

## POLOLETNÍ ZPRÁVA 2015 - GE Money Central European Equity Fund

### ■ Základní údaje

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

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

<b>Údaje o sériích</b>		
„HUF“ série:	nominální hodnota 1 HUF	ISIN kód HU0000702717
„EUR“ série;	nominální hodnota 0.01 EUR	ISIN kód HU0000706387
„CZK“ série:	nominální hodnota 1 CZK	ISIN kód HU0000709845
„U“ série:	nominální hodnota 1 HUF	ISIN kód HU0000712971

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

<b>Aktuální výše poplatku správci fondu</b>	2.0%
---------------------------------------------	------

### Cíle fondu

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

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

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

Tato investiční forma vhodná pro investory, kteří hodlají investovat v delším časovém horizontu, a kteří jsou za účelem dosažení vyšších výnosů ochotni podstoupit i riziko překračující průměr. Nejkratší doba investice doporučovaná investičním správcem fondu: 5 let.

### Místa pro zveřejňování informací fondu

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

## ■ Výkaz o majetku, skladba fondu

Měna fondu: maďarský forint

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

### Výkaz o majetku

Výkaz o majetku	Počáteční stav	Konečný stav
Převoditelné cenné papíry	3,043,836,487	3,301,906,967
Zůstatky na bankovních účtech	278,986,678	211,514,537
Jiné prostředky	31,385,326	28,585,272
<b>Aktiva celkem</b>	<b>3,354,208,491</b>	<b>3,542,006,776</b>
Závazky vyplývající z poplatků	-7,039,531	-7,392,005
<b>Netto hodnota aktiv</b>	<b>3,347,168,960</b>	<b>3,534,614,771</b>

### Skladba portfolia podle hlavních kategorií aktiv

GE Money Central European Equity Fund				
Skladba portfolia  Typ aktiva	Počáteční stav 2014.12.31		Konečný stav 2015.06.30	
	Hodnota aktiva	Váha	Hodnota aktiva	Váha
Finance na účtech	14,366,061	0.4%	59,476,377	1.7%
Vklady	264,620,617	7.9%	152,038,160	4.3%
Dluhopisy emisní banky	0	0.0%	0	0.0%
Diskontní pokladniční poukázky	199,320,000	5.9%	449,540,650	12.7%
Státní dluhopisy	0	0.0%	0	0.0%
Hypoteční zástavní listy	0	0.0%	0	0.0%
Podnikové dluhopisy	0	0.0%	0	0.0%
Podílové listy	0	0.0%	0	0.0%
Akcie, ETF	2,844,516,487	84.8%	2,852,366,317	80.5%
Derivátové transakce	0	0.0%	0	0.0%
Repo	0	0.0%	0	0.0%
Zůstatek na distribučním účtu	22,894,717	0.7%	649,506	0.0%
Pohledávky/Závazky	8,490,609	0.3%	27,935,766	0.8%
<b>Aktiva celkem (brutto hodnota aktiv)</b>	<b>3,354,208,491</b>	<b>100.0%</b>	<b>3,542,006,776</b>	<b>100.0%</b>
Poplatky	-7,039,531		-7,392,005	
<b>Netto hodnota aktiv:</b>	<b>3,347,168,960</b>		<b>3,534,614,771</b>	

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

Měna fondu: maďarský forint

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

Druh	Název	ISIN	Hodnota aktiv	Podíl PF	Podíl CP
Dluhopisy emisní banky	MNB140702	HU0000625140	386,950,464	10.4%	11.0%
Akcie	BANK PEKAO SA	PLPEKAO00016	304,802,238	8.2%	8.6%
	BANK PKO	PLPKO0000016	324,007,184	8.7%	9.2%
	BANK ZACHODNI WBK	PLBZ00000044	96,100,515	2.6%	2.7%
	CEZ AS	CZ0005112300	207,461,935	5.6%	5.9%
	ERSTE BANK	AT0000652011	315,314,551	8.4%	8.9%
	KGHM	PLKGHM000017	198,170,944	5.3%	5.6%
	KOMERCNI BANKA AS	CZ0008019106	148,070,895	4.0%	4.2%
	KRKA	SI0031102120	116,945,640	3.1%	3.3%
	MAGYAR TELEKOM (MATÁV)	HU0000073507	44,797,858	1.2%	1.3%
	MCDONALD'S CORPORATION	US5801351017	125,430,367	3.4%	3.6%
	MOL TÖRZS	HU0000068952	127,945,400	3.4%	3.6%
	OTP Bank	HU0000061726	135,861,956	3.6%	3.8%
	PGE PW	PLPGER000010	188,484,251	5.0%	5.3%
	PGNIG (POLISH OIL & GAS)	PLPGNIG00014	46,878,300	1.3%	1.3%
	PKN ORLEN SA.	PLPKN0000018	160,280,405	4.3%	4.5%
	PZU PW	PLPZU0000011	272,410,359	7.3%	7.7%
	RICHTER G. TÖRZS	HU0000123096	149,296,000	4.0%	4.2%
	TELEFONICA 02 C.R. (CESKY TELECOM)	CZ0009093209	73,615,640	2.0%	2.1%
	VIENNA INSURANCE GROUP	AT0000908504	108,842,978	2.9%	3.1%

100.0%

**konečný stav**

Druh	Název	ISIN	Hodnota aktiv	Podíl PF	Podíl CP
Diskontní pokladniční poukázky	D150701	HU0000520457	249,990,250	7.1%	7.6%
	D150826	HU0000520515	199,550,400	5.6%	6.0%
Akcie	BANK PEKAO SA	PLPEKAO00016	276,823,052	7.8%	8.4%
	BANK PKO	PLPKO0000016	276,072,989	7.8%	8.4%
	BANK ZACHODNI WBK	PLBZ00000044	105,186,218	3.0%	3.2%
	CEZ AS	CZ0005112300	168,506,812	4.8%	5.1%
	ERSTE BANK	AT0000652011	349,484,871	9.9%	10.6%
	KGHM	PLKGHM000017	163,412,752	4.6%	4.9%
	KOMERCNI BANKA AS	CZ0008019106	162,906,269	4.6%	4.9%
	KRKA	SI0031102120	90,061,400	2.5%	2.7%
	MAGYAR TELEKOM (MATÁV)	HU0000073507	39,739,370	1.1%	1.2%
	MCDONALD'S CORPORATION	US5801351017	94,040,392	2.7%	2.8%
	MOL TÖRZS	HU0000068952	124,151,520	3.5%	3.8%
	OTP Bank	HU0000061726	163,783,200	4.6%	5.0%
	PGE PW	PLPGER000010	166,358,304	4.7%	5.0%
	PGNIG (POLISH OIL & GAS)	PLPGNIG00014	22,328,460	0.6%	0.7%
	PKN ORLEN SA.	PLPKN0000018	191,698,979	5.4%	5.8%
	PZU PW	PLPZU0000011	255,334,022	7.2%	7.7%
	RICHTER G. TÖRZS	HU0000123096	112,200,000	3.2%	3.4%
VIENNA INSURANCE GROUP	AT0000908504	67,837,333	1.9%	2.1%	
HRVATSKE TELEKOM DD	HRHT00RA0005	22,440,374	0.6%	0.7%	
					100.0%

Podíl PF: V poměru k netto hodnotě aktiv

Podíl CP: V poměru k celkovému množství cenných papírů

### Zůstatky na bankovních účtech

#### Běžný účet

Měna	Kód	počáteční stav	%	konečný stav	%
Maďarský forint	HUF	4,406,556	0.1%	53,580,769	1.5%
Česká koruna	CZK	3,634,314	0.1%	566,676	0.0%
Euro	EUR	5,234,635	0.2%	2,040,385	0.1%
Polský zlotý	PLN	38,366	0.0%	2,464,507	0.1%
USA dolar	USD	1,052,190	0.0%	824,038	0.0%
<b>Celkem</b>	<b>HUF</b>	<b>14,366,061</b>		<b>59,476,375</b>	

#### Vklady

Měna	Kód	počáteční stav	%	konečný stav	%
Maďarský forint	HUF	112,041,216	3.3%	0	0.0%
Polský zlotý	PLN	152,579,401	4.6%	152,038,160	4.3%
<b>Celkem</b>	<b>HUF</b>	<b>264,620,617</b>		<b>152,038,160</b>	

‰: V poměru k netto hodnotě aktiv

#### Repo transakce

Na konci daného období nebyly ve fondu zastoupeny takové nástroje.

#### Derivátové transakce

Na konci daných období nebyly ve fondu zastoupeny takové nástroje.

#### Pohledávky/závazky

##### počáteční stav

Pohledávka/Závazek Druh	Nástroj	ISIN	Hodnota aktiv
Finanční pohledávky/závazky	CZK		99,928
Příjmy plynoucí z cenných papírů	PZU PW		8,390,681

##### konečný stav

Pohledávka/Závazek Druh	Nástroj	ISIN	Hodnota aktiv
Příjmy plynoucí z cenných papírů	BANK PEKAO SA		12,460,499
Příjmy plynoucí z cenných papírů	CEZ AS		7,112,542
Příjmy plynoucí z cenných papírů	KGHM		2,606,340
Příjmy plynoucí z cenných papírů	KRKA		2,286,174
Příjmy plynoucí z cenných papírů	PKN ORLEN SA.		3,470,211

### ■ Počet distribuovaných podílových listů

Počet podílových listů	Počáteční stav ks	Konečný stav ks
"HUF" série	921,449,318	893,662,068
"EUR" série	19,860,049	23,368,356
"CZK" série	6,017,864	7,149,781
"U" série	30,363	215,274

## ■ Netto hodnota aktiv připadající na jeden podílový list

Netto hodnota aktiv na podílový list	Počáteční stav	Konečný stav
"HUF" série	3.4894	3.7661
"EUR" série	0.010992	0.011926
"CZK" série	0.9104	0.9732
"U" série	3.4894	3.7661

## ■ Skladba podílového fondu

	Počáteční	Změna v meziobdobí %	Konečný	NHA %	Aktiva %
Převoditelné cenné papíry oficiálně registrované na burze	3,043,836,487	8.5%	3,301,906,967	93.4%	93.2%
Převoditelné cenné papíry obchodované na jiných regulovaných trzích	0		0	0.0%	0.0%
Převoditelné cenné papíry zavedené do distribuce v nedávné minulosti	0		0	0.0%	0.0%
Jiné převoditelné cenné papíry	0	0	0	0.0%	0.0%
<b>Celkem</b>	<b>3,043,836,487</b>	<b>8.5%</b>	<b>3,301,906,967</b>	<b>93.4%</b>	<b>93.2%</b>
Z toho cenné papíry představující úvěrový vztah	199,320,000	125.5%	449,540,650	12.7%	12.7%

## Cenné papíry v portfoliu vyznačující se nejvyšší vahou

Název cenného papíru	Typ cenného papíru	NHA	NHA %	Aktiva %
ERSTE BANK	Akcie	349,484,871	9.9%	9.9%
BANK PEKAO SA	Akcie	276,823,052	7.8%	7.8%
BANK PKO	Akcie	276,072,989	7.8%	7.8%
PZU PW	Akcie	255,334,022	7.2%	7.2%
D150701	Diskontní pokladniční poukázky	249,990,250	7.1%	7.1%
<b>Cenné papíry celkem:</b>		<b>3,301,906,967</b>	<b>93.4%</b>	<b>93.2%</b>

## Nejvyšší sazba poplatků vyplácených správcem fondu za fondy v portfoliu

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

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

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

Dotčená investiční forma: neaplikovatelné

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

Neaplikovatelné.

## Analýza výkazu o majetku

### Tržní procesy v roce 2015

Podobně jako v roce 2014 nedokázaly rozvíjející se trhy (včetně středoevropských akcií) ani v prvním pololetí roku 2015 kopírovat celkově pozitivní výsledky burz ve vyspělých zemích, vyjma maďarský trh, který má od začátku roku za sebou téměř 40% růst. Důvodem slabých výsledků dosažených v rozvíjejících se zemích je v podstatě v těchto zemích i nadále přetrvávající problematická situace růstu, nepříznivé tlaky vyvíjené na mnohé exportní země způsobené poklesem cen komodit, geopolitické konflikty (především rusko-ukrajinské události) a nejistota na trhu generovaná střídavou monetární politikou americké emisní banky. V souvislosti s americkou emisní bankou je nutné zdůraznit, že FED na konci roku 2014 ukončil svůj program kvantitativního uvolňování (QE) trvající od roku 2008, což byl podle názoru mnoha účastníků na trhu mimořádně významný mezník v historii řešení světové ekonomické krize odstartované v roce 2008. Pohyby na kapitálovém trhu jsou v roce 2015 po monetárním uvolnění významnou měrou určovány očekáváními trhu týkajícími se zvýšení úrokové sazby realizované FED. MSCI EMEA Index jako komplexní index širšího regionu EMEA nevykázal v první polovině roku při výpočtu v dolarech významnější posun. Z pohledu významnějších komodit stoupla cena ropy od počátku roku téměř o 40%, a to díky korekci poklesu odstartovaného v uplynulém roce. Cena zlata od počátku roku vykazovala různé výsledky, počáteční růst byl ve druhém čtvrtletí vystřídán poklesem, až bylo nakonec první pololetí roku 2015 uzavřeno na úrovních blízcích se bodu propadu zaznamenaného v roce 2014.

V době, kdy byla vypracovávána tato zpráva, se na kapitálových trzích rozběhla významná vlna obecného prodeje. Na rozvíjejících se dluhopisových trzích došlo k významnému odlivu kapitálu, zatímco výnosy bezpečných německých a amerických státních dluhopisů s dlouhodobou splatností poklesly. Turbulence na trhu byla vyvolána zpomalením růstu čínské ekonomiky, nejistotou spojenou se zahájením procesu zvyšování úroků ze strany FED a opětovným intenzivním propadem cen komodit.

### Investice fondu v roce 2015

Fond v souladu se svou investiční politikou investoval v průběhu roku převážně do akcií podniků působících ve střední a východní Evropě. Mezi investicemi fondu vyznačujícími se nejvyšší vahou jsou tak zastoupeny polské, české a maďarské akcie. Maďarská burza vykázala v první polovině roku 2015 mimořádný růst, a to téměř o 40 %, naopak polský index WIG20 dosáhl významně slabších výsledků, což bylo způsobeno především poklesem cen komodit a situací kolem devizových úvěrů zatěžujících polský bankovní systém. Český PX index na začátku roku významně stoupal, avšak ve druhém čtvrtletí významnou část dosaženého růstu ztratil. Jedním z důvodů pokulhávajících výsledků rozvíjejících se zemí zůstává i nadále problematická situace růstu v těchto zemích, dále je nutné připomenout nepříznivé tlaky vyvíjené na mnohé exportní země způsobené poklesem cen komodit, geopolitické konflikty (především rusko-ukrajinské události) a nejistotu na trhu generovanou střídavou monetární politikou americké emisní banky. Výsledky fondu a vývoj netto hodnoty aktiv připadající na jeden podílový list jsou pak odrazem těchto procesů.

## ■ Vývoj aktiv fondu v předmětném období

### Rozdělené a reinvestované příjmy

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

### Změny kapitálového účtu

	"HUF" série	"EUR" série	"CZK" série	"U" série
<b>Počáteční stav (ks)</b>	<b>921,449,318</b>	<b>19,860,049</b>	<b>6,017,864</b>	<b>0</b>
Nákup (ks)	108,626,269	8,249,295	1,463,551	0
Odkup (ks)	136,413,519	4,740,988	331,634	0
<b>Konečný stav (ks)</b>	<b>893,662,068</b>	<b>23,368,356</b>	<b>7,149,781</b>	<b>0</b>

Měna fondu: maďarský forint

Datum	Netto hodnota aktiv	"HUF" série	"EUR" série	"CZK" série	"U" série
		Kurz	Kurz	Kurz	Kurz
2015.01.30	3,367,785,767	3.4896	0.011195	0.9296	3.4896
2015.02.27	3,409,141,263	3.5881	0.011821	0.9735	3.5881
2015.03.31	3,371,562,878	3.6706	0.012182	1.0050	3.6706
2015.04.30	3,441,994,225	3.8845	0.012761	1.0487	3.8845
2015.05.29	3,532,153,507	3.8361	0.012377	1.0154	3.8361
2015.06.30	3,534,614,772	3.7661	0.011926	0.9732	3.7661

### ■ Tabulka obsahující porovnávací údaje za uplynulé obchodní roky

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

\*: lomený rok, neannualizované výnosy

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

"EUR" série byla uvedena na trh v roce 2008.

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

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

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

#### Změny, které nastaly v souvislosti s činností správce fondu do 30. června 2015

Jednatelé společnosti správce fondu: Fatér Gyula, Harmath András.

Vedoucí úseku administrativy společnosti správce fondu: Habsz Dániel.

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

V činnosti správce fondu nenastaly v I. pololetí roku 2015 významné změny.

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

Rozhodnutím MNB H-KE-III-141/2015 byla od 16. března 2015 provedena změna Prospektu a Statutu fondu.

V Budapešti, dne 31. srpna 2015

Budapest Alapkezelő Zrt.