fund (dále jen „fond“) za rok 2014, tj. rozvahy k 31. prosinci 2014, v níž jsou vykázána celková aktiva ve výši 335.622 tis. HUF a ztráta za účetní období ve výši 82 tis. HUF, výkazu zisku a ztráty za rok 2014 a přílohy včetně popisu použitých významných účetních metod a ostatních doplňujících údajů.

#### *Odpovědnost vedení účetní jednotky za výroční zprávu*

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

#### *Odpovědnost auditora*

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

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

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

#### *Výrok auditora*

Podle našeho názoru výroční zpráva podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv společnosti GE Money EMEA Résvény 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 EMEA Résvény 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 EMEA Résvény Fund za rok 2014 v souladu s údaji uvedenými ve výroční zprávě fondu GE Money EMEA Résvény Fund za rok 2014.

V Budapešti, dne 24. dubna 2015

KPMG Hungária Kft.  
Registrační číslo: 000202

*Agócs Gábor*  
Agócs Gábor  
Partner

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

1	1	0	.	6	8	5	/	2	0	0	8
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

Číslo povolení orgánu PSZÁF

2	0	0	8	/	0	7	/	1	0
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

Datum udělení povolení PSZÁF

**Správce fondu: Budapest Alapkezelő Zrt.**

**Distributor: Budapest Bank Nyrt.**

**Správce depozitu: Pobočka zahraniční banky Citibank Europe plc v Maďarsku**

**GE Money EMEA Részvény Alap**

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 . 6 \$ \$ / 2 0 0 8

Číslo povolení orgánu PSZÁF

2 0 0 8 / 0 7 / 1 0

Datum udělení povolení PSZÁF

GE Money EMEA Résvény Alap

Rok 2014

**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.	I. CENNÉ PAPIRY (03.+04. řádek)	0	0	0
03.	1. Cenné papíry			
04.	2. Rozdíl z oceňování cenných papírů (05.+ 06. řádek)	0	0	0
05.	a/ z úroků, podílů			
06.	b/ jiné			
07.	<b>B. Oběžné prostředky (08.+13.+18. řádek)</b>	415,890	0	335,621
08.	I. POHLEDAVKY (09.+10.+11.+12. řádek)	1,051	0	31,869
09.	1. Pohledávky	1,051		31,869
10.	2. Ztráta hodnoty pohledávek (-)			
11.	3. Rozdíl z oceňování pohledávek v zahraničních měně			
12.	4. Rozdíl z oceňování pohledávek ve forintech			
13.	II. CENNÉ PAPIRY (14.+15. řádek)	374,734	0	270,564
14.	1. Cenné papíry	341,973		244,537
15.	2. Rozdíl z oceňování cenných papírů (16.+17. řádek)	32,761	0	26,027
16.	a) z úroků, podílů			
17.	b) jiné	32,761		26,027
18.	III. PENĚŽNÍ PROSTŘEDKY (19.+20. řádek)	40,105		33,188
19.	1. Peněžní prostředky	40,700		33,150
20.	2. Rozdíl z oceňování valut, devizových vkladů	-595		38
21.	<b>C. Aktivní časová rozlišení (22.+23. řádek)</b>	90	0	1
22.	1. Aktivní časová rozlišení	90		1
23.	2. Ztráta hodnoty aktivních časových rozlišení (-)			
24.	<b>D. Rozdíl z oceňování derivátových transakcí</b>	445		
25.	<b>PROSTŘEDKY CELKEM (01.+07.+17.+21.+24. řádek)</b>	<b>416,425</b>	<b>0</b>	<b>335,622</b>
26.	<b>E. Vlastní kapitál (27.+30. řádek)</b>	<b>415,118</b>	<b>0</b>	<b>334,298</b>
27.	I. POČÁTEČNÍ KAPITÁL (28.+29. řádek)	293,994	0	202,535
28.	a) nominální hodnota emitovaných podílových listů	1,908,402		1,992,181
29.	b) nominální hodnota zpětně odkoupených podílových listů (-)	-1,614,408		-1,789,646
30.	II. ZMĚNY KAPITÁLU (NAVÝŠENÍ KAPITÁLU) (31.+32.+33.+34. řádek)	121,124	0	131,763
31.	a) rozdíl z hodnoty zpětně odkoupených podílových listů	82,641		99,908
32.	b) rezerva rozdílu z oceňování	32,611		26,065
33.	c) výsledek předcházejícího roku (let)	-7,218		5,872
34.	d) výsledek obchodního roku	13,090		-82
35.	<b>F. Cílové rezervy</b>			
36.	<b>G. Závazky (37.+38.+39. řádek)</b>	<b>498</b>	<b>0</b>	<b>336</b>
37.	I. DLOUHODOBÉ ZÁVAZKY			
38.	II. KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY	498		336
39.	III. ROZDÍL Z OCEŇOVÁNÍ ZÁVAZKŮ V ZAHRANIČNÍ MĚNĚ			
40.	<b>H. Pasivní časová rozlišení</b>	<b>809</b>		<b>988</b>
41.	<b>ZDROJE CELKEM (26.+35.+36.+40. řádek)</b>	<b>416,425</b>	<b>0</b>	<b>335,622</b>

110.685/2008

Číslo povolení orgánu PSZÁF

2008/07/10

Datum udělení povolení PSZÁF

**GE Money EMEA Részvény Alap**

**Rok 2014**

**"A" VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY**

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	125,758		92,381
II.	NÁKLADY NA FINANČNÍ OPERACE	97,613		82,250
III.	JINÉ PŘÍJMY	0		0
IV.	PROVOZNÍ NÁKLADY	15,055		10,213
V.	JINÉ VÝDAJE	0		0
VI.	MIMOŘÁDNÉ PŘÍJMY	0		0
VII.	MIMOŘÁDNÉ VÝDAJE	0		0
VIII.	VYPLACENÉ VÝNOSY, VÝNOSY K VYPLACENÍ	0		0
IX.	VÝSLEDEK ZA PŘEDMĚTNÝ ROK	13,090	0	-82

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.

## **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: Dr. Eperjesi Ferenc (Maďarská komora auditorů 001986). Poplatek za auditorské služby byl vyúčtován auditorem v roce 2014 ve výši brutto 661.283 HUF. Společnost nevyužila jiné služby poskytované společností auditora.

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

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

## **Účetní politika**

### **Hlavní rysy účetní politiky**

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

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

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:**

Položka pohledávek zahrnuje pohledávky vůči bankám distribuujícím podílové listy, pohledávky plynoucí z nákupu a prodeje cenných papírů, dále podíly z akcií, které nebyly do konce daného období vyplaceny.

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

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

### **Doplnění vztahující se k výkazu zisku a ztráty:**

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

## **Ostatní**

Nominální hodnota podílových listů fondu:

GE Money EMEA Részvény Alap „HUF” série: 1 HUF, slovy jeden forint

GE Money EMEA Részvény Alap "CZK" série: 1 CZK

GE Money EMEA Részvény Alap "EUR" série: 1 EUR

GE Money EMEA Részvény Alap "U" série: 1 HUF, slovy jeden forint

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> tis.HUF	<b>Předm.rok</b> tis.HUF
Pohledávky z dodávek zboží a služeb (zákazníci)		
Poskytnuté zálohy		
Distribuční účty	650	7,424
Peněžní účet distributorů cenných papírů		23,862
Jiné pohledávky	401	583
Ztráta hodnoty pohledávek		
<b>Pohledávky celkem</b>	<b>1,051</b>	<b>31,869</b>

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

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

Ztráta hodnoty nebyla zaúčtována.

## AKTIVNÍ ČASOVÁ ROZLIŠENÍ

	<b>Předch.rok</b>	<b>Předm.rok</b>
	tis.HUF	tis.HUF
Úroky z vkladů	89	0
Vyúčtovací účet úroků	1	1
<b>Aktivní časová rozlišení celkem:</b>	<b>90</b>	<b>1</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		
Závazky z dodávek zboží a služeb (dodavatelé)	498	336
Krátkodobé závazky vůči správci fondu		
Povinnost platby DPH		
Jiné krátkodobé závazky		
<b>Krátkodobé závazky celkem</b>	<b>498</b>	<b>336</b>

### PŘEŘAZENÍ AKTIV/ZDROJŮ

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

### PŘEŘAZENÍ NĚKTERÝCH DLOUHODOBÝCH ZÁVAZKŮ DO KRÁTKODOBÝCH ZÁVAZKŮ

	Předch.rok	Předm.rok
	tis.HUF	tis.HUF
	0	0
<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	1,908,402	83,779	0	1,992,181
Nominální hodnota odkoupených podílových	-1,614,408	0	175,238	-1,789,646
Rozdíl hodnoty zápočtu zpětně odkoupených podílových listů	82,641	17,267	0	99,908
Rezerva oceňovacího rozdílu	32,611	0	6,546	26,065
Výsledek předcházejícího roku (let)	-7,218	13,090	0	5,872
Výsledek obchodního roku	13,090	0	13,172	-82
<b>VLASTNÍ KAPITÁL</b>	<b>415,118</b>	<b>114,136</b>	<b>194,956</b>	<b>334,298</b>

**PASIVNÍ ČASOVÁ ROZLIŠENÍ**

	<b>Předch.rok</b>	<b>Předm.rok</b>
	tis.HUF	tis.HUF
Poplatek správci fondu	400	302
Poplatek za služby auditora	321	331
Poplatek orgánu dozoru	30	22
Poplatek za distribuci	58	333
<b>Pasivní časová rozlišení celkem:</b>	<b>809</b>	<b>988</b>

**PŘÍJMY Z FINANČNÍCH OPERACÍ**

<b>Název</b>	<b>Předch.rok tis.HUF</b>	<b>Předm.rok tis.HUF</b>
Kurzovní zisky	103,427	77,782
Přijaté úroky	1,553	808
Přijaté dividendy	14,132	9,804
Příjmy z jiných finančních operací	6,646	3,987
<b>Příjmy z finančních operací celkem</b>	<b>125,758</b>	<b>92,381</b>

## NÁKLADY NA FINANČNÍ OPERACE

Název	Předch.rok tis.HUF	Předm.rok tis.HUF
Kurzovní ztráty	90,903	81,389
Vyplacené úroky, úroky k vyplacení	0	0
Jiné náklady na finanční operace	6710	861
<b>Náklady na finanční operace celkem</b>	<b>97,613</b>	<b>82,250</b>



**PROVOZNÍ NÁKLADY**

Název	Předch.rok tis.HUF	Předm.rok tis.HUF
Poplatek správci fondu	5,142	4,059
Poplatek správci depozitu	689	597
Mandátní poplatek	0	469
Poplatek orgánu dozoru	143	72
Poplatek za služby auditora	647	684
Bankovní náklady, provize z obratu	284	266
Poplatek za účetní služby	642	3,380
Poplatek za distribuci	6311	44
Jiné náklady	1197	642
<b>Provozní náklady celkem</b>	<b>15,055</b>	<b>10,213</b>

**ZVLÁŠTNÍ ZÁVAZKY A ZÁVAZKY MIMO ROZVAHU**

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

## STAV AKTIV KE DNI VYPRACOVÁNÍ ROZVAHY

Rok 2014

Cenné papíry	Nominální hodnota/v původní měně	Pořizovací hodnota/hodnota zásob	Rozdíl hodnoty (tis. HUF)	Tržní hodnota (tis. HUF)
<i>Podílové listy typu zahraniční akcie</i>			0	
ETF LYXOR TURKEY EUR	800	13,097	-145	12,952
ETF LYXOR SOUTH AFRICA EUR	750	7,480	162	7,642
MARKET VECTORS USD	5,300	18,625	1,467	20,092
LYXOR ETF FTSE ATHEX EUR	3,600	2,054	-643	1,411
<i>Zahraníční akcie</i>				
AKBANK TRY	13,333	10,985	1,872	12,857
PEKAO PLN	3,250	7,190	1,398	8,588
BANK PKO PLN	450	3,926	2,016	5,942
SBERBANK GDR	7,050	7,928	-824	7,104
SANLAM ADR USD	5,000	8,018	7,672	15,690
TURKIYE GARANTI BANK TRY	15,500	7,791	8,468	16,259
ANGLO PLATINUM USD	3,120	9,894	-6,005	3,889
GAZPROM OAO USD	6,300	7,856	-265	7,591
GOLD FIELDS ADR USD	2,500	8,019	-5,084	2,935
HARMONY GOLD USD	3,000	6,969	-5,500	1,469
PZU PW PLN	250	8,023	955	8,978
Severstal USD	2,500	6,449	-554	5,895
IMAPALA PLATINUM USD	3,050	13,467	-8,346	5,121
MOBILE TELESYS USD	2,590	3,250	1,569	4,819
MTN GROUP ADR USD	3,000	8,983	5,686	14,669
SIBANYE GOLD-SPON USD	625		1,226	1,226
GLOBAL TELECOM HOLDING USD	9,499	12,771	-5,756	7,015
ROSNEFT USD	3,000	2,760	-31	2,729
SASOL USD	700	7,004	-117	6,887
NASPERS ADR USD	1,020	11,768	22,592	34,360
BIM BIRLESIK TRY	1,600	0	8,908	8,908
CEZ AS CZK	750	5,454	-429	5,025
KGHM PLN	500	4,768	-746	4,022
LUKOIL ADR USD	500	4,875	282	5,157
PKN ORLEN SA. PLN	1,900	4,815	2,053	6,868
STANDARD BANK USD	3,800	10,492	1,649	12,141
SURGUTNEFTAGAS-ADR USD	1,300	2,038	-607	1,431
NORILSK NICKEL ADR USD	500	1,964	-122	1,842
ANGLOGOLD ASHANTI USD	2,500	11,200	-5,569	5,631
<i>Akcie</i>			0	
MOL HUF	300,000	4,624	-1,205	3,419
Francouzské cenné papíry (celkem) EUR	5,150	22,631	-626	22,005
Americké cenné papíry (celkem) USD	59,804	156,402	4,187	160,589
Turecké cenné papíry (celkem) TRY	30,433	18,776	19,248	38,024
Maďarské cenné papíry (celkem) HUF	300,000	4,624	-1,205	3,419
České cenné papíry (celkem) CZK	750	5,454	-429	5,025
Polské cenné papíry (celkem) PLN	6,350	28,722	5,676	34,398
Ruské cenné papíry (celkem) EUR	7,050	7,928	-824	7,104
<b>Cenné papíry celkem:</b>		<b>244,537</b>	<b>26,027</b>	<b>270,564</b>

Vklady	Nominální hodnota v zahraniční měně	Nominální hodnota (tis. HUF)	Časové rozlišení úroků (tis. HUF)	Tržní hodnota (tis. HUF)
Výúčtovací vkladní účet HUF CITI	1,487,147	1487		1,487
Výúčtovací vkladní účet EUR CITI	19,453	6126		6,126
Výúčtovací vkladní účet USD CITI	49,523	12833		12,833
Výúčtovací vkladní účet PLN CITI	9	1		1
Výúčtovací vkladní účet TRY CITI	1,088	121		121
Výúčtovací vkladní účet CZK CITI	47,221	536		536
Vázané vklady HUF	12,083,591	12084	1	12,085
<b>Vklady celkem:</b>		<b>33,188</b>	<b>1</b>	<b>33,189</b>

## ZPRÁVA O PORTFOLIU

## Základní údaje:

Název fondu, číslo v rejstříku: GE Money EMEA Részvény Alap, 1111-294

Název správce fondu: Budapest Alapkezelő Zrt.

Název správce depozitu: Pobočka zahraniční banky Citibank Europe plc v Maďarsku

Typ výpočtu NH: denní

Předmětný den (T):	2014.12.31
Vlastní kapitál (EUR):	1,061,632
NH EUR jednoho podílového listu:	0,0103
Počet (ks) EUR:	102,788,503

Stanovení netto hodnoty aktiv v předmětný den:

I.	ZÁVAZKY			Částka/Hodnota (EUR)	(%)
I/1	Úvěry (celkem):	Věřitel	Doba trvání	0	-
I/2	Jiné závazky (celkem):			1,065	25%
	z důvodu poplatku správci fondu				
	z důvodu poplatku správci depozitu			610	57%
	z důvodu komisioních poplatků				
	z důvodu distribučních nákladů			285	27%
	Poplatek za účetní služby			170	16%
	z důvodu poplatku za služby auditora				-
	z důvodu jiných položek zaúčtovaných jako náklady				
	Ostatní závazky - mimo náklady			0	
I/3	Cílové rezervy (celkem):				
I/4	Pasivní časová rozlišení (celkem):			3,138	75%
	<b>Závazky celkem:</b>			<b>4,203</b>	<b>100%</b>
II.	AKTIVA				(%)
II/1	Běžný účet, hotovost (celkem):			67,018	6.29%
II/2	Jiné pohledávky (celkem):			101,206	9.50%
II/3	Vázané bankovní vklady (celkem):	Banka	Doba trvání	38,374	
II/3.1.	Termínované na max. 3 měsíce (celkem):				
II/3.2.	Termínované na déle než 3 měsíce (celkem):				
II/4	Cenné papíry (celkem):	Měna	Nominální hodnota	859,234	80.62%
II/4.1.	Státní dluhopisy (celkem):				
II/4.1.1.	Dluhopisy (celkem):				
II/4.1.2.	Pokladniční poukázky (celkem):				
II/4.1.3.	Ostatní cenné papíry akceptované NB (celkem):				
II/4.1.4.	Podílové listy typu zahraniční akcie (celkem):				
II/4.1.5.	Zahraníční akcie (celkem):			848,376	98.74%
II/4.1.6.	Zahraníční diskontní poukázky (celkem)				
II/4.2.	Cenné papíry představující hosp. a jiný úvěrový vztah:				
II/4.2.1.	Registrované na burze (celkem):				
II/4.2.2.	Zahraníční dluhopisy (celkem):				
II/4.2.3.	Mimoburzovní (celkem):				
II/4.3.	Akcie (celkem):			859,234	
II/4.3.1.	Registrované na burze (celkem):				
II/4.3.2.	Zahraníční akcie (celkem):			848,376	98.74%
	Polské cenné papíry (celkem):	PLN	6,350	109,238	
	České cenné papíry (celkem):	CZK	750	15,958	
	Francouzské cenné papíry (celkem)	EUR	5,150	69,882	
	Ruské cenné papíry (celkem)	EUR	7,050	22,560	
	Americké cenné papíry (celkem)	USD	59,804	509,984	
	Turecké cenné papíry (celkem)	TRY	30,433	120,754	
II/4.3.3.	Mimoburzovní (celkem):				
II/4.4.	Hypoteční zástavní listy (celkem):				
II/4.4.1.	Registrované na burze (celkem):				
II/4.4.2.	Mimoburzovní (celkem):	HUF	300,000	10,858	1.26%
II/4.5.	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):			2	0.00%
II/5.	Rozdíl z oceňování derivátových transakcí			0	0.00%
	<b>Aktiva celkem:</b>			<b>1,065,834</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 EMEA Részvény Alap v roce 2014:

EUR série	-6.62%
HUF A série	-0.51%
HUF U série	-0.51%
CZK série	-5.47%

Rok 2014

## CASH FLOW

		TIS.HUF	TIS.HUF
	Název položky	Předch. rok	Předm. rok
<b>I.</b>	<b>Provozní cash flow ( 01.-14. řádek )</b>	<b>-22,249</b>	<b>-37,799</b>
1.	Výsledek za předmětný rok (bez částky přijatého nájemného, výnosů) +/-	-2,595	-10,693
2.	Zaúčtovaná amortizace +		
3.	Zaúčtovaná ztráta hodnoty a zpětný přípis +/-		
4.	Zaúčtovaný oceňovací rozdíl +/-	-32,611	-26,065
5.	Rozdíl z tvorby a využití cílové rezervy +		
6.	Výsledek prodeje investic do nemovitostí +/-		
7.	Výsledek prodeje, směny investic cenných papírů +/-	-12,523	3,606
8.	Změna stavu investovaných aktiv +/-		
9.	Změna stavu oběžných aktiv +/-	-80	-30,818
10.	Změna stavu krátkodobých závazků +/-	-6,476	-162
11.	Změna stavu dlouhodobých závazků +/-		
12.	Změna stavu aktivních časových rozlišení +/-	-59	89
13.	Změna stavu pasivních časových rozlišení +/-	-516	179
14.	Oceňovací rozdíl	32,611	26,065
<b>II.</b>	<b>Investiční cash flow (15.-20. řádek)</b>	<b>366,176</b>	<b>104,441</b>
15.	Nákup nemovitostí -		
16.	Prodej nemovitostí +		
17.	Přijaté částky nájemného +		
18.	Nákup cenných papírů -	-46,060	-142,585
19.	Prodej, směna cenných papírů +	396,551	236,415
20.	Získané výnosy +	15,685	10,611
<b>III.</b>	<b>Finanční cash flow ( 21.-27. řádek )</b>	<b>-335,629</b>	<b>-74,192</b>
21.	Emise podílových listů +	73,600	83,779
22.	Vklad získaný při emisi podílových listů -		
23.	Zpětný odkup podílových listů -	-436,043	-175,238
24.	Výnosy vyplacené z podílových listů -	26,814	17,267
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>8,298</b>	<b>-7,550</b>

Budapešť, 24. dubna 2015

O.R.

Budapest Alapkezelő Zrt.

## SROVNÁVACÍ TABULKA

31.12.2014

Kurz MNB 31.12.2014

314,89

Název	Datum v hlavní účetní knize	Částka v hlavní účetní knize ((HUF)	Částka v hlavní účetní knize ((EUR)	Datum soupisu NHA	Částka soupisu NHA (EUR)	Rozdíl (EUR)
Cenné papíry	2014.12.31.	244,537,004	776,579.13	2014.12.31.	860,904.57	84,325.44
Oceňovací rozdíl	2014.12.31.	26,027,274	82,655.13	2014.12.31.	-	82,655.13
<b>Cenné papíry celkem:</b>		<b>270,564,278</b>	<b>859,234.26</b>		<b>860,904.57</b>	<b>1,670.31</b>
Vyúčtovací vkladní účet HUF CITI	2014.12.31.	1,487,147.00	4,722.75	2014.12.31.	4,697.58	25.17
Vyúčtovací vkladní účet EUR CITI	2014.12.31.	6,125,618.25	19,453.62	2014.12.31.	19,453.20	0.00
Vyúčtovací vkladní účet USD CITI	2014.12.31.	12,832,907.35	40,753.62	2014.12.31.	40,934.91	181.29
Vyúčtovací vkladní účet PLN CITI	2014.12.31.	633.51	2.01	2014.12.31.	1.99	0.02
Vyúčtovací vkladní účet TRY CITI	2014.12.31.	121,159.48	384.77	2014.12.31.	384.91	0.14
Vyúčtovací vkladní účet CZK CITI	2014.12.31.	535,952.82	1,702.03	2014.12.31.	1,707.18	5.15
Vázané vklady		12,083,591.00	38,374.01		38,170.07	203.94
<b>Finanční prostředky celkem:</b>		<b>33,187,009</b>	<b>105,392.39</b>		<b>105,349.84</b>	<b>42.55</b>
Protihodnota podílových listů (distr. účet)	2014.12.31.	7,423,895	23,576.15	2014.12.31.	23,793.94	217.79
Technický účet cenných papírů (BB)	2014.12.31.	23,861,951	75,778.69	2014.12.31.	76,261.85	483.16
Podíly		582,809	1,850.83		2,679.81	828.98
<b>Úroky z vázaných vkladů (aktivní časová rozlišení)</b>	2014.12.31.	671	2.13	2014.12.31.	-	2.13
Termínované transakce		-	-			
<b>Pohledávky celkem:</b>		<b>31,869,325</b>	<b>101,207.80</b>		<b>102,735.60</b>	<b>1,527.80</b>
Dodavatelé	2014.12.31.	335,203	1,064.51	2014.12.31.	-	1,064.51
Protihodnota podílových listů (distr. účet)	2014.12.31.	-	-	2014.12.31.		-
<b>Závazky celkem:</b>		<b>335,203</b>	<b>1,064.51</b>		<b>-</b>	<b>1,064.51</b>
<b>Pasívní časová rozlišení</b>	2014.12.31.	<b>987,975</b>	<b>3,137.52</b>	2014.12.31.	<b>4,745.41</b>	<b>1,607.89</b>
<b>Netto hodnota aktiv celkem:</b>		<b>334,297,434</b>	<b>1,061,632.42</b>		<b>1,064,244.60</b>	<b>2,612.18</b>
<b>Podílové listy ks</b>	2014.12.31.	<b>102,788,503,00</b>	<b>102,788,503,00</b>	2014.12.31.	<b>102,788,503,00</b>	-
<b>Hodnota jednoho podílového listu</b>			<b>0.0103</b>		<b>0.0104</b>	<b>0.0101</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 vypracovanou 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 přihlíží k částce vkladu společně s úroky náležejícími ke dni T
- datum roční závěrky netto hodnoty aktiv se odlišuje od data uzavření účetního období
- v průběhu výpočtu netto hodnoty aktiv byl v souladu se Statutem primárním zdrojem pro vyhodnocování měny referenční kurz definovaný a zveřejněný poskytovatelem dat (Reuters/Bloomberg), v rámci účetnictví je však v souladu se Zákonem o účetnictví aplikován jiný kurz
- měna netto hodnoty aktiv se odlišuje od měny uváděné v účetních knihách

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

# ZPRÁVA O OBCHODNÍ ČINNOSTI 2014

## GE Money EMEA Részvény Alap

### Základní údaje

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

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

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

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

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

### Cíle fondu

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

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

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

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

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

Nejkratší doba investice doporučená investičním správcem fondu: 5 let.

### Místa pro zveřejňování informací Fondu

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

## I. Výkaz majetku, skladba fondu

Měna fondu: euro

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

### Výkaz majetku

Výkaz majetku	Počáteční stav	Konečný stav
Převoditelné cenné papíry	1,262,115	860,905
Zůstatky na bankovních účtech	135,513	105,350
Jiné prostředky	5,036	102,735
<b>Aktiva celkem</b>	<b>1,402,664</b>	<b>1,068,990</b>
Závazky vyplývající z poplatků	-5,144	-4,745
<b>Netto hodnota aktiv</b>	<b>1,397,520</b>	<b>1,064,245</b>

### Skladba portfolia podle hlavních kategorií aktiv

GE Money EMEA Részvény Alap					
Skladba portfolia	Počáteční stav 2013.12.28		Konečný stav 2014.12.31		
	Typ aktiva	Hodnota aktiva	Váha	Hodnota aktiva	
Finance na účtech		47,515	3.4%	67,180	6.3%
Vklady		87,999	6.3%	38,170	3.6%
Dluhopisy emisní banky		0	0.0%	0	0.0%
Diskontní pokladniční poukázky		0	0.0%	0	0.0%
Státní dluhopisy		0	0.0%	0	0.0%
Hypoteční zástavní listy		0	0.0%	0	0.0%
Podnikové dluhopisy		0	0.0%	0	0.0%
Podílové listy		0	0.0%	0	0.0%
Akcie, ETF		1,262,115	90.0%	860,905	80.5%
Derivátové transakce		1,497	0.1%	0	0.0%
Repo		0	0.0%	0	0.0%
Zůstatek na distribučním účtu		2,188	0.2%	23,450	2.2%
Pohledávky/Závazky		1,351	0.1%	79,285	7.4%
<b>Aktiva celkem (Brutto hodnota aktiv)</b>		<b>1,402,664</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,068,990</b>	<b>100.0%</b>
Poplatky		-5,144		-4,745	
<b>Netto hodnota aktiv:</b>		<b>1,397,520</b>		<b>1,064,245</b>	

### Detailní skladba fondu

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

Měna fondu: euro.

#### Zůstatky na bankovních účtech



**Běžný účet**

Měna	Kód			Konečný	
		Počáteční stav	%	stav	%
Maďarský forint	HUF	1,293	0.1%	4,698	0.4%
Česká koruna	CZK	1,172	0.1%	1,707	0.2%
Euro	EUR	43,771	3.1%	19,453	1.8%
Polský zlotý	PLN	0	0.0%	2	0.0%
Turecká lira	TRY	0	0.0%	385	0.0%
USA dolar	USD	1,278	0.1%	40,935	3.8%
<b>Celkem</b>	<b>EUR</b>	<b>47,515</b>		<b>67,180</b>	

**Vklady**

Měna	Kód	Počáteční		Konečný	
		stav	%	stav	%
Maďarský forint	HUF	0	0.0%	38,170	3.6%
USA dolar	USD	87,999	6.3%	0	0.0%
<b>Celkem</b>	<b>EUR</b>	<b>87,999</b>		<b>38,170</b>	

‰: V poměru k netto hodnotě aktiv

**Převoditelné cenné papíry  
počáteční stav**

Druh	Název	ISIN	Hodnota aktiv	Podíl PF	Podíl CP
ETF	ISHARES MSCI SOUTH AFRICA IN	US4642867802	37,485	2.7%	3.0%
	LYXOR ETF TURKEY	FR0010326256	23,634	1.7%	1.9%
	MARKET VECTORS RUSSIA ETF	US57060U5065	11,404	0.8%	0.9%
	LYXOR ETF SOUTH AFRICA	FR0010464446	44,115	3.2%	3.5%
	LYXOR ETF FTSE ATHEX 20	FR0010405431	26,110	1.9%	2.1%
Akcie	AKBANK	TRAAKBNK91N6	30,255	2.2%	2.4%
	ANGLO PLATINUM ADR	US03486T1034	13,926	1.0%	1.1%
	ANGLOGOLD ASHANTI ADR	US0351282068	21,315	1.5%	1.7%
	BANK PEKAO SA	PLPEKAO00016	19,443	1.4%	1.5%
	BANK PKO	PLPKO0000016	30,838	2.2%	2.4%
	BIM BIRLESIK	TREBIMM00018	23,518	1.7%	1.9%
	CEZ AS	CZ0005112300	23,636	1.7%	1.9%
	GAZPROM OAO ADR	US3682872078	95,166	6.8%	7.5%
	GOLD FIELDS ADR	US38059T1060	5,820	0.4%	0.5%
	IMPALA PLATINUM	US4525533083	26,027	1.9%	2.1%
	KGHM	PLKGHM000017	14,202	1.0%	1.1%
	LUKOIL ADR	US6778621044	77,233	5.5%	6.1%
	MECHEL PREF	US5838405091	2,581	0.2%	0.2%
	MOL TÖRZS	HU0000068952	14,618	1.0%	1.2%
	MTN GROUP ADR	US62474M1080	80,969	5.8%	6.4%
	NASPERS ADR	US6315121003	94,036	6.7%	7.5%
	NORILSK NICKEL ADR	US46626D1081	26,600	1.9%	2.1%
	NOVATEK GDR	US6698881090	24,898	1.8%	2.0%
	Global Telecom Holding	US37953P2020	23,150	1.7%	1.8%
	OTP Bank	HU0000061726	6,901	0.5%	0.5%
	PKN ORLEN SA.	PLPKN0000018	18,751	1.3%	1.5%
	PZU PW	PLPZU0000011	27,017	1.9%	2.1%
	ROSNEFT GDR	US67812M2070	34,070	2.4%	2.7%
	SANLAM ADR	US80104Q2084	46,195	3.3%	3.7%
	SASOL USD	US8038663006	66,552	4.8%	5.3%

SBERBANK GDR	US80585Y3080	81,577	5.8%	6.5%
STANDARD BANK US ADR	US8531182066	59,014	4.2%	4.7%
SURGUTNEFTEGAS-ADR	US8688612048	15,714	1.1%	1.2%
TURKIYE GARANTI BANKASI	TRAGARAN91N1	36,537	2.6%	2.9%
HARMONY GOLD ADR	US4132163001	5,522	0.4%	0.4%
Severstal GDR	US8181503025	14,375	1.0%	1.1%
URALKALI GDR	US91688E2063	19,351	1.4%	1.5%
MOBILE TELESYSTEMS ADR	US6074091090	37,372	2.7%	3.0%
SIBANYE GOLD-SPON ADR	US8257242060	2,187	0.2%	0.2%
				100.0%

**konečný stav**

Druh	Název	ISIN	Hodnota aktiv	Podíl PF	Podíl CP
ETF	LYXOR ETF SOUTH AFRICA	FR0010464446	24,270	2.3%	2.8%
	LYXOR ETF TURKEY	FR0010326256	40,968	3.8%	4.8%
	MARKET VECTORS RUSSIA ETF	US57060U5065	64,092	6.0%	7.4%
	LYXOR ETF FTSE ATHEX 20	FR0010405431	4,482	0.4%	0.5%
Akcie	AKBANK	TRAAKBNK91N6	40,849	3.8%	4.7%
	ANGLO PLATINUM ADR	US03486T1034	12,405	1.2%	1.4%
	ANGLOGOLD ASHANTI ADR	US0351282068	17,978	1.7%	2.1%
	BANK PEKAO SA	PLPEKAO00016	18,756	1.8%	2.2%
	BANK PKO	PLPKO0000016	27,107	2.5%	3.1%
	BIM BIRLESIK	TREBIMM00018	28,303	2.7%	3.3%
	CEZ AS	CZ0005112300	16,025	1.5%	1.9%
	GAZPROM OAO ADR	US3682872078	24,215	2.3%	2.8%
	GOLD FIELDS ADR	US38059T1060	9,361	0.9%	1.1%
	HARMONY GOLD ADR	US4132163001	4,687	0.4%	0.5%
	IMPALA PLATINUM	US4525533083	16,337	1.5%	1.9%
	KGHM	PLKGHM000017	12,694	1.2%	1.5%
	LUKOIL ADR	US6778621044	16,449	1.5%	1.9%
	MOL TÖRZS	HU0000068952	10,940	1.0%	1.3%
	MTN GROUP ADR	US62474M1080	46,793	4.4%	5.4%
	NASPERS ADR	US6315121003	109,605	10.3%	12.7%
	NORILSK NICKEL ADR	US46626D1081	5,877	0.6%	0.7%
	Global Telecom Holding	US37953P2020	22,377	2.1%	2.6%
	PKN ORLEN SA.	PLPKN0000018	21,679	2.0%	2.5%
	PZU PW	PLPZU0000011	28,338	2.7%	3.3%
	ROSNEFT GDR	US67812M2070	8,704	0.8%	1.0%
	SANLAM ADR	US80104Q2084	50,050	4.7%	5.8%
	SASOL USD	US8038663006	21,970	2.1%	2.6%
	SBERBANK GDR	US80585Y3080	22,560	2.1%	2.6%
	Severstal GDR	US8181503025	18,805	1.8%	2.2%
	STANDARD BANK US ADR	US8531182066	38,729	3.6%	4.5%
	SURGUTNEFTEGAS-ADR	US8688612048	4,565	0.4%	0.5%
	TURKIYE GARANTI BANKASI	TRAGARAN91N1	51,656	4.9%	6.0%
	MOBILE TELESYSTEMS ADR	US6074091090	15,371	1.4%	1.8%
	SIBANYE GOLD-SPON ADR	US8257242060	3,911	0.4%	0.5%
					100.0%

Podíl PF: V poměru k netto hodnotě aktiv

Podíl CP: V poměru k celkovému množství cenných papírů

**Jiné nástroje**

**Derivátové transakce**
**počáteční stav**

Název	Hodnota aktiv	Splatnost
EUR/USD	1,497	2014.01.16

**konečný stav**

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 stav	%	konečný stav	%
Maďarský forint	HUF	2,016	0.1%	23,366	2.2%
Euro	EUR	172	0.0%	83,69	0.0%

**Pohledávky/závazky**
**počáteční stav**

Pohledávka/závazek	Nástroj	ISIN	Hodnota aktiv
Příjmy plynoucí z cenných papírů	NORILSK NICKEL ADR		1,290
Příjmy plynoucí z cenných papírů	Severstal GDR		61

**konečný stav**

Pohledávka/závazek	Nástroj	ISIN	Hodnota aktiv
Finanční pohledávky/závazky	CZK		344
Příjmy plynoucí z cenných papírů	LUKOIL ADR		797
Příjmy plynoucí z cenných papírů	MARKET VECTORS RUSSIA ETF		118
Příjmy plynoucí z cenných papírů	NORILSK NICKEL ADR		962
Příjmy plynoucí z cenných papírů	PZU PW		803
Nákup a prodej cenných papírů	MARKET VECTORS RUSSIA ETF	US57060U5065	25,499
Nákup a prodej cenných papírů	AKBANK	TRAAKBNK91N6	0
Nákup a prodej cenných papírů	ANGLO PLATINUM ADR	US03486T1034	0
Nákup a prodej cenných papírů	BANK PKO PW	PLPKO0000040	0
Nákup a prodej cenných papírů	BIM BIRLESIK	TREBIMM00018	0
Nákup a prodej cenných papírů	BIM BIRLESIK	TREBIMM00018	0
Nákup a prodej cenných papírů	GAZPROM OAO ADR	US3682872078	0
Nákup a prodej cenných papírů	GAZPROM OAO ADR	US3682872078	18,932
Nákup a prodej cenných papírů	LUKOIL ADR	US6778621044	15,823
Nákup a prodej cenných papírů	MOBILE TELESYSTEMS ADR	US6074091090	0
Nákup a prodej cenných papírů	NORILSK NICKEL ADR	US46626D1081	5,792
Nákup a prodej cenných papírů	ROSNEFT GDR	US67812M2070	16,069
Nákup a prodej cenných papírů	SANLAM ADR	US80104Q2084	0
Nákup a prodej cenných papírů	SBERBANK GDR	US80585Y3080	-15,106
Nákup a prodej cenných papírů	SBERBANK GDR	US80585Y3080	9,252
Nákup a prodej cenných papírů	SBERBANK GDR	US80585Y3080	0
Nákup a prodej cenných papírů	SIBANYE GOLD-SPON ADR	US8257242060	0

## II. Počet distribuovaných podílových listů

Počet podílových listů	Počáteční stav ks	Konečný stav ks
"EUR" série	1,169,320	840,552
"CZK" série	1,889,480	2,952,779
"HUF" série	101,280,332	98,995,172
„U“ série		

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

Netto hodnota aktiv připadající na jeden podílový list	Počáteční stav	Konečný stav
"EUR" série	0.8756	0.8176
"CZK" série	0.954	0.9018
"HUF" série	0.9025	0.8979
"U" série	0.9025	0.8979

## IV. Skladba fondu

### 1) Skladba aktiv fondu

	Počáteční stav	Změna v mezidobí%	Konečný stav	NHA %	Aktiva %
Převoditelné cenné papíry oficiálně registrované na burze	1,262,115	-31.8%	860,905	80.9%	80.5%
Převoditelné cenné papíry obchodované na jiných regulovaných trzích	0		0	0.0%	0.0%
Převoditelné cenné papíry zavedené do distribuce v nedávné minulosti	0		0	0.0%	0.0%
Jiné převoditelné cenné papíry	0		0	0.0%	0.0%
<b>Celkem</b>	<b>1,262,115</b>	<b>-31.8%</b>	<b>860,905</b>	<b>80.9%</b>	<b>80.5%</b>
Z toho cenné papíry představující úvěrový vztah	0		0	0.0%	0.0%

### Cenné papíry v portfoliu vyznačující se nejvyšší vahou

Název cenného papíru	Typ cenného papíru	NHA	NHA %	Aktiva %
NASPERS ADR	Akcie	109,605	10.3%	10.3%
MARKET VECTORS RUSSIA ETF	ETF	64,092	6.0%	6.0%
TURKIYE GARANTI BANKASI	Akcie	51,656	4.9%	4.8%
SANLAM ADR	Akcie	50,050	4.7%	4.7%
MTN GROUP ADR	Akcie	46,793	4.4%	4.4%
	<b>Cenné papíry celkem:</b>	<b>860,905</b>	<b>80.9%</b>	<b>80.5%</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:	12.5 %
---	--------

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 strategií investoval převážně do akcií podniků činných v regionu EMEA – střední a východní Evropa, Blízký východ a Afrika. Mezi investicemi fondu s největší váhou jsou tak zastoupeny ruské, jihoafrické, turecké a polské 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 regionu EMEA) 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**

	"EUR" série	"CZK" série	"HUF" série	"U" série
<b>Počáteční stav (ks)</b>	<b>1,169,320</b>	<b>1,889,480</b>	<b>101,280,332</b>	<b>0</b>
Nákup (ks)	57,236	2,321,003	39,885,365	0
Odkup (ks)	386,004	1,257,704	42,170,525	0
<b>Konečný stav (ks)</b>	<b>840,552</b>	<b>2,952,779</b>	<b>98,995,172</b>	<b>0</b>

Měna fondu: euro.

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

Datum	Netto hodnota aktiv	"EUR" série	"CZK" série	"HUF" série	"U" série
		Kurz	Kurz	Kurz	Kurz
2014.01.31	1,184,042	0.8223	0.9018	0.8913	0.8913
2014.02.28	1,199,694	0.8379	0.9124	0.9017	0.9017
2014.03.31	1,218,010	0.8595	0.9405	0.9158	0.9158
2014.04.30	1,159,276	0.8412	0.9209	0.8976	0.8976
2014.05.30	1,156,030	0.8906	0.9760	0.9363	0.9363
2014.06.30	1,143,262	0.9038	0.9893	0.9704	0.9704
2014.07.31	1,206,985	0.8904	0.9828	0.9691	0.9691
2014.08.29	1,218,083	0.9108	1.0076	0.9954	0.9954
2014.09.30	1,211,154	0.8802	0.9653	0.9494	0.9494
2014.10.31	1,212,983	0.8872	0.9838	0.9488	0.9488
2014.11.28	1,146,806	0.8641	0.9523	0.9192	0.9192
2014.12.31	1,064,245	0.8176	0.9018	0.8979	0.8979

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 fondu (EUR)	„EUR“ série		„CZK“ série		„HUF“ série		„U“ série	
		kurz (EUR/ks)	výnos (%)	kurz (CZK/ks)	výnos (%)	kurz (HUF/ks)	výnos (%)	kurz (HUF/ks)	výnos (%)
2008.12.31	1,650,146	0.638283	-36.21%*						
2009.12.31	2,319,678	0.883655	38.44%						
2010.12.31	3,189,020	1.074115	21.55%						
2011.12.30*	2,587,116	0.873100	-18.71%*	0.8887	-11.77%*	0.9499	-5.01%*		
2012.12.28*	2,788,794	0.9883	13.19%*	0.9885	11.23%*	0.9962	4.87%*		
2013.12.31	1,397,520	0.8756	-11.32%	0.9540	-3.46%	0.9025	-9.33%	0.9025	0.98%*
2014.12.31	1,064,245	0.8176	-6.62%	0.9018	-5.47%	0.8979	-0.51%	0.8979	-0.51%

\*: lomený rok, neanualizované výnosy

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

## VII. Detailní prezentace derivátových transakcí v předmětném období

Typ transakce: krytá transakce forward.

### Derivátové transakce uzavřené fondem v roce 2014

Datum uzavření	Datum splatnosti	Měna nákupu	Měna prodeje	Hodnota nákupu	Hodnota prodeje
2014.01.16	2014.04.16	EUR	USD	88,183	120,000

2014.01.16	2014.01.16	USD	EUR	120,000	88,170
2014.04.15	2014.04.16	USD	EUR	120,000	86,957
2014.04.15	2014.07.16	EUR	USD	86,963	120,000
2014.04.16	2014.07.16	USD	EUR	120,000	86,737

## 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.

Jedoucí úseku administrativy správce fondu: Habsz Dániel.

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

V činnosti správce fondu nenastaly v roce 2014 významné změny.

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

Rozhodnutím MNB H-KE-III-172/2015 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

Série „HUF“, „U“ „EUR“, „CZK“:



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

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

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

Fond je zařazen do vysoké rizikové kategorie díky tomu, že převážnou část svých aktiv investuje do akcií a pro akcie je charakteristické značné kolísání 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 správci portfolia byl zcela oddělen od uzavírání transakcí, čímž se lze vyvarovat neslučitelnosti a současně se tak stává funkční institucionální kontrola druhého stupně. Obchodní činnost správce fondu vycházející z uvědomování si rizika je podporována *institucionální kontrolou řízení rizika*, která je v rámci organizace správce fondu přítomna jako oddělená funkce. Primárním účelem funkce nezávislého řízení rizika je proaktivní podpora obchodní činnosti spojená s uvědoměním rizika a dále neustálá kontrola rizika. V souladu s tímto je hlavní úlohou vypracování norem a metodiky řízení rizika, zastupování aspektů řízení rizika na interních fórech, rizikové kontroly pokrývající identifikovaná klíčová rizika jako realizace kontrol začleněných do procesů, provádění odpovídajících měření rizik, plnění s tímto souvisejících reportů, dále v odůvodněných případech eskalace zjištěných rizikových problémů na příslušné úrovni rozhodování.

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

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

#### 4) Fondy spravované správcem fondu

##### Název fondu

- |    |   |
|----|---|
| 1  | Budapest 2015 Alap  |
| 2  | Budapest 2016 Alapok Alapja   |
| 3  | Budapest Állampapír Alap  |
| 4  | Budapest Arany Alapok Alapja  |
| 5  | Budapest Aranytrió 2. Nyíltvégű Pénzpiaci Alapok Alapja               |
| 6  | Budapest Bonitas Alap   |
| 7  | Budapest Bonitas Plus Alap  |
| 8  | Budapest Egyensúly Alap   |
| 9  | Budapest Global100 Plusz Hozamvédett Alap                             |
| 10 | Budapest Global90 Plusz Alap  |
| 11 | Budapest Horizont 2. Tőkevédett Nyíltvégű Befektetési Alap            |
| 12 | Budapest Horizont Tőkevédett Származtatott Nyíltvégű Befektetési Alap |
| 13 | Budapest Inगतlan 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.