

ÉVES JELENTÉS 2014

GE Money EMEA Részvény Alap

Az éves beszámoló az éves jelentés részét képezi.

Tartalomjegyzék

- A. Független Könyvvizsgálói Jelentés az éves jelentésről
- B. Alapadatok
- C. Éves jelentés
 - I. Vagyonkimutatás, az alap összetétele
 - II. A forgalomban levő befektetési jegyek száma
 - III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték
 - IV. Az alap összetétele
 - 1) Az alap összetétele
 - 2) A vagyonkimutatás elemzése
 - V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban
 - VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről
 - VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban
 - VIII. Az alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint a befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők bemutatása
 - IX. Az Alapkezelő, illetve az alap által az adott időszakra kifizetett javadalmazás
 - X. Az Alapra vonatkozó egyéb információk
 - 1) Az Alap olyan eszközeinek aránya, amelyekre nem likvid jellegüknél fogva különleges szabályok vonatkoznak
 - 2) Az Alap likviditáskezelésével kapcsolatos minden, az adott időszakban kötött új megállapodás
 - 3) Az Alap aktuális kockázati profilja és az Alapkezelő által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek
 - 4) Az Alapkezelő által kezelt alapok
 - XI. A tőkeáttételt alkalmazó Alap esetében a tőkeáttétel mértékében bekövetkező változások
- D. Független Könyvvizsgálói Jelentés az éves beszámolóról
- E. Éves beszámoló
 - Mérleg
 - Eredménykimutatás
 - Kiegészítő melléklet
- F. Üzleti jelentés



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

Független könyvvizsgálói jelentés

A Budapest Alapkezelő Zrt. részére

Elvégeztük a GE Money EMEA Részvény Alap (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2014. évi éves jelentésének I., II., III., IV.1., V., VI., VII., IX. és XI. pontjaiban található számviteli információknak (továbbiakban: „számviteli információk”) a könyvvizsgálatát.

A vezetés felelőssége az éves jelentésért

A Budapest Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (továbbiakban „vezetés”) felelős ennek az éves jelentésnek a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel, az abban szereplő számviteli információknak a magyar számviteli törvényben foglaltakkal összhangban történő elkészítéséért, különös tekintettel az eszközök és kötelezettségek leltárral való alátámasztásáért, a kezelési költségeknek az Alap letétkezelője által megadott értékelése alapján történő elszámolásáért, valamint az olyan belső kontrollokért, amelyeket a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításoktól mentes éves jelentés elkészítése.

A könyvvizsgáló felelőssége

A mi felelősségünk ennek az éves jelentés számviteli információinak, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárának, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségeknek a véleményezése könyvvizsgálatunk alapján. Könyvvizsgálatunkat a magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon érvényes – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban hajtottuk végre. Ezek a standardok megkövetelik, hogy megfeleljünk az etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot úgy tervezzük meg és hajtsuk végre, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy az éves jelentésben szereplő számviteli információk mentesek-e a lényeges hibás állításoktól.

A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálói bizonyítékot szerezni az éves jelentés számviteli információiban szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások – beleértve az éves jelentésben szereplő számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatainak felmérését is – a mi megítélésünktől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor az éves jelentésben szereplő számviteli információk gazdálkodó egység általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső kontrollt azért mérlegeljük, hogy olyan könyvvizsgálói eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a gazdálkodó egység belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjunk. A könyvvizsgálat magában foglalja továbbá az alkalmazott számviteli politikák megfelelőségének és a vezetés által készített számviteli becslések ésszerűségének értékelését.

Meggyőződésünk, hogy a megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt könyvvizsgálói véleményünk megadásához.

Vélemény

Véleményünk szerint az a GE Money EMEA Részvény Alap 2014. december 31-ével végződő évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a magyar számviteli törvényben foglaltakkal, valamint a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.



Egyéb kérdések

Könyvvizsgálatunk kizárólag a fent felsorolt számviteli információkra vonatkozott.

Budapest, 2015. április 24.

KPMG Hungária Kft.
Nyilvántartási szám: 000202

Agócs Gábor
Partner

dr. Eperjesi Ferenc
Kamarai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 003161

B. Alapadatok

Elnevezés angolul	GE Money EMEA Equity Investment Fund	
Rövid neve	GE Money EMEA Részvény Alap	
Rövid név angolul	GE Money EMEA Equity Fund	
Harmonizáció	ÁÉKBV alap	
Az alap típusa, fajtája	nyilvános, nyíltvégű, európai, értékpapír befektetési alap	
Futamideje	határozatlan	
Indulás dátuma	2008. július 10. (PSZÁF engedély száma: PSZÁF E-III/110.685-1/2008)	
Alapcímlet devizaneme	EUR	
A sorozatok adatai		
„HUF” sorozat	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000709837
„EUR” sorozat	névérték 1 EUR	ISIN kód: HU0000707039
„CZK” sorozat	névérték 1 CZK	ISIN kód: HU0000707120
„U” sorozat	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000712989
Alapkezelő	Budapest Alapkezelő Zrt.	1138 Budapest, Váci út 193.
Letétkezelő	Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe	1051 Budapest, Szabadság tér 7.
Könyvvizsgáló	KPMG Hungária Kft.	1134 Budapest, Váci út 31.
Aktuális alapkezelési díj	2.0%	

Az Alap célja

Az Alap célja, hogy a részvénypiacok árfolyam mozgásának tendenciáit kihasználva, az Alapkezelő által ésszerűnek tartott kockázatvállalás mellett, a legmagasabb hozamot biztosítsa a befektetési jegyek vásárlóinak.

Az Alapkezelő az Alap eszközeit elsősorban részvényekbe valamint kisebb arányban állampapírokba, és egyéb kamatozó értékpapírokba vegyesen kívánja befektetni. A befektetéseknél ésszerű kockázatvállalásra, és ezen ésszerű kockázat mellett megszerezhető legmagasabb hozam elérésére törekszik.

Az alap pénzügyi célja, hogy tőkét a magyar és/vagy nemzetközi részvénypiacokon diverzifikáltan befektetve a piacon elérhető átlagos hozamokat elérje, vagy meghaladja. Az Alap célja a tőkenövekedés. Az alap földrajzi eloszlás tekintetében elsősorban a feltörekvő európai, közel-keleti és afrikai országok (EMEA régió) piacaira fókuszál, specifikus iparági kitettséggel nem rendelkezik.

Annak a jellemző befektetőnek a profilja, akinek az alap befektetési jegyeit szánjuk

A hosszabb távon gondolkodó, a magasabb hozam reményében az átlagosnál nagyobb kockázatot is felvállaló befektetőnek előnyös befektetési forma.

A befektetés alapkezelő által javasolt legrövidebb befektetési időtartama: 5 év

Az Alap közzétételi helyei

www.bpalap.hu; www.kozzetetelek.hu

C. Éves jelentés

I. Vagyonkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: euró

Az Alap csak tőzsdei értékpapírt vásárolhat (kivéve a hitelviszonyt megtestesítő papírokat)

Vagyonkimutatás

Vagyonkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapírok	1,262,115	860,905
Banki egyenlegek	135,513	105,350
Egyéb eszközök	5,036	102,735
Összes eszköz	1,402,664	1,068,990
Díjából származó kötelezettségek	-5,144	-4,745
Nettó eszközérték	1,397,520	1,064,245

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

GE Money EMEA Részvény Alap					
Portfólió összetétel	Nyitó állomány		Záró állomány		
	2013.12.31		2014.12.31		
Eszköztípus	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly	
Számlapénz	47,515	3.4%	67,180	6.3%	
Betét	87,999	6.3%	38,170	3.6%	
Jegybanki kötvény	0	0.0%	0	0.0%	
Diszkont kincstárjegy	0	0.0%	0	0.0%	
Államkötvény	0	0.0%	0	0.0%	
Jelzáloglevél	0	0.0%	0	0.0%	
Vállalati kötvény	0	0.0%	0	0.0%	
Befektetési jegy	0	0.0%	0	0.0%	
Részvény, ETF	1,262,115	90.0%	860,905	80.5%	
Derivatív ügyletek	1,497	0.1%	0	0.0%	
Repo	0	0.0%	0	0.0%	
Forgalmazási számla egyenlege	2,188	0.2%	23,450	2.2%	
Követelések/Kötelezettségek	1,351	0.1%	79,285	7.4%	
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	1,402,664	100.0%	1,068,990	100.0%	
Díjak	-5,144		-4,745		
Nettó eszközérték:	1,397,520		1,064,245		

Az alap tételes összetétele

Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: euró

Banki egyenlegek

Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Magyar forint	HUF	1,293	0.1%	4,698	0.4%
Cseh korona	CZK	1,172	0.1%	1,707	0.2%
Euro	EUR	43,771	3.1%	19,453	1.8%
Lengyel zloty	PLN	0	0.0%	2	0.0%
Török líra	TRY	0	0.0%	385	0.0%
USA dollár	USD	1,278	0.1%	40,935	3.8%
Összesen	EUR	47,515		67,180	

Betétek

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Magyar forint	HUF	0	0.0%	38,170	3.6%
USA dollár	USD	87,999	6.3%	0	0.0%
Összesen	EUR	87,999		38,170	

‰: Nettó eszközértékhez viszonyítva

Átruházható értékpapírok

nyitó állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Pf. Arány	Ép Arány
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%
Részvény	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	PLPKO000016	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.	PLPKN000018	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%

záró állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Pf Arány	Ép Arány
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%
Részvény	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%

Pf arány: Nettó eszközértékhez viszonyítva
 Ép arány: Értékpapírok összesenhez viszonyítva

Egyéb eszközök

Derivatív ügyletek

nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/USD	1,497	2014.01.16

záró állomány

Az alap az időszak végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Repo ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Magyar forint	HUF	2,016	0.1%	23,366	2.2%
Euro	EUR	172	0.0%	83,69	0.0%

Követelések kötelezettségek

nyitó állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN	Eszközérték
Értékpapírból származó jövedelem	NORILSK NICKEL ADR		1,290
Értékpapírból származó jövedelem	Severstal GDR		61

záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN	Eszközérték
Pénz követelés/kötelezettség	CZK		344
Értékpapírból származó jövedelem	LUKOIL ADR		797
Értékpapírból származó jövedelem	MARKET VECTORS RUSSIA ETF		118
Értékpapírból származó jövedelem	NORILSK NICKEL ADR		962
Értékpapírból származó jövedelem	PZU PW		803
Értékpapír adásvétel	MARKET VECTORS RUSSIA ETF	US57060U5065	25,499
Értékpapír adásvétel	AKBANK	TRAAKBNK91N6	0
Értékpapír adásvétel	ANGLO PLATINUM ADR	US03486T1034	0
Értékpapír adásvétel	BANK PKO PW	PLPKO0000040	0
Értékpapír adásvétel	BIM BIRLESIK	TREBIMM00018	0
Értékpapír adásvétel	BIM BIRLESIK	TREBIMM00018	0
Értékpapír adásvétel	GAZPROM OAO ADR	US3682872078	0
Értékpapír adásvétel	GAZPROM OAO ADR	US3682872078	18,932
Értékpapír adásvétel	LUKOIL ADR	US6778621044	15,823
Értékpapír adásvétel	MOBILE TELESYSTEMS ADR	US6074091090	0
Értékpapír adásvétel	NORILSK NICKEL ADR	US46626D1081	5,792
Értékpapír adásvétel	ROSNEFT GDR	US67812M2070	16,069
Értékpapír adásvétel	SANLAM ADR	US80104Q2084	0
Értékpapír adásvétel	SBERBANK GDR	US80585Y3080	-15,106

Értékpapír adásvétel	SBERBANK GDR	US80585Y3080	9,252
Értékpapír adásvétel	SBERBANK GDR	US80585Y3080	0
Értékpapír adásvétel	SIBANYE GOLD-SPON ADR	US8257242060	0

II. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
"EUR" sorozat	1,169,320	840,552
"CZK" sorozat	1,889,480	2,952,779
"HUF" sorozat	101,280,332	98,995,172
„U” sorozat		

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
"EUR" sorozat	0.8756	0.8176
"CZK" sorozat	0.954	0.9018
"HUF" sorozat	0.9025	0.8979
"U" sorozat	0.9025	0.8979

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	NEÉ %- ban	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	1,262,115	-31.8%	860,905	80.9%	80.5%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	0		0	0.0%	0.0%
Összesen	1,262,115	-31.8%	860,905	80.9%	80.5%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0		0	0.0%	0.0%

Legnagyobb súlyú értékpapírok a portfólióban

Értékpapír neve	Értékpapír típusa	NEÉ	NEÉ %-ban	Eszközök %-ban
NASPERS ADR	Részvény	109,605	10.3%	10.3%
MARKET VECTORS RUSSIA ETF	ETF	64,092	6.0%	6.0%
TURKIYE GARANTI BANKASI	Részvény	51,656	4.9%	4.8%
SANLAM ADR	Részvény	50,050	4.7%	4.7%
MTN GROUP ADR	Részvény	46,793	4.4%	4.4%
	Értékpapírok összesen:	860,905	80.9%	80.5%

A portfólióban levő alapok alapkezelési díjainak legnagyobb mértéke

Ha az alap eszközeinek legalább 20 százalékát más befektetési alapokba, kollektív befektetési formákba fekteti, az éves jelentésében közzé kell tenni a tényleges befektetésként szereplő más alapokat, egyéb kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díjak legnagyobb mértékét.

Kollektív befektetési formák aránya az eszközökhöz:	12.5%
---	-------

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: nem alkalmazandó
Érintett befektetési forma: nem alkalmazandó

Az Alap értékpapír állományában 20% részesedést meghaladó értékpapírok működési költségei
Nem alkalmazandó.

2) A vagyonkimutatás elemzése

Piaci folyamatok 2014

2013-hoz hasonlóan a feltörekvő piacok (beleértve a közép-európai részvényeket is) 2014-ben sem tudták követni a fejlett tőzsdék összességében pozitív teljesítményét. A feltörekvő országok alulteljesítését alapvetően az ezekben az országokban változatlanul problémásabb növekedési helyzet, a nyersanyagárak esése által számos exportőr országra gyakorolt kedvezőtlen hatások, a geopolitikai konfliktusok (elsősorban az orosz-ukrán történések), valamint az amerikai jegybank változó monetáris politikája által generált piaci volatilitás indokolta. Az amerikai jegybank kapcsán érdemes hangsúlyozni, hogy 2014 végén a FED befejezte 2008 óta tartó mennyiségi lazítási (QE) programját, mely sok piaci szereplő megítélése szerint kiemelten fontos mérföldkő a 2008-ban indult gazdasági válságkezelés történetében. A közép-európai térség meghatározó tőzsdéi közül a cseh 4,3, a lengyel 3,5, a magyar BUX tőzsdeindex pedig 10,4%-os mínuszban zárta az évet. A tágabb EMEA régió átfogó indexe, az MSCI EMEA Index dollárban számolva 17,6%-ot csökkent. Az EMEA régióon belül egyébként relatív értelemben a leggyengébben teljesítő index az orosz (-45,2%) börze volt, amely az egyik legfőbb példája a már említett, a részvényekre negatív hatást kiváltó geopolitikai konfliktusoknak. A fontosabb nyersanyagok tekintetében az évet az olaj 48,3%-os, az ipari fémek LME Indexe pedig 7,8%-os eséssel zárta.

Az alap befektetései 2014-ben

Az Alap befektetési stratégiájának megfelelően az ún. EMEA országok - Közép-Kelet-Európa, Közel-Kelet és Afrika - vállalatainak részvényeibe fektetett. Az Alapban legnagyobb súllyal rendelkező befektetések között így orosz, dél-afrikai, török és lengyel részvényeket találunk. A részvényt piacok szempontjából a 2014-es év meglehetősen kettős volt, hiszen míg a fejlett országok börzéi jellemzően emelkedést mutattak, a feltörekvő piaci részvények (beleértve az EMEA régiót is) eséssel zárták az évet. A feltörekvő országok alulteljesítése mögött álló okok közül az ezekben az országokban változatlanul problémásabb növekedési helyzetet, a nyersanyagárak esése által számos exportőr országra gyakorolt kedvezőtlen hatásokat, a geopolitikai konfliktusokat (elsősorban az orosz-ukrán történéseket), valamint az amerikai jegybank változó monetáris politikája által generált piaci volatilitást lehet kiemelni. Az Alap teljesítménye, az egy jegyre jutó nettó eszközérték alakulása mindezeket a folyamatokat tükrözi.

V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

	Az adat fellelési helye
Befektetésekből származó jövedelem	Eredmény kimutatás / PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI
Egyéb bevétel	Eredmény kimutatás / EGYÉB BEVÉTELEK
Kezelési költségek	Beszámoló III/3. sz. melléklet Alapkezelési díj
A letétkezelő díjai	Beszámoló III/3. sz. melléklet Letétkezelési díj
Egyéb díjak és adók	Beszámoló III/3. sz. melléklet minden egyéb díj
Nettó jövedelem	Eredmény kimutatás / Tárgyévi eredmény
Értékkülönbözlet	Beszámoló II/6 sz. melléklet Értékelési különbözlet tartaléka

Felosztott és újra befektetett jövedelem

Az alap nem fizet hozamot. Az Alapkezelő az Alap befektetésien elért nyereséget újra befekteti. A befektetési jegy tulajdonosok befektetési jegyük hozamát a jegyek (vagy azok egy részének) visszaváltásával realizálják.

Tőkeszámla változásai

	"EUR" sorozat	"CZK" sorozat	"HUF" sorozat	"U" sorozat
Nyitó állomány (db)	1,169,320	1,889,480	101,280,332	0
Vétel (db)	57,236	2,321,003	39,885,365	0
Visszaváltás (db)	386,004	1,257,704	42,170,525	0
Záró Állomány (db)	840,552	2,952,779	98,995,172	0

Az alap devizaneme: Euró

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Dátum	Nettó eszközérték	"EUR" sorozat Árfolyam	"CZK" sorozat Árfolyam	"HUF" sorozat Árfolyam	"U" sorozat Árfolyam
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

Nincs olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire.

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	Alap nettó eszközértéke (EUR)	„EUR” sorozat		„CZK” sorozat)		„HUF” sorozat		„U” sorozat	
		árfolyam (EUR/db)	hozam (%)	árfolyam (CZK/db)	hozam (%)	árfolyam (HUF/db)	hozam (%)	árfolyam (HUF/db)	hozam (%)
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%

*: tört év, nem annualizált hozam

Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra.

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Az ügyletek típusa: forward fedezeti ügylet.

Az Alap 2014-ben kötött származtatott ügyletei

Kötésnap	Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi Érték	Eladási Érték
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. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint az Alapra ható fontosabb tényezők, befektetési politika változás

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő vezérigazgatója: Konkoly Miklós

A Felügyelő Bizottság elnöke: Szűcs Zoltán

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Konkoly Miklós, Pázmándi László Zoltán.

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Habsz Dániel.

Az Alapkezelő befektetési eszközök és tőzsdei termékek kereskedését irányító személye: Kovács Ildikó.

Az Alapkezelő működésében nem történt jelentős változás a 2014-es év folyamán.

Az Alapra ható fontosabb tényezők, befektetési politika változás, egyéb információk

Az MNB H-KE-III-172/2015 számú határozatával 2015. március 16-tól módosult az Alap tájékoztatója és kezelési szabályzata.

Az ABAK-irányelv hazai jogrendszerbe való átültetése és az ABAK-rendeletnek való megfelelés a hazai befektetési alapkezelési szektor szabályozási kereteinek újragondolását igényelte. Ennek eredményeként vált szükségessé a befektetési alapkezelőkről és a kollektív befektetési formákról szóló 2011. évi CXCI. törvény hatályon kívül helyezése, és egy új törvény megalkotása. Az új törvény „a 2014. évi XVI törvény, a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról”.

A törvény meghatározza, hogy az értékelési eljárás során az Alapkezelőnek mely kritériumok teljesítését kell biztosítaniuk. Az értékelési eljárás során fontos, hogy az Alapkezelő kezelésében lévő összes ABA eszközei összehangolt módon kerüljenek értékelésre. Az értékelést pártatlanul, megfelelő szakértelemmel, körültekintéssel és gondossággal kell elvégezni. A törvény továbbá kimondja, hogy az Alapkezelő felel az ABA eszközeinek helyes értékeléséért, az ABA nettó eszközértékének kiszámításáért és a nettó eszközérték közzétételéért.

A 2014. évi LXXIV. törvény (az egyes adótörvények és azokkal összefüggő más törvények, valamint a Nemzeti Adó- és Vámhivatalról szóló 2010. évi CXXII. törvény módosításáról) 52. §-a alapján a befektetési alap a törvényben meghatározott adó adóalanyának minősül. Mindezek alapján 2015. január 1-től az alapokban a fizetendő adó – a törvényben és az alapok kezelési szabályzataiban foglalt rendelkezéseknek megfelelően - elhatárolásra, valamint esedékességkor kifizetésre kerül.

IX. Az Alapkezelő, illetve az alap által az adott időszakra kifizetett javadalmazás

Az Alapkezelő az Alapok elért teljesítményéhez kötött sikerdíj rendszert nem alkalmaz. Az Alapok alapkezelői díj bevétele nem teljesítményfüggő. Az Alap az alkalmazottak részére sem fizet sikerdíjat. Az Alapkezelő éves beszámolójában is szereplő munkabér és prémium összege 289,015 ezer forint, a személyi jellegű egyéb ráfordítások összege 8,207 ezer forint, a betegszabadság távolléti díj térítése 841 ezer forint. Az átlagos statisztikai állományi létszám 17 fő.

X. Az Alapra vonatkozó egyéb információk

1) Az Alap olyan eszközeinek aránya, amelyekre nem likvid jellegüknél fogva különleges szabályok vonatkoznak

Nem alkalmazandó

2) Az Alap likviditáskezelésével kapcsolatos minden, az adott időszakban kötött új megállapodás

Folyószámlahitel Szerződés Rendelkezésre Tartási Kötelezettség nélkül (2014. szeptember 3.)

3) Az Alap aktuális kockázati profilja és az Alapkezelő által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek

Kockázat/nyereség profil

„HUF”, „U” „EUR”, „CZK” sorozat:



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

A mutató az alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan.

A múltbeli – a szintetikus mutató számításához is használt – adatok nem szükségszerűen megbízható mutatói az alap jövőbeli kockázati profiljának. A feltüntetett kockázat/nyereség profil nem marad garantáltan változatlan, és az alap kategorizálása idővel módosulhat. A legalacsonyabb kategória nem jelent kockázatmentes befektetést.

A magas kockázati besorolás annak köszönhető, hogy az alap eszközeit nagyrészt részvényekbe fekteti, és a részvényeket számottevő árfolyam-ingadozás jellemzi.

Legfontosabb kockázati elemek, amelyeket nem fejez ki kockázat/nyereség mutató:

Likviditási kockázat: A korábban megfelelően likvidnek tartott értékpapírpiacok (állampapír, részvény) szélessége és mélysége bizonyos körülmények között drámaian romolhat, és ilyenkor bizonyos pozíciók zárása vagy nyitása csak jelentős kereskedési költségek és/vagy veszteségek árán lehetséges.

Hitelezési kockázat: A bankbetétek és a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetében a betét-felvevő pénzintézetek, illetve értékpapír kibocsátók esetleges csődje, fizetésképtelensége szélsőséges esetben az Alapok portfóliójában szereplő ezen eszközök értékének drasztikus csökkenéséhez, akár teljes megszűnéséhez vezethet. Az Alapkezelő bankbetétbe, illetve hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba kizárólag gondos mérlegelés, a pénzintézet, illetve értékpapírt kibocsátó állam, intézmény átfogó és részletekbe menő kockázati elemzését követően fekteti az Alapok tőkéjét. A leggondosabb kiválasztás ellenére sem zárható ki teljes bizonyossággal ezen intézmények, államok fizetésképtelenné válása az Alapok futamideje alatt, ami szélsőséges esetben a befektetési jegyek értékének drasztikus csökkenéséhez vezethet.

Partnerkockázat: Az Alapkezelő az üzletkötés és befektetés során igyekszik hitelkockázati szempontból legmegfelelőbb partnerekkel kapcsolatban lenni. A szigorú kockázati monitoring ellenére ugyanakkor nem kizárt, hogy a partnerek pénzügyi, illetve egyéb típusú nehézségeken mennek keresztül, melyek veszteségeket okoznak az Alapok számára.

Az Alapkezelő működésével kapcsolatos kockázatok:

Személyi feltételekből eredő kockázat: Az Alapkezelő a tevékenység irányítására, portfóliókezelésre, illetve a back office tevékenység szervezésére olyan személyeket alkalmaz, akik megfelelő gyakorlati tapasztalattal, illetve a külön jogszabályban előírt vizsgával rendelkeznek. Az Alapkezelő tevékenységét az alapkezelőkre vonatkozó törvényi előírások, és az ezek alapján készült belső szabályzatok alapján végzi. Mindezekről függetlenül fennállnak a munkavállalókkal kapcsolatos személyes kockázatok.

Tárgyi, technikai feltételekből eredő kockázat: Az Alapkezelő rendelkezik a működéséhez szükséges tárgyi, technikai feltételekkel, viszont e körülményekben menet közben bekövetkező esetleges változásokból eredő kockázatok kihathatnak a kezelt alapok eredményességére is.

A letétkezelő kockázata: Az Alapok portfóliójában szereplő befektetési eszközöket a Letétkezelő elkülönített számlán tartja nyilván. A letétkezelő a meghatározott törvényi szabályoknak és tőkekövetelményeknek megfelel. A körülmények esetleges változásából eredő kockázatok kihathatnak az Alapok eredményességére is.

Kockázatkezelési rendszerek

A nem szándékolt kockázatok felvállalásának elkerülésére érdekében az Alapkezelő által működtetett két fő kontroll mechanizmus – a jogszabályi elvárásokkal is összhangban – a befektetési terület és az üzlettámogatási terület szervezeti szétválasztása, illetve a független kockázatkezelési funkció működtetése. A *front és a back office jellegű funkciók szervezeti elkülönítése* biztosítja, hogy a portfólió-kezelők által kötött ügyletek ellenőrzése, visszaigazolása, elszámolása és kiértékelése magától az ügyletkötéstől teljesen elkülönüljön, így az összeférhetetlenség elkerülhető és intézményesített másodszintű kontroll működik. Az Alapkezelő kockázattudatos üzleti tevékenységét *intézményesített kockázatkezelési kontroll* támogatja, ami az Alapkezelőn belül elkülönült funkcióként van jelen. A független kockázatkezelési funkció elsődleges célja a kockázattudatos üzleti tevékenység proaktív elősegítése, valamint folyamatos kockázati kontrollja. Fő feladata ennek megfelelően a kockázatkezelési irányelvek, eljárások kidolgozása, a belső fórumokon a kockázatkezelési szempontok képviselése, az azonosított kulcskockázatokat lefedő kockázati kontrollok, mint folyamatba épített kontrollok üzemeltetése, ennek megfelelő kockázati mérések működtetése, az ezzel kapcsolatos jelentésszolgálat teljesítése, továbbá indokolt esetben az észlelt kockázati problémák eskalálása a megfelelő döntéshozói szintekre.

Ugyanakkor a kockázattudatos magatartás, illetve a különböző kockázatok azonosítása és kezelése szempontjából az Alapkezelőn belül minden funkcionális csoport számára jelentkeznek felelőségek és feladatok. A független kockázatkezelési funkció mellett kiemelt szerepe van a szervezet kockázatvállalási hajlandóságát meghatározó, a kockázatkezelési politikát és eljárásokat jóváhagyó Vezérigazgatónak, az Alapkezelő egyéb vezető állású dolgozóinak, illetve a kockázatokat tudatosan felvállaló portfólió-kezelőknek is.

A kockázatok kezeléséhez kapcsolódó irányelvek és folyamatok szabályozottságát biztosítandó az Alapkezelő belső kockázatkezelési szabályzatokat működtet. A magas szintű *Kockázatkezelési Politika* célja, hogy átfogóan meghatározza Alapkezelő működése során az Alapkezelőnél, illetve az Alapkezelő által kezelt portfólióknál felmerülő releváns kockázatok körét, valamint kezelésük általános elveit és módszereit. Az egyes kezelt portfóliók tekintetében a piaci-befektetési kockázati étvágyat az Alapkezelő vezetése tételesen határozza meg a jogszabályi keretek és a Kockázatkezelési Politikában lefektetett általános kockázatkezelési elvek figyelembe vétele mellett. Az azonosított releváns kockázatok mérésre és kezelésre vonatkozó technikákat, eszközöket és intézkedéseket, valamint a kockázatkezelési jelentésszolgálat formáját és tartalmát az Alapkezelő külön szabályzatban, részletes eljárási rendben szabályozza. A *Kockázatkezelési Eljárások* tartalmazzák azokat a kockázati limiteket és küszöbszámokat/indikátorokat, amelyek támogatják az Alapkezelőt abban, hogy a nem kívánt kockázatok a portfóliók kezelése során elkerülje, illetve a szükséges korrekciós intézkedéseket idejekorán kezdeményezze. A kockázati korlátokat az Alapkezelő vezetése hagyja jóvá, ami alapján a visszamérésről az üzlettámogatási és a kockázatkezelési terület - a korlátok jellegétől függően - napi és/vagy havi rendszerességgel gondoskodik. A *rendszeres kockázatkezelési jelentésszolgálat* keretében a jóváhagyott kockázati profiltól való esetleges eltérések a kockázatkezelés által mindig kivizsgálásra kerülnek, ami alapján az Alapkezelő vezetése akciókat kezdeményezhet a portfóliókezelési terület felé.

4) Az Alapkezelő által kezelt alapok

Alap neve

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

XI. A tőkeáttételt alkalmazó Alap esetében a tőkeáttétel mértékében bekövetkező változások

Nem alkalmazandó.

Budapest, 2015. április 24.

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

Független könyvvizsgálói jelentés

A Budapest Alapkezelő Zrt. részére

Az éves beszámolóról készült jelentés

Elvégeztük a GE Money EMEA Részvény Alap (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2014. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2014. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 335.622 E Ft, a tárgyévi eredmény 82 E Ft veszteség –, és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

A vezetés felelőssége az éves beszámolóért

A Budapest Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (továbbiakban „vezetés”) felelős ennek az éves beszámolónak a magyar számviteli törvényben foglaltakkal összhangban történő elkészítéséért és valós bemutatásáért, valamint az olyan belső kontrollokért, amelyeket a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításoktól mentes éves beszámoló elkészítése.

A könyvvizsgáló felelőssége

A mi felelősségünk ennek az éves beszámolónak a véleményezése könyvvizsgálatunk alapján. Könyvvizsgálatunkat a magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon érvényes – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban hajtottuk végre. Ezek a standardok megkövetelik, hogy megfeleljünk az etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot úgy tervezzük meg és hajtsuk végre, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy az éves beszámoló mentes-e a lényeges hibás állításoktól.

A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálói bizonyítékot szerezni az éves beszámolóban szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások – beleértve az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatainak felmérését is – a mi megítélésünktől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor az éves beszámoló gazdálkodó egység általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső kontrollt azért mérlegeljük, hogy olyan könyvvizsgálói eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a gazdálkodó egység belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjunk. A könyvvizsgálat magában foglalja továbbá az alkalmazott számviteli politikák megfelelőségének és a vezetés által készített számviteli becslések ésszerűségének, valamint az éves beszámoló átfogó prezentálásának értékelését.

Meggyőződésünk, hogy a megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt könyvvizsgálói véleményünk megadásához.

Vélemény

Véleményünk szerint az éves beszámoló megbízható és valós képet ad a GE Money EMEA Részvény Alap 2014. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a magyar számviteli törvényben foglaltakkal összhangban.



Az üzleti jelentésről készült jelentés

Elvégeztük a GE Money EMEA Részvény Alap mellékelt 2014. évi üzleti jelentésének a vizsgálatát.

A vezetés felelős az üzleti jelentésnek a magyar számviteli törvényben foglaltakkal összhangban történő elkészítéséért. A mi felelősségünk ezen üzleti jelentés és az ugyanazon üzleti évre vonatkozó éves beszámoló összhangjának megítélése. Az üzleti jelentéssel kapcsolatos munkánk az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjának megítélésére korlátozódott és nem tartalmazta egyéb, az Alap nem auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk áttekintését.

Véleményünk szerint a GE Money EMEA Részvény Alap 2014. évi üzleti jelentése a GE Money EMEA Részvény Alap 2014. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2015. április 24.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

Agócs Gábor
Partner

dr. Eperjesi Ferenc
Kamarai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 003161

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

PSZÁF engedély száma

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

PSZÁF engedély dátuma

Alapkezelő: Budapest Alapkezelő Zrt.
Forgalmazó: Budapest Bank Nyrt.
Letétkezelő: Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe

GE Money EMEA Részvény Alap

a vállalkozás megnevezése

1138 Budapest, Váci út 193.

a vállalkozás címe

2014 . évi

Éves beszámoló

Budapest, 2015. április 24.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

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

PSZÁF engedély száma

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

PSZÁF engedély dátuma

GE Money EMEA Részvény Alap

2014 . évi

MÉRLEG

Eszközök (aktívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
01.	A. Befektetett eszközök (02. sor)	0	0	0
02.	I. ÉRTÉKPAPÍROK (03.+04. sor)	0	0	0
03.	1. Értékpapírok			
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (05.+ 06. sor)	0	0	0
05.	a/ kamatokból, osztalékokból			
06.	b/ egyéb			
07.	B. Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)	415,890	0	335,621
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	1,051	0	31,869
09.	1. Követelések	1,051		31,869
10.	2. Követelések értékvesztése (-)			
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete			
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete			
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	374,734	0	270,564
14.	1. Értékpapírok	341,973		244,537
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	32,761	0	26,027
16.	a) kamatokból, osztalékokból			
17.	b) egyéb	32,761		26,027
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	40,105		33,188
19.	1. Pénzeszközök	40,700		33,150
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	-595		38
21.	C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)	90	0	1
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások	90		1
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)			
24.	D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	445		
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+17.+21.+24. sor)	416,425	0	335,622
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	415,118	0	334,298
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	293,994	0	202,535
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	1,908,402		1,992,181
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-1,614,408		-1,789,646
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	121,124	0	131,763
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	82,641		99,908
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	32,611		26,065
33.	c) előző év(ek) eredménye	-7,218		5,872
34.	d) üzleti év eredménye	13,090		-82
35.	F. Céltartalékok			
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	498	0	336
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK			
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	498		336
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÉRTEKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTEKELÉSI KÜLÖNBÖZETE			
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások	809		988
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	416,425	0	335,622

Budapest, 2015. április 24.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

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

PSZÁF engedély száma

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

PSZÁF engedély dátuma

GE Money EMEA Részvény Alap**2014 . évi****"A" EREDMÉNYKIMUTATÁS**

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
I.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI	125,758		92,381
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	97,613		82,250
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0		0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	15,055		10,213
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	0		0
VI.	RENDKÍVÜLI BEVÉTELEK	0		0
VII.	RENDKÍVÜLI RÁFORDÍTÁSOK	0		0
VIII.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
IX.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	13,090	0	-82

Budapest, 2015. április 24.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

2014
KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET

TARTALMA:

I. ÁLTALÁNOS RÉSZ

II. SPECIFIKUS ADATOK

- II./1. KÖVETELÉSEK
- II./2. TÁRGYÉVBEN ELSZÁMOLT ÉRTÉKVESZTÉS
- II./3. AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK
- II./4. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK, RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK
- II./5. ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS
- II./6. SAJÁT TŐKE ALAKULÁSA
- II./7. PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

III. TÁJÉKOZTATÓ ADATOK

- III./1. PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI
- III./2. PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI
- III./3. MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK
- III./4. SPECIÁLIS ÉS MÉRLEGEN KÍVÜLI KÖTELEZETTSÉGEK
- III./5. A MÉRLEG-FORDULÓNAPI ESZKÖZ-ÁLLOMÁNY
- III./6. PORTFÓLIÓ JELENTÉS
- III./7. CASH FLOW
- III./8. EGYEZTETŐ TÁBLA

Budapest, 2015. április 24.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

I. ÁLTALÁNOS RÉSZ

Az alapot a Budapest Alapkezelő Zrt. kezeli és képviseli, amely 10 MFt jegyzett tőkével 1992. október 12-én alakult. A Társaság üzleti tevékenységét ténylegesen 1992. október 12-ével kezdte meg. A Társaság alaptőkéje a mérlegkészítés időpontjában 500 millió forint.

Székhelye: 1138 Budapest, Váci út 193.

Cégjegyzék száma: 01-10-041964

Közzétételi hely: www.bpalap.hu

Az alapkezelő képviselőjében az alap beszámolójának aláírására jogosultak:

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

A befektetési alapnál a könyvvizsgálat kötelező, melyet a 2014. évben KPMG Hungária Kft. végez. A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy: dr. Eperjesi Ferenc (Magyar Könyvvizsgálói Kamara 001986) Könyvvizsgáló által felszámított könyvvizsgálói díj 2014. évben bruttó 661.283 Ft. Társaság egyéb szolgáltatást nem vett igénybe könyvvizsgáló társaságtól.

A könyvviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok irányításáért, vezetéséért felelős személy:

Neve: Ivanov Emil

Lakcíme: 1148 Budapest, Csernyus u. 70.

Regisztrálási száma: Magyar Könyvvizsgálói Kamara 006204

Számviteli politika

A számviteli politika fő vonásai

Az Alap számviteli politikáját a számviteli törvény és a befektetési alapok beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) kormányrendelet alapján alakította ki

Az Alap kettős könyvvitelt vezet, éves beszámolót készít, melynek része a mérleg, az eredménykimutatás, a kiegészítő melléklet és a Cash flow-kimutatás. Az Alap eszközeiről részletes nyilvántartást vezet, az értékpapírok értékelése az Alap kezelési szabályzatának megfelelően történik. Az értékpapírok nem realizált árfolyam különbözetét a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül elszámolásra. A deviza, illetve valutakészletek átértékelési különbözete a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az szintén közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül kimutatásra.

A befektetési jegyek napi folyóáron kerülnek eladásra, illetve visszavásárlásra. A forgalmazás névértékben az induló tőkét, a befektetési jegyek névértéke és folyóára közötti értékelésből adódó -különbözet a tőkenövekményt változtatja. Az összehasonlíthatóság elve érdekében a mérlegben és az eredménykimutatásban az előző évi adatok a rendelet előírásainak megfelelő bontásban szerepelnek.

A beszámoló szempontjából jelentős hiba

Jelentős hiba - ami szükségessé teszi a háromhasábos beszámoló elkészítését - az a hiba, melyet ellenőrzés vagy önellenőrzés tár fel, és beszámolóval lezárt évre vonatkozik, a hibák és hibahatások előjeltől független együttes értéke pedig meghaladja az ellenőrzött üzleti év mérleg-főösszegének 2%-át, illetve ha a mérlegfőösszeg 2%-a nem haladja meg az 1 millió forintot, akkor az 1 millió forintot.

A valuta és devizatételek évközi elszámolásának módja

Az Alap az évközi valuta és devizatételeket az MNB által közzétett a gazdasági esemény teljesítésének napjára szóló devizaárfolyamon számítja át forintra.

A valutában és devizában fennálló eszközök és kötelezettségek év végi értékelése

Az Alap a valutában és devizában fennálló eszközöket és kötelezettségeket az év végi értékelés során az MNB által közzétett a mérleg fordulónapjára szóló devizaárfolyamon értékeli.

A mérleghez kapcsolódó kiegészítések:

Követelések a befektetési jegyeket forgalmazó bankokkal szembeni követeléseket, az értékpapír adásvételből származó követeléseket, valamint a részvények után tárgyidőszak végéig ki nem fizetett osztalékot tartalmazzák.

Az értékpapírok állományának összetételét külön kimutatás tartalmazza. Az értékpapírok záró állománya az év utolsó napján érvényes árfolyamon lett értékelve. A saját tőke induló tőkéből és tőkenövekményből áll. Az induló tőke az alakuláskori és a későbbi forgalmazásból származó befektetési jegyeket tartalmazza névértéken.

A tőkenövekményt az előző évek és a tárgyév eredménye, valamint az értékpapírok és a befektetési jegyek értékelési különbözete teszi ki. A rövidlejáratú kötelezettségek összege a tárgyidőszak végén beérkező, de pénzügyileg még nem rendezett költségszámlákból tevődik össze. A passzív időbeli elhatárolások a tárgyévet terhelő időarányos kötelezettségeket tartalmazza.

Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítés:

A pénzügyi műveletek bevételei a tárgyévben realizált kamatozatokat, értékpapír eladásból származó árfolyam nyereségeket és a kapott osztalékokat tartalmazza. Az értékpapír eladásból származó – és az átértékelési veszteségek a pénzügyi ráfordítások között szerepelnek, mint eredményt csökkentő tételek. Az elszámolt működési költségeket külön táblázat részletezi költségnemenként, a kimutatás a tárgyidőszak végéig pénzügyileg rendezett összegeket is tartalmazza.

Egyéb

Az Alap befektetési jegyeinek névértéke:

GE Money EMEA Részvény Alap „HUF” sorozat: 1 HUF, azaz egy forint

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

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

GE Money EMEA Részvény Alap "U" sorozat: 1 HUF, azaz egy forint

Az Alapnál származtatott ügyletek, kölcsönbe adott, illetve kölcsönbe vett értékpapírok, hozamra és tőke megóvására tett ígéret, kapott és adott fedezetek, biztosítékok, óvadékok, garancia- és kezességvállalások mérlegfordulókor nem voltak.

II./1. KÖVETELÉSEK

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)		
Adott előlegek		
Forgalmazási számlák	650	7,424
Értékpapírforgalmazók pénzszámla		23,862
Egyéb követelések	401	583
Követelések értékvesztése		
Összes követelés	1,051	31,869

II./2. TÁRGYÉVBEN ELSZÁMOLT ÉRTÉKVESZTÉS

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Számvitelben elszámolt értékvesztés		

Értékvesztés nem került elszámolásra.

AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Betét kamat	89	0
Elszámolási számla kamat	1	1
<hr/>		
Aktív időbeli elhatárolások összesen:	90	1

HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Hosszú lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben		
Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek		
Összes hosszú lejáratú kötelezettség	0	0

RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Kapott előlegek		
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	498	336
Rövid lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben		
ÁFA kötelezettség		
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek		
Összes rövid lejáratú kötelezettség	498	336

ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
	0	0
Átcsoportosítás az egyéb kötelezettségek közé összesen:	0	0

**HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK KÖZÜL ÁTSOROLÁS
RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK KÖZÉ**

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Átsorolás rövid lejáratú kötelezettségek közé összesen:	0	0

SAJÁT TŐKE ALAKULÁSA

2014 . évi

eFt

Megnevezés	Nyitó érték	Évközi		Záró érték
		Növekedés	Csökkenés	
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	1,908,402	83,779	0	1,992,181
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-1,614,408	0	175,238	-1,789,646
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	82,641	17,267	0	99,908
Értékelési különbözet tartaléka	32,611	0	6,546	26,065
Előző év (évek) eredménye	-7,218	13,090	0	5,872
Üzleti év eredménye	13,090	0	13,172	-82
SAJÁT TŐKE	415,118	114,136	194,956	334,298

PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Alapkezelői díj	400	302
Könyvvizsgálói díj	321	331
Felügyeleti díj	30	22
Forgalmazási díj	58	333
<hr/>		
Passzív időbeli elhatárolások összesen:	809	988

PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamnyereség	103,427	77,782
Kapott kamat	1,553	808
Kapott osztalék	14,132	9,804
Egyéb pénzügyi műveletek bevételei	6,646	3,987
Pénzügyi műveletek bevételei összesen	125,758	92,381

PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamveszteség	90,903	81,389
Fizetett, fizetendő kamat	0	0
Egyéb pénzügyi műveletek ráfordításai	6710	861
Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen	97,613	82,250

MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Alapkezelői díj	5,142	4,059
Letétkezelői díj	689	597
Megbízási díj	0	469
Felügyeleti díj	143	72
Könyvvizsgálói díj	647	684
Bankköltség, forgalmi jutalék	284	266
Könyvelési díj	642	3,380
Forgalmazási díj	6311	44
Egyéb költség	1197	642
Működési költség összesen	15,055	10,213

SPECIÁLIS ÉS MÉRLEGEN KÍVÜLI KÖTELEZETTSÉGEK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
5 évnél hosszabb lejáratú kötelezettségek	nincs	nincs
Zálogjoggal, vagy hasonló joggal biztosított kötelezettségek	nincs	nincs
Környezetvédelmi eszközök, jelenlegi és jövőbeni környezetvédelmi kötelezettségek	nincs	nincs
Jövőbeni bérleti díj fizetési kötelezettség (tartós bérlet)	nincs	nincs
Egyéb mérlegen kívüli tételek	nincs	nincs

A MÉRLEG-FORDULÓNAPI ESZKÖZ-ÁLLOMÁNY

2014 .évi

Értékpapír	Névérték / eredeti devizában	Beszertési érték/KSZÉ (eFt)	Értékkülönbözlet (eFt)	Piaci érték (eFt)
Külföldi részvény típusú befektetési jegyek				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
Külföldi részvények				
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
Részvények				0
MOL HUF	300,000	4,624	-1,205	3,419
Francia értékpapír (összes) EUR	5,150	22,631	-626	22,005
Amerikai értékpapír (összes) USD	59,804	156,402	4,187	160,589
Török értékpapír (összes) TRY	30,433	18,776	19,248	38,024
Magyar értékpapír (összes) HUF	300,000	4,624	-1,205	3,419
Cseh értékpapír (összes) CZK	750	5,454	-429	5,025
Lengyel értékpapír (összes) PLN	6,350	28,722	5,676	34,398
Orosz értékpapír (összes) EUR	7,050	7,928	-824	7,104
Értékpapírok összesen:		244,537	26,027	270,564

Betét	Névérték devizában	Névérték (eFt)	Elhatárolt kamat (eFt)	Piaci érték (eFt)
Elszámolási betétszámla HUF CITI	1,487,147	1487		1,487
Elszámolási betétszámla EUR CITI	19,453	6126		6,126
Elszámolási betétszámla USD CITI	49,523	12833		12,833
Elszámolási betétszámla PLN CITI	9	1		1
Elszámolási betétszámla TRY CITI	1,088	121		121
Elszámolási betétszámla CZK CITI	47,221	536		536
Lekötött betét HUF	12,083,591	12084	1	12,085
Betétek összesen:		33,188	1	33,189

PORTFÓLIÓ JELENTÉS

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma: GE Money EMEA Részvény Alap, 1111-294
 Alapkezelő neve: Budapest Alapkezelő Zrt.
 Letétkezelő neve: Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe
 NEÉ számítás típusa: Napi

Tárgynap (T):	2014.12.31
Saját tőke (EUR):	1,061,632
Egy jegyre jutó NEÉ EUR:	0.0103
Darabszám (db) EUR:	102,788,503

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Összeg/Erték (EUR)	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidó	0	-
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			1,065	25%
	Alapkezelői díj miatt				
	Letétkezelői díj miatt			610	57%
	Bizományosi díj miatt				
	Forgalmazási költség miatt			285	27%
	Könyvelési díj			170	16%
	Könyvvizsgálói költség miatt				-
	Költségment elszámolt egyéb tétel miatt				
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			0	
I/3.	Céltartalékok (összes):				
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			3,138	75%
	Kötelezettségek összesen:			4,203	100%

II.	ESZKÖZÖK				(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			67,018	6.29%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			101,206	9.50%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidó	38,374	
II/3.1.	Max 3 hó lekötésű (összes):				
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				
II/4.	Értékpapírok (összes):	Devizanem	Névérték	859,234	80.62%
II/4.1.	Allampapírok (összes):				
II/4.1.1.	Kötvények (összes):				
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):				
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):				
II/4.1.4.	Külföldi részvény típusú befektetési jegyek(összes):				
II/4.1.5.	Külföldi részvény (összes):				
II/4.1.6.	Külföldi diszkont (összes)				
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:				
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):				
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.3.	Részvények (összes):			859,234	
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):			848,376	98.74%
	Lengyel értékpapír (összes):	PLN	6,350	109,238	
	Cseh értékpapír (összes):	CZK	750	15,958	
	Francia értékpapír (összes)	EUR	5,150	69,882	
	Orosz értékpapír (összes)	EUR	7,050	22,560	
	Amerikai értékpapír (összes)	USD	59,804	509,984	
	Török értékpapír (összes)	TRY	30,433	120,754	
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):				
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):	HUF	300,000	10,858	1.26%
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):				
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			2	0.00%
II/5.	Származtatott ügylet értékelési különbözet			0	0.00%
	Eszközök összesen:			1,065,834	100%

Az alapnál származtatott ügyletek, kölcsönbe adott, illetve kölcsönbe vett értékpapírok, hozamra és tőke megővására tett ígéret, kapott és adott fedezetek, biztosítékok, óvadékok, garancia- és kezességvállalások mérlegfordulókora nem voltak.

GE Money EMEA Részvény Alap 2014 . évi hozama:

EUR sorozat **-6.62%**
 HUF A sorozat **-0.51%**
 HUF U sorozat **-0.51%**
 CZK sorozat **-5.47%**

2014 . évi

CASH FLOW

		EFT	EFT
	A tétel megnevezése	Előző év	Tárgyév
I.	Működési cash flow (01.-14. sorok)	-22,249	-37,799
01.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak,kapott hozamok nélkül) +/-	-2,595	-10,693
02.	Elszámolt amortizáció +		
03.	Elszámolt értékvesztés és visszairás +/-		
04.	Elszámolt értékelési különbözet +/-	-32,611	-26,065
05.	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +/-		
06.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +/-		
07.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +/-	-12,523	3,606
08.	Befektetett eszközök állományváltozása +/-		
09.	Forgóeszközök állományváltozása +/-	-80	-30,818
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +/-	-6,476	-162
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +/-		
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +/-	-59	89
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +/-	-516	179
14.	Értékelési különbözet	32,611	26,065
II.	Befektetési cash flow (15.-20. sorok)	366,176	104,441
15.	Ingatlanok beszerzése -		
16.	Ingatlanok eladása +		
17.	Befolyt bérleti díjak +		
18.	Értékpapírok beszerzése -	-46,060	-142,585
19.	Értékpapírok eladása, beváltása +	396,551	236,415
20.	Kapott hozamok +	15,685	10,611
III.	Finanszírozási cash flow (21.-27. sorok)	-335,629	-74,192
21.	Befektetési jegy kibocsátás +	73,600	83,779
22.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -		
23.	Befektetési jegy visszavásárlása -	-436,043	-175,238
24.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	26,814	17,267
25.	Hitel, illetve kölcsön felvétele +		
26.	Hitel, illetve kölcsön törlesztése -		
27.	Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -		
IV.	PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA (I. +II. +III. sorok)	8,298	-7,550

Budapest, 2015. április 24.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

EGYEZTETŐ TÁBLA

2014.12.31

MNB árfolyam 2014.12.31

314.89

Megnevezés	Főkönyv időpont	Főkönyv összeg (Ft)	Főkönyv összeg (EUR)	NEE lista időpont	NEE lista összeg (EUR)	Eltérés (EUR)
Értékpapírok	2014.12.31	244,537,004	776,579.13	2014.12.31	860,904.57	84,325.44
Értékkülönbözet	2014.12.31	26,027,274	82,655.13	2014.12.31	-	- 82,655.13
Értékpapírok összesen:		270,564,278	859,234.26		860,904.57	1,670.31
Elszámolási betétszámla HUF CITI	2014.12.31	1,487,147.00	4,722.75	2014.12.31	4,697.58	- 25.17
Elszámolási betétszámla EUR CITI	2014.12.31	6,125,618.25	19,453.20	2014.12.31	19,453.20	- 0.00
Elszámolási betétszámla USD CITI	2014.12.31	12,832,907.35	40,753.62	2014.12.31	40,934.91	181.29
Elszámolási betétszámla PLN CITI	2014.12.31	633.51	2.01	2014.12.31	1.99	- 0.02
Elszámolási betétszámla TRY CITI	2014.12.31	121,159.48	384.77	2014.12.31	384.91	0.14
Elszámolási betétszámla CZK CITI	2014.12.31	535,952.82	1,702.03	2014.12.31	1,707.18	5.15
Lekötött betét		12,083,591.00	38,374.01		38,170.07	- 203.94
Pénzeszközök összesen:		33,187,009	105,392.39		105,349.84	- 42.55
Befektetési jegy ellenértéke (forg számla)	2014.12.31	7,423,895	23,576.15	2014.12.31	23,793.94	217.79
Értékpapír technikai számla (BB)	2014.12.31	23,861,951	75,778.69	2014.12.31	76,261.85	483.16
Osztalék		582,809	1,850.83		2,679.81	828.98
Lekötött betét kamat (aktív időbeli elhatárolás)	2014.12.31	671	2.13	2014.12.31		- 2.13
Határidős ügylet	2014.12.31	-	-			
Követelés összesen:		31,869,325	101,207.80		102,735.60	1,527.80
Szállítók	2014.12.31	335,203	1,064.51	2014.12.31		- 1,064.51
Befektetési jegy ellenértéke (forg számla)	2014.12.31	-	-	2014.12.31		-
Kötelezettség összesen:		335,203	1,064.51		-	- 1,064.51
Passzív időbeli elhatárolás:	2014.12.31	987,975	3,137.52	2014.12.31	4,745.41	1,607.89
Nettó eszközérték összesen:		334,297,434	1,061,632.42		1,064,244.60	2,612.18
Befektetési jegyek db	2014.12.31	102,788,503.00	102,788,503.00	2014.12.31	102,788,503.00	-
Egy befektetési jegy értéke			0.0103		0.0104	0.0001

A Letétkezelő által a fordulónapra elkészített hivatalosan közzétett nettó eszközérték kimutatás nem minden tekintetben egyezik meg a Számviteli törvény alapján elkészített éves beszámolóban szereplő saját tőkével, az eltérés az alábbi okokból adódhat:

- a Letétkezelő által kibocsátott nettó eszközérték kalkuláción a folyószámlán lévő eszközök T napig megszoigált kamata és a T-1 napi záróállomány kerül elszámolásra, valamint a lekötött betétek esetében a betét összegét T napig megszoigált kamatokkal együtt kell figyelembe venni a nettó eszközérték számítása során.
- a nettó eszközérték éves záródátuma eltér a könyvelés záródátumától
- a nettó eszközérték kiszámolása során a Kezelési Szabályzat szerint a devizaértékelés elsődleges forrása az adatszolgáltató (Reuters/Bloomberg) által rögzített és közölt referencia árfolyama, a könyvelés viszont a Számviteli törvényben foglaltaknak megfelelően ettől eltérő árfolyamot használ
- a nettó eszközérték devizaneme eltér a könyvelés devizanemétől

A Letétkezelő által a fordulónapra elkészített hivatalosan közzétett nettó eszközérték kimutatás és a Számviteli törvény alapján elkészített éves beszámolóban szereplő saját tőke közötti eltérés nem jelentős.

ÜZLETI JELENTÉS 2014

GE Money EMEA Részvény Alap

Alapadatok

Elnevezés angolul	GE Money EMEA Equity Investment Fund
Rövid neve	GE Money EMEA Részvény Alap
Rövid név angolul	GE Money EMEA Equity Fund

Harmonizáció	ÁÉKBV alap
Az alap típusa, fajtája	nyilvános, nyíltvégű, európai, értékpapír befektetési alap
Futamideje	határozatlan
Indulás dátuma	2008. július 10. (PSZÁF engedély száma: PSZÁF E-III/110.685-1/2008)
Alapcímlet devizaneme	EUR

A sorozatok adatai		
„HUF” sorozat	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000709837
„EUR” sorozat	névérték 1 EUR	ISIN kód: HU0000707039
„CZK” sorozat	névérték 1 CZK	ISIN kód: HU0000707120
„U” sorozat	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000712989

Alapkezelő	Budapest Alapkezelő Zrt.	1138 Budapest, Váci út 193.
Letétkezelő	Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe	1051 Budapest, Szabadság tér 7.
Könyvvizsgáló	KPMG Hungária Kft.	1134 Budapest, Váci út 31.

Aktuális alapkezelési díj	2.0%
----------------------------------	------

Az Alap célja

Az Alap célja, hogy a részvényt piacok árfolyam mozgásának tendenciáit kihasználva, az Alapkezelő által ésszerűnek tartott kockázatvállalás mellett, a legmagasabb hozamot biztosítsa a befektetési jegyek vásárlóinak.

Az Alapkezelő az Alap eszközeit elsősorban részvényekbe valamint kisebb arányban állampapírokba, és egyéb kamatozó értékpapírokba vegyesen kívánja befektetni. A befektetéseknél ésszerű kockázatvállalásra, és ezen ésszerű kockázat mellett megszerezhető legmagasabb hozam elérésére törekszik.

Az alap pénzügyi célja, hogy tőkét a magyar és/vagy nemzetközi részvényt piacokon diverzifikáltan befektetve a piacon elérhető átlagos hozamokat elérje, vagy meghaladja. Az Alap célja a tőkenövekedés. Az alap földrajzi eloszlás tekintetében elsősorban a feltörekvő európai, közel-keleti és afrikai országok (EMEA régió) piacaira fókuszál, specifikus iparági kitettséggel nem rendelkezik.

Annak a jellemző befektetőnek a profilja, akinek az alap befektetési jegyeit szánjuk

A hosszabb távon gondolkodó, a magasabb hozam reményében az átlagosnál nagyobb kockázatot is felvállaló befektetőnek előnyös befektetési forma.

A befektetés alapkezelő által javasolt legrövidebb befektetési időtartama: 5 év

Az Alap közzétételi helyei

www.bpalap.hu; www.kozzetetelek.hu

I. Vagyonkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: euró

Az Alap csak tőzsdei értékpapírt vásárolhat (kivéve a hitelviszonyt megtestesítő papírokat)

Vagyonkimutatás

Vagyonkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapírok	1,262,115	860,905
Banki egyenlegek	135,513	105,350
Egyéb eszközök	5,036	102,735
Összes eszköz	1,402,664	1,068,990
Díjából származó kötelezettségek	-5,144	-4,745
Nettó eszközérték	1,397,520	1,064,245

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

GE Money EMEA Részvény Alap					
Portfólió összetétel	Nyitó állomány 2013.12.31		Záró állomány 2014.12.31		Súly
	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly	
Számlapénz	47,515	3.4%	67,180	6.3%	
Betét	87,999	6.3%	38,170	3.6%	
Jegybanki kötvény	0	0.0%	0	0.0%	
Diszkont kincstárjegy	0	0.0%	0	0.0%	
Államkötvény	0	0.0%	0	0.0%	
Jelzáloglevél	0	0.0%	0	0.0%	
Vállalati kötvény	0	0.0%	0	0.0%	
Befektetési jegy	0	0.0%	0	0.0%	
Részvény, ETF	1,262,115	90.0%	860,905	80.5%	
Derivatív ügyletek	1,497	0.1%	0	0.0%	
Repo	0	0.0%	0	0.0%	
Forgalmazási számla egyenlege	2,188	0.2%	23,450	2.2%	
Követelések/Kötelezettségek	1,351	0.1%	79,285	7.4%	
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	1,402,664	100.0%	1,068,990	100.0%	
Díjak	-5,144		-4,745		
Nettó eszközérték:	1,397,520		1,064,245		

Az alap tételes összetétele

Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: euró

Banki egyenlegek

Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Magyar forint	HUF	1,293	0.1%	4,698	0.4%
Cseh korona	CZK	1,172	0.1%	1,707	0.2%
Euro	EUR	43,771	3.1%	19,453	1.8%
Lengyel zloty	PLN	0	0.0%	2	0.0%
Török líra	TRY	0	0.0%	385	0.0%
USA dollár	USD	1,278	0.1%	40,935	3.8%
Összesen	EUR	47,515		67,180	

Betétek

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Magyar forint	HUF	0	0.0%	38,170	3.6%
USA dollár	USD	87,999	6.3%	0	0.0%
Összesen	EUR	87,999		38,170	

‰: Nettó eszközértékhez viszonyítva

Átruházható értékpapírok

nyitó állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Pf_Arány	Ép Arány
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%
Részvény	AKBANK	TRAAKBK91N6	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%

záró állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Pf Arány	Ép Arány
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%
Részvény	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%

Pf arány: Nettó eszközértékhez viszonyítva
 Ép arány: Értékpapírok összesenhez viszonyítva

Egyéb eszközök

Derivatív ügyletek

nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/USD	1,497	2014.01.16

záró állomány

Az alap az időszak végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Repo ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Magyar forint	HUF	2,016	0.1%	23,366	2.2%
Euro	EUR	172	0.0%	83,69	0.0%

Követelések kötelezettségek

nyitó állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN	Eszközérték
Értékpapírból származó jövedelem	NORILSK NICKEL ADR		1,290
Értékpapírból származó jövedelem	Severstal GDR		61

záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN	Eszközérték
Pénz követelés/kötelezettség	CZK		344
Értékpapírból származó jövedelem	LUKOIL ADR		797
Értékpapírból származó jövedelem	MARKET VECTORS RUSSIA ETF		118
Értékpapírból származó jövedelem	NORILSK NICKEL ADR		962
Értékpapírból származó jövedelem	PZU PW		803
Értékpapír adásvétel	MARKET VECTORS RUSSIA ETF	US57060U5065	25,499
Értékpapír adásvétel	AKBANK	TRAAKBNK91N6	0
Értékpapír adásvétel	ANGLO PLATINUM ADR	US03486T1034	0
Értékpapír adásvétel	BANK PKO PW	PLPKO0000040	0
Értékpapír adásvétel	BIM BIRLESIK	TREBIMM00018	0
Értékpapír adásvétel	BIM BIRLESIK	TREBIMM00018	0
Értékpapír adásvétel	GAZPROM OAO ADR	US3682872078	0
Értékpapír adásvétel	GAZPROM OAO ADR	US3682872078	18,932
Értékpapír adásvétel	LUKOIL ADR	US6778621044	15,823
Értékpapír adásvétel	MOBILE TELESYSTEMS ADR	US6074091090	0
Értékpapír adásvétel	NORILSK NICKEL ADR	US46626D1081	5,792
Értékpapír adásvétel	ROSNEFT GDR	US67812M2070	16,069
Értékpapír adásvétel	SANLAM ADR	US80104Q2084	0
Értékpapír adásvétel	SBERBANK GDR	US80585Y3080	-15,106
Értékpapír adásvétel	SBERBANK GDR	US80585Y3080	9,252
Értékpapír adásvétel	SBERBANK GDR	US80585Y3080	0
Értékpapír adásvétel	SIBANYE GOLD-SPON ADR	US8257242060	0

II. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
"EUR" sorozat	1,169,320	840,552
"CZK" sorozat	1,889,480	2,952,779
"HUF" sorozat	101,280,332	98,995,172
„U” sorozat		

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
"EUR" sorozat	0.8756	0.8176
"CZK" sorozat	0.954	0.9018
"HUF" sorozat	0.9025	0.8979
"U" sorozat	0.9025	0.8979

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	NEÉ %-ban	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	1,262,115	-31.8%	860,905	80.9%	80.5%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	0		0	0.0%	0.0%
Összesen	1,262,115	-31.8%	860,905	80.9%	80.5%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0		0	0.0%	0.0%

Legnagyobb súlyú értékpapírok a portfólióban

Értékpapír neve	Értékpapír típusa	NEÉ	NEÉ %-ban	Eszközök %-ban
NASPERS ADR	Részvény	109,605	10.3%	10.3%
MARKET VECTORS RUSSIA ETF	ETF	64,092	6.0%	6.0%
TURKIYE GARANTI BANKASI	Részvény	51,656	4.9%	4.8%
SANLAM ADR	Részvény	50,050	4.7%	4.7%
MTN GROUP ADR	Részvény	46,793	4.4%	4.4%
	Értékpapírok összesen:	860,905	80.9%	80.5%

A portfólióban levő alapok alapkezelési díjainak legnagyobb mértéke

Ha az alap eszközeinek legalább 20 százalékát más befektetési alapokba, kollektív befektetési formákba fekteti, az éves jelentésében közzé kell tenni a tényleges befektetésként szereplő más alapokat, egyéb kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díjak legnagyobb mértékét.

Kollektív befektetési formák aránya az eszközökhöz:	12.5%
---	-------

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: nem alkalmazandó

Érintett befektetési forma: nem alkalmazandó

Az Alap értékpapír állományában 20% részesedést meghaladó értékpapírok működési költségei

Nem alkalmazandó.

2) A vagyonkimutatás elemzése

Piaci folyamatok 2014

2013-hoz hasonlóan a feltörekvő piacok (beleértve a közép-európai részvényeket is) 2014-ben sem tudták követni a fejlett tőzsdék összességében pozitív teljesítményét. A feltörekvő országok alulteljesítését alapvetően az ezekben az országokban változatlanul problémásabb növekedési helyzet, a nyersanyagárak esése által számos exportőr országra gyakorolt kedvezőtlen hatások, a geopolitikai konfliktusok (elsősorban az orosz-ukrán történések), valamint az amerikai jegybank változó monetáris politikája által generált piaci volatilitás indokolta. Az amerikai jegybank kapcsán érdemes hangsúlyozni, hogy 2014 végén a FED befejezte 2008 óta tartó mennyiségi lazítási (QE) programját, mely sok piaci szereplő megítélése szerint kiemelten fontos mérföldkő a 2008-ban indult gazdasági válságkezelés történetében. A közép-európai térség meghatározó tőzsdéi közül a cseh 4,3, a lengyel 3,5, a magyar BUX tőzszeindex pedig 10,4%-os mínuszban zárta az évet. A tágabb EMEA régió átfogó indexe, az MSCI EMEA Index dollárban számolva 17,6%-ot csökkent. Az EMEA régióon belül egyébként relatív értelemben a leggyengébben teljesítő index az orosz (-45,2%) börze volt, amely az egyik legfőbb példája a már említett, a részvényekre negatív hatást kiváltó geopolitikai konfliktusoknak. A fontosabb nyersanyagok tekintetében az évet az olaj 48,3%-os, az ipari fémek LME Indexe pedig 7,8%-os eséssel zárta.

Az alap befektetési 2014-ben

Az Alap befektetési stratégiájának megfelelően az ún. EMEA országok - Közép-Kelet-Európa, Közel-Kelet és Afrika - vállalatának részvényeibe fektetett. Az Alapban legnagyobb súllyal rendelkező befektetések között így orosz, dél-afrikai, török és lengyel részvényeket találunk. A részvényt piacok szempontjából a 2014-es év meglehetősen kettős volt, hiszen míg a fejlett országok börzéi jellemzően emelkedést mutattak, a feltörekvő piaci részvények (beleértve az EMEA régiót is) eséssel zárták az évet. A feltörekvő országok alulteljesítése mögött álló okok közül az ezekben az országokban változatlanul problémásabb növekedési helyzetet, a nyersanyagárak esése által számos exportőr országra gyakorolt kedvezőtlen hatásokat, a geopolitikai konfliktusokat (elsősorban az orosz-ukrán történéseket), valamint az amerikai jegybank változó monetáris politikája által generált piaci volatilitást lehet kiemelni. Az Alap teljesítménye, az egy jegyre jutó nettó eszközérték alakulása mindezeket a folyamatokat tükrözi.

V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

	Az adat fellelési helye
Befektetésekből származó jövedelem	Eredmény kimutatás / PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI
Egyéb bevétel	Eredmény kimutatás / EGYÉB BEVÉTELEK
Kezelési költségek	Beszámoló III/3. sz. melléklet Alapkezelési díj
A letétkezelő díjai	Beszámoló III/3. sz. melléklet Letétkezelési díj
Egyéb díjak és adók	Beszámoló III/3. sz. melléklet minden egyéb díj
Nettó jövedelem	Eredmény kimutatás / Tárgyévi eredmény
Értékkülönbözlet	Beszámoló II/6 sz. melléklet Értékelési különbözlet tartaléka

Felosztott és újra befektetett jövedelem

Az alap nem fizet hozamot. Az Alapkezelő az Alap befektetésien elért nyereséget újra befekteti. A befektetési jegy tulajdonosok befektetési jegyük hozamát a jegyek (vagy azok egy részének) visszaváltásával realizálják.

Tőkeszámla változásai

	"EUR" sorozat	"CZK" sorozat	"HUF" sorozat	"U" sorozat
Nyitó állomány (db)	1,169,320	1,889,480	101,280,332	0
Vétel (db)	57,236	2,321,003	39,885,365	0
Visszaváltás (db)	386,004	1,257,704	42,170,525	0
Záró Állomány (db)	840,552	2,952,779	98,995,172	0

Az alap devizaneme: Euró

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Dátum	Nettó eszközérték	"EUR" sorozat Árfolyam	"CZK" sorozat Árfolyam	"HUF" sorozat Árfolyam	"U" sorozat Árfolyam
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

Nincs olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire.

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	Alap nettó eszközértéke (EUR)	„EUR” sorozat		„CZK” sorozat)		„HUF” sorozat		„U” sorozat	
		árfolyam (EUR/db)	hozam (%)	árfolyam (CZK/db)	hozam (%)	árfolyam (HUF/db)	hozam (%)	árfolyam (HUF/db)	hozam (%)
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%

*: tört év, nem annualizált hozam

Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra.

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Az ügyletek típusa: forward fedezeti ügylet.

Az Alap 2014-ben kötött származtatott ügyletei

Kötésnap	Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi Érték	Eladási Érték
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. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint az Alapra ható fontosabb tényezők, befektetési politika változás

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő vezérigazgatója: Konkoly Miklós

A Felügyelő Bizottság elnöke: Szűcs Zoltán

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Konkoly Miklós, Pázmándi László Zoltán.

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Habsz Dániel.

Az Alapkezelő befektetési eszközök és tőzsdei termékek kereskedését irányító személye: Kovács Ildikó.

Az Alapkezelő működésében nem történt jelentős változás a 2014-es év folyamán.

Az Alapra ható fontosabb tényezők, befektetési politika változás, egyéb információk

Az MNB H-KE-III-172/2015 számú határozatával 2015. március 16-tól módosult az Alap tájékoztatója és kezelési szabályzata.

Az ABAK-irányelv hazai jogrendszerbe való átültetése és az ABAK-rendeletnek való megfelelés a hazai befektetési alapkezelési szektor szabályozási kereteinek újragondolását igényelte. Ennek eredményeként vált szükségessé a befektetési alapkezelőkről és a kollektív befektetési formákról szóló 2011. évi CXIII. törvény hatályon kívül helyezése, és egy új törvény megalkotása. Az új törvény „a 2014. évi XVI törvény, a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról”.

A törvény meghatározza, hogy az értékelési eljárás során az Alapkezelőnek mely kritériumok teljesítését kell biztosítaniuk. Az értékelési eljárás során fontos, hogy az Alapkezelő kezelésében lévő összes ABA eszközei összehangolt módon kerüljenek értékelésre. Az értékelést pártatlanul, megfelelő szakértelemmel, körültekintéssel és gondossággal kell elvégezni. A törvény továbbá kimondja, hogy az Alapkezelő felel az ABA eszközeinek helyes értékeléséért, az ABA nettó eszközértékének kiszámításáért és a nettó eszközérték közzétételéért.

A 2014. évi LXXIV. törvény (az egyes adótörvények és azokkal összefüggő más törvények, valamint a Nemzeti Adó- és Vámhivatalról szóló 2010. évi CXII. törvény módosításáról) 52. §-a alapján a befektetési alap a törvényben meghatározott adó adóalanyának minősül. Mindezek alapján 2015. január 1-től az alapokban a fizetendő adó – a törvényben és az alapok kezelési szabályzataiban foglalt rendelkezéseknek megfelelően - elhatárolásra, valamint esedékességgel kifizetésre kerül.

IX. Az Alapkezelő, illetve az alap által az adott időszakra kifizetett javadalmazás

Az Alapkezelő az Alapok elért teljesítményéhez kötött sikerdíj rendszert nem alkalmaz. Az Alapok alapkezelői díj bevétele nem teljesítményfüggő. Az Alap az alkalmazottak részére sem fizet sikerdíjat. Az Alapkezelő éves beszámolójában is szereplő munkabér és prémium összege 289,015 ezer forint, a személyi jellegű egyéb ráfordítások összege 8,207 ezer forint, a betegszabadság távolléti díj térítése 841 ezer forint. Az átlagos statisztikai állományi létszám 17 fő.

X. Az Alapra vonatkozó egyéb információk

1) Az Alap olyan eszközeinek aránya, amelyekre nem likvid jellegüknél fogva különleges szabályok vonatkoznak

Nem alkalmazandó

2) Az Alap likviditáskezelésével kapcsolatos minden, az adott időszakban kötött új megállapodás

Folyószámlahitel Szerződés Rendelkezésre Tartási Kötelezettség nélkül (2014. szeptember 3.)

3) Az Alap aktuális kockázati profilja és az Alapkezelő által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek

Kockázat/nyereség profil

„HUF”, „U” „EUR”, „CZK” sorozat:

← Várhatóan alacsonyabb hozam
Várhatóan magasabb hozam →
← Várhatóan alacsonyabb kockázat
Várhatóan magasabb kockázat →

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

A mutató az alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan.

A múltbeli – a szintetikus mutató számításához is használt – adatok nem szükségszerűen megbízható mutatói az alap jövőbeli kockázati profiljának. A feltüntetett kockázat/nyereség profil nem marad garantáltan változatlan, és az alap kategorizálása idővel módosulhat. A legalacsonyabb kategória nem jelent kockázatmentes befektetést.

A magas kockázati besorolás annak köszönhető, hogy az alap eszközeit nagyrészt részvényekbe fekteti, és a részvényeket számottevő árfolyam-ingadozás jellemzi.

Legfontosabb kockázati elemek, amelyeket nem fejez ki kockázat/nyereség mutató:

Likviditási kockázat: A korábban megfelelően likvidnek tartott értékpapírpiacok (állampapír, részvény) szélessége és mélysége bizonyos körülmények között drámaian romolhat, és ilyenkor bizonyos pozíciók zárása vagy nyitása csak jelentős kereskedési költségek és/vagy veszteségek árán lehetséges.

Hitelezési kockázat: A bankbetétek és a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetében a betét-felvevő pénzintézetek, illetve értékpapír kibocsátók esetleges csődje, fizetésképtelensége szélsőséges esetben az Alapok portfóliójában szereplő ezen eszközök értékének drasztikus csökkenéséhez, akár teljes megszűnéséhez vezethet. Az Alapkezelő bankbetétbe, illetve hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba kizárólag gondos mérlegelés, a pénzintézet, illetve értékpapírt kibocsátó állam, intézmény átfogó és részletekbe menő kockázati elemzését követően fekteti az Alapok tőkét. A leggondosabb kiválasztás ellenére sem zárható ki teljes bizonyossággal ezen intézmények, államok fizetésképtelenné válása az Alapok futamideje alatt, ami szélsőséges esetben a befektetési jegyek értékének drasztikus csökkenéséhez vezethet.

Partnerkockázat: Az Alapkezelő az üzletkötés és befektetés során igyekszik hitelkockázati szempontból legmegfelelőbb partnerekkel kapcsolatban lenni. A szigorú kockázati monitoring ellenére ugyanakkor nem kizárt, hogy a partnerek pénzügyi, illetve egyéb típusú nehézségeken mennek keresztül, melyek veszteségeket okoznak az Alapok számára.

Az Alapkezelő működésével kapcsolatos kockázatok:

Személyi feltételekből eredő kockázat: Az Alapkezelő a tevékenység irányítására, portfóliókezelésre, illetve a back office tevékenység szervezésére olyan személyeket alkalmaz, akik megfelelő gyakorlati tapasztalattal, illetve a külön jogszabályban előírt vizsgával rendelkeznek. Az Alapkezelő tevékenységét az alapkezelőkre vonatkozó törvényi előírások, és az ezek alapján készült belső szabályzatok alapján végzi. Mindezekről függetlenül fennállnak a munkavállalókkal kapcsolatos személyes kockázatok.

Tárgyi, technikai feltételekből eredő kockázat: Az Alapkezelő rendelkezik a működéséhez szükséges tárgyi, technikai feltételekkel, viszont e körülményekben menet közben bekövetkező esetleges változásokból eredő kockázatok kihathatnak a kezelt alapok eredményességére is.

A letétkezelő kockázata: Az Alapok portfóliójában szereplő befektetési eszközöket a Letétkezelő elkülönített számlán tartja nyilván. A letétkezelő a meghatározott törvényi szabályoknak és tőkekövetelményeknek megfelel. A körülmények esetleges változásából eredő kockázatok kihathatnak az Alapok eredményességére is.

Kockázatkezelési rendszerek

A nem szándékolt kockázatok felvállalásának elkerülésére érdekében az Alapkezelő által működtetett két fő kontroll mechanizmus – a jogszabályi elvárásokkal is összhangban – a befektetési terület és az üzlettámogatási terület szervezeti szétválasztása, illetve a független kockázatkezelési funkció működtetése. A *front és a back office jellegű funkciók szervezeti elkülönítése* biztosítja, hogy a portfólió-kezelők által kötött ügyletek ellenőrzése, visszaigazolása, elszámolása és kiértékelése magától az ügyletkötéstől teljesen elkülönüljön, így az összeférhetetlenség elkerülhető és intézményesített másodsztintű kontroll működik. Az Alapkezelő kockázattudatos üzleti tevékenységét *intézményesített kockázatkezelési kontroll* támogatja, ami az Alapkezelőn belül elkülönült funkcióként van jelen. A független kockázatkezelési funkció elsődleges célja a kockázattudatos üzleti tevékenység proaktív elősegítése, valamint folyamatos kockázati kontrollja. Fő feladata ennek megfelelően a kockázatkezelési irányelvek, eljárások kidolgozása, a belső fórumokon a kockázatkezelési szempontok képviselése, az azonosított kulcskockázatokat lefedő kockázati kontrollok, mint folyamatba épített kontrollok üzemeltetése, ennek megfelelő kockázati mérések működtetése, az ezzel kapcsolatos jelentésszolgálat teljesítése, továbbá indokolt esetben az észlelt kockázati problémák eskalálása a megfelelő döntéshozói szintekre.

Ugyanakkor a kockázattudatos magatartás, illetve a különböző kockázatok azonosítása és kezelése szempontjából az Alapkezelőn belül minden funkcionális csoport számára jelentkeznek felelőségek és feladatok. A független kockázatkezelési funkció mellett kiemelt szerepe van a szervezet kockázattávallási hajlandóságát meghatározó, a kockázatkezelési politikát és eljárásokat jóváhagyó Vezérigazgatónak, az Alapkezelő egyéb vezető állású dolgozóinak, illetve a kockázatokat tudatosan felvállaló portfólió-kezelőknek is.

A kockázatok kezeléséhez kapcsolódó irányelvek és folyamatok szabályozottságát biztosítandó az Alapkezelő belső kockázatkezelési szabályzatokat működtet. A magas szintű *Kockázatkezelési Politika* célja, hogy átfogóan meghatározza Alapkezelő működése során az Alapkezelőnél, illetve az Alapkezelő által kezelt portfólióknál felmerülő releváns kockázatok körét, valamint kezelésük általános elveit és módszereit. Az egyes kezelt portfóliók tekintetében a piaci-befektetési kockázati étvágyat az Alapkezelő vezetése tételesen határozza meg a jogszabályi keretek és a Kockázatkezelési Politikában lefektetett általános kockázatkezelési elvek figyelembe vétele mellett. Az azonosított releváns kockázatok mérésre és kezelésre vonatkozó technikákat, eszközöket és intézkedéseket, valamint a kockázatkezelési jelentésszolgálat formáját és tartalmát az Alapkezelő külön szabályzatban, részletes eljárási rendben szabályozza. A *Kockázatkezelési Eljárások* tartalmazzák azokat a kockázati limiteket és küszöbszámokat/indikátorokat, amelyek támogatják az Alapkezelőt abban, hogy a nem kívánt kockázatokat a portfóliók kezelése során elkerülje, illetve a szükséges korrekciós intézkedéseket idejekorán kezdeményezze. A kockázati korlátokat az Alapkezelő vezetése hagyja jóvá, ami alapján a visszamérésről az üzlettámogatási és a kockázatkezelési terület - a korlátok jellegétől függően - napi és/vagy havi rendszerességgel gondoskodik. A *rendszeres kockázatkezelési jelentésszolgálat* keretében a jóváhagyott kockázati profiltól való esetleges eltérések a kockázatkezelés által mindig kivizsgálásra kerülnek, ami alapján az Alapkezelő vezetése akciókat kezdeményezhet a portfóliókezelési terület felé.

4) Az Alapkezelő által kezelt alapok

Alap neve

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

XI. A tőkeáttételt alkalmazó Alap esetében a tőkeáttétel mértékében bekövetkező változások

Nem alkalmazandó.

Budapest, 2015. április 24.

Budapest Alapkezelő Zrt.