

POLOLETNÍ ZPRÁVA 2015 - GE Money EMEA Equity Fund

■ Základní údaje

Název v anglickém jazyce	GE Money EMEA EquityInvestmentFund
Zkrácený název	GE Money EMEA RészvényAlap
Zkrácený název v anglickém jazyce	GE Money EMEA EquityFund

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

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

Správce fondu	BudapestAlapkezelőZrt.	1138 Budapest, Váci út 193.
Správce depozitu	Pobočka zahraniční banky Citibank Europeplc v Maďarsku	1051 Budapest, Szabadság tér 7.
Auditor	KPMG HungáriaKft.	1139 Budapest, Váci út 99.

Aktuální výše poplatku správci fondu	2%
---	----

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. Z geografického hlediska je fond zaměřen především na rozvíjející se trhy v Evropě, na Blízkém východě a v Africe (region EMEA), fond nedisponuje expozicemi ve specifických sektorech.

Profil investora, kterému jsou určeny podílové listy fondu

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

Nejkratší doba investice doporučovaná investičním správcem fondu: 5 let.

Místa pro zveřejňování informací fondu

www.bpalap.hu; www.kozzetetelek.hu

■ Výkaz o majetku, skladba fondu

Měna fondu: euro

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	860,905	1,099,953
Zůstatky na bankovních účtech	105,350	77,623
Jiné prostředky	102,736	3,248
Aktiva celkem	1,068,990	1,180,824
Závazky vyplývající z poplatků	-4,745	-4,342
Netto hodnota aktiv	1,064,245	1,176,482

Skladba portfolia podle hlavních kategorií aktiv

GE Money EMEA EquityFund				
Skladba portfolia Typ aktiva	Počáteční stav 2014.12.31		Konečný stav 2015.06.30	
	Hodnota aktiva	Váha	Hodnota aktiva	Váha
Finance na účtech	67,180	6.3%	77,623	6.6%
Vklady	38,170	3.6%	0	0.0%
Dluhopisy emisní banky	0	0.0%	0	0.0%
Diskontní pokladniční poukázky	0	0.0%	63,510	5.4%
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	860,905	80.5%	1,036,443	87.8%
Derivátové transakce	0	0.0%	0	0.0%
Repo	0	0.0%	0	0.0%
Zůstatek na distribučním účtu	23,450	2.2%	420	0.0%
Pohledávky/Závazky	79,286	7.4%	2,828	0.2%
Aktiva celkem (brutto hodnota aktiv)	1,068,990	100.0%	1,180,824	100.0%
Poplatky	-4,745		-4,342	
Netto hodnota aktiv:	1,064,245		1,176,482	

Detailní skladba cenných papírů fondu a zůstatky na bankovních účtech

Měna fondu: euro

Převoditelné cenné papíry
počáteční stav

Druh	Název	ISIN	Hodnota aktiv	Podíl PF	Podíl CP
ETF	ISHARES MSCI SOUTH AFRICA IN	US4642867802	7,477	0.7%	0.7%
	LYXOR ETF SOUTH AFRICA	FR0010464446	14,643	1.3%	1.4%
	MARKET VECTORS RUSSIA ETF	US57060U5065	9,615	0.8%	0.9%
	LYXOR ETF FTSE ATHEX 20	FR0010405431	6,768	0.6%	0.6%
Akcie	AKBANK	TRAAKBNK91N6	35,792	3.1%	3.4%
	ANGLO PLATINUM ADR	US03486T1034	16,521	1.4%	1.6%
	ANGLOGOLD ASHANTI ADR	US0351282068	31,423	2.7%	3.0%
	BANK PEKAO SA	PLPEKAO00016	18,811	1.6%	1.8%
	BANK PKO	PLPKO0000016	29,461	2.6%	2.8%
	BIM BIRLESIK	TREBIMM00018	26,796	2.3%	2.5%
	CEZ AS	CZ0005112300	27,550	2.4%	2.6%
	GAZPROM OAO ADR	US3682872078	97,385	8.5%	9.2%
	GOLD FIELDS ADR	US38059T1060	6,792	0.6%	0.6%
	HARMONY GOLD ADR	US4132163001	6,507	0.6%	0.6%
	IMPALA PLATINUM	US4525533083	22,231	1.9%	2.1%
	KGHM	PLKGHM000017	14,962	1.3%	1.4%
	LUKOIL ADR	US6778621044	52,331	4.6%	4.9%
	MECHEL PREF	US5838405091	2,209	0.2%	0.2%
	MOL TÖRZS	HU0000068952	18,656	1.6%	1.8%
	MTN GROUP ADR	US62474M1080	69,676	6.1%	6.6%
	NASPERS ADR	US6315121003	96,368	8.4%	9.1%
	NORILSK NICKEL ADR	US46626D1081	23,149	2.0%	2.2%
	NOVATEK GDR	US6698881090	22,714	2.0%	2.1%
	ORASCOM TELEKOM	US37953P2020	24,753	2.2%	2.3%
	PKN ORLEN SA.	PLPKN0000018	18,731	1.6%	1.8%
	PZU PW	PLPZU0000011	26,675	2.3%	2.5%
	ROSNEFT GDR	US67812M2070	16,380	1.4%	1.5%
	SANLAM ADR	US80104Q2084	42,609	3.7%	4.0%
	SASOL USD	US8038663006	62,609	5.5%	5.9%
	SBERBANK GDR	US80585Y3080	59,417	5.2%	5.6%
	Severstal GDR	US8181503025	11,868	1.0%	1.1%
	STANDARD BANK US ADR	US8531182066	37,800	3.3%	3.6%
	SURGUTNEFTEGAS-ADR	US8688612048	14,114	1.2%	1.3%
	TURKIYE GARANTI BANKASI	TRAGARAN91N1	44,280	3.9%	4.2%
	URALKALI GDR	US91688E2063	16,835	1.5%	1.6%
	MOBILE TELESYSTEMS ADR	US6074091090	19,319	1.7%	1.8%
SIBANYE GOLD-SPON ADR	US8257242060	5,035	0.4%	0.5%	

100.0%

konečný stav

Druh	Název	ISIN	Hodnota aktiv	Podíl PF	Podíl CP
Diskontní pokladniční poukázky	D150701	HU0000520457	63,510	5.4%	5.8%
ETF	LYXOR ETF SOUTH AFRICA	FR0010464446	53,355	4.5%	4.9%
	LYXOR ETF TURKEY	FR0010326256	9,420	0.8%	0.9%
	MARKET VECTORS RUSSIA ETF	US57060U5065	65,596	5.6%	6.0%
	LYXOR ETF FTSE ATHEX 20	FR0010405431	4,158	0.4%	0.4%
Akcie	AKBANK	TRAAKBNK91N6	24,193	2.1%	2.2%
	ANGLO PLATINUM ADR	US03486T1034	10,321	0.9%	0.9%
	ANGLOGOLD ASHANTI ADR	US0351282068	20,073	1.7%	1.8%
	BANK PEKAO SA	PLPEKAO00016	6,440	0.5%	0.6%
	BANK PKO	PLPKO0000016	9,280	0.8%	0.8%
	BIM BIRLESIK	TREBIMM00018	25,688	2.2%	2.3%
	CEZ AS	CZ0005112300	15,621	1.3%	1.4%
	GAZPROM OAO ADR	US3682872078	84,547	7.2%	7.7%
	GOLD FIELDS ADR	US38059T1060	7,244	0.6%	0.7%
	HARMONY GOLD ADR	US4132163001	3,606	0.3%	0.3%
	IMPALA PLATINUM	US4525533083	12,203	1.0%	1.1%
	KGHM	PLKGHM000017	12,710	1.1%	1.2%
	LUKOIL ADR	US6778621044	47,372	4.0%	4.3%
	MOL TÖRZS	HU0000068952	6,897	0.6%	0.6%
	MTN GROUP ADR	US62474M1080	50,435	4.3%	4.6%
	NASPERS ADR	US6315121003	121,552	10.3%	11.1%
	NORILSK NICKEL ADR	US46626D1081	7,567	0.6%	0.7%
	NOVATEK GDR	US6698881090	18,265	1.6%	1.7%
	ORASCOM TELEKOM	US37953P2020	14,657	1.2%	1.3%
	OTP Bank	HU0000061726	35,567	3.0%	3.2%
	PKN ORLEN SA.	PLPKN0000018	33,465	2.8%	3.0%
	PZU PW	PLPZU0000011	25,804	2.2%	2.3%
	RICHTER G. TÖRZS	HU0000123096	13,496	1.1%	1.2%
	ROSNEFT GDR	US67812M2070	31,417	2.7%	2.9%
	SANLAM ADR	US80104Q2084	49,475	4.2%	4.5%
	SASOL USD	US8038663006	23,273	2.0%	2.1%
	SBERBANK GDR	US80585Y3080	47,034	4.0%	4.3%
	Severstal GDR	US8181503025	37,965	3.2%	3.5%
	STANDARD BANK US ADR	US8531182066	45,169	3.8%	4.1%
	SURGUTNEFTEGAS-ADR	US8688612048	6,875	0.6%	0.6%
	TURKIYE GARANTI BANKASI	TRAGARAN91N1	29,361	2.5%	2.7%
	MOBILE TELESYSTEMS ADR	US6074091090	22,724	1.9%	2.1%
	SIBANYE GOLD-SPON ADR	US8257242060	3,616	0.3%	0.3%
					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	4,698	0.4%	14,473	1.2%
Česká koruna	CZK	1,707	0.2%	56,807	4.8%
Euro	EUR	19,453	1.8%	1,704	0.1%
Turecká lira	TRY	385	0.0%	959	0.1%
USA dolar	USD	40,935	3.8%	3,487	0.3%
Celkem	EUR	67,180		77,623	

Vklady

Měna	Kód	Počáteční stav	%	Konečný stav	%
Maďarský forint	HUF	38,170	3.6%	0	0.0%
Celkem	EUR	38,170		0	

‰: V poměru k netto hodnotě aktiv

Repotransakce

Na konci daného období nebyly ve fondu zastoupeny takové nástroje.

Derivátové transakce

Na konci daného období nebyly ve fondu zastoupeny takové nástroje.

Pohledávky/závazky
počáteční stav

Pohledávka/Závazek Druh	Nástroj	ISIN	Hodnota aktiv
Finanční pohledávky/závazky	CZK		344
Příjmy plynoucí z cenných papírů	LUKOIL ADR		797
Příjmy plynoucí z cenných papírů	MARKET VECTORS RUSSIA ETF		118
Příjmy plynoucí z cenných papírů	NORILSK NICKEL ADR		962
Příjmy plynoucí z cenných papírů	PZU PW		803
Nákup cenných papírů	MARKET VECTORS RUSSIA ETF	US57060U5065	25,499
Nákup cenných papírů	GAZPROM OAO ADR	US3682872078	18,932
Nákup cenných papírů	LUKOIL ADR	US6778621044	15,823
Nákup cenných papírů	NORILSK NICKEL ADR	US46626D1081	5,792
Nákup cenných papírů	ROSNEFT GDR	US67812M2070	16,069
Nákup cenných papírů	SBERBANK GDR	US80585Y3080	-15,106
Nákup cenných papírů	SBERBANK GDR	US80585Y3080	9,252

konečný stav

Pohledávka/Závazek Druh	Nástroj	ISIN	Hodnota aktiv
Příjmy plynoucí z cenných papírů	BANK PEKAO SA		290
Příjmy plynoucí z cenných papírů	CEZ AS		715
Příjmy plynoucí z cenných papírů	KGHM		193
Příjmy plynoucí z cenných papírů	PKN ORLEN SA.		606
Příjmy plynoucí z cenných papírů	ROSNEFT GDR		797
Příjmy plynoucí z cenných papírů	SBERBANK GDR		227

■ Počet distribuovaných podílových listů

Netto hodnota aktiv na podílový list	Počáteční stav	Konečný stav
"EUR" série	840,552	742,866
"CZK" série	2,952,779	4,460,362
"HUF" série	98,995,172	123,746,564
"U" série	0	0

■ Netto hodnota aktiv připadající na jeden podílový list

Netto hodnota aktiv na podílový list	Počáteční stav	Konečný stav
"EUR" série	0.8176	0.8716
"CZK" série	0.9018	0.9472
"HUF" série	0.8979	0.952
"U" série	0.8979	0.952

■ Skladba podílového fondu

	Počáteční	Změna v meziobdobí		NHA	
		%	Konečný	%	Aktiva %
Převoditelné cenné papíry oficiálně registrované na burze	860,905	27.8%	1,099,953	93.5%	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%
Celkem	860,905	27.8%	1,099,953	93.5%	93.2%
Z toho cenné papíry představující úvěrový vztah	0	0	63,510	5.4%	5.4%

Cenné papíry v portfoliu vyznačující se nejvyšší vahou

Název cenného papíru	Typ cenného papíru	NHA	NHA %	Aktiva %
NASPERS ADR	Akcie	121,552	10.3%	10.3%
GAZPROM OAO ADR	Akcie	84,547	7.2%	7.2%
MARKET VECTORS RUSSIA ETF	ETF	65,596	5.6%	5.6%
D150701	Diskontní pokladniční poukázky	63,510	5.4%	5.4%
LYXOR ETF SOUTH AFRICA	ETF	53,355	4.5%	4.5%
Cenné papíry celkem:		1,099,953	93.5%	93.2%

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:	11.2%
---	-------

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 střeoevropských 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 nevykazoval 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 strategií investoval do akcií podniků působících v zemích tzv. EMEA regionu – středovýchodní Evropa, Blízký východ a Afrika. Mezi investicemi fondu vyznačujícími se nejvyšší vahou jsou tak zastoupeny ruské, jihoafrické, turecké a polské akcie. Z hlediska akciových trhů byla situace v první polovině roku 2015 různá, zatímco burzy ve vyspělých zemích vykazovaly standardně růst, pak akcie na trhu (včetně regionu EMEA) dosáhly pouze slabých výsledků. 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

	"EUR" série	"CZK" série	"HUF" série	"U" série
Počáteční stav (ks)	840,552	2,952,779	98,995,172	0
Nákup (ks)	29,783	2,083,467	62,431,242	0
Odkup (ks)	127,469	575,884	37,679,850	0

Konečný stav (ks)	742,866	4,460,362	123,746,564	0
-------------------	---------	-----------	-------------	---

Měna fondu: euro

Datum	Netto hodnota aktiv	"EUR" série	"CZK" série	"HUF" série	"U" série
		Kurz	Kurz	Kurz	Kurz
2015.01.30	1,167,131	0.8779	0.9714	0.9467	0.9467
2015.02.27	1,219,377	0.9122	1.0009	0.9579	0.9579
2015.03.31	1,187,320	0.9109	1.0012	0.9498	0.9498
2015.04.30	1,194,661	0.9580	1.0487	1.0091	1.0091
2015.05.29	1,156,011	0.9073	0.9922	0.9732	0.9732
2015.06.30	1,176,482	0.8716	0.9472	0.9520	0.952

■ Tabulka obsahující porovnání údajů za uplynulé obchodní roky

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

*: lomený rok, neanualizované výnosy

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

Fond zahájil svou činnost v roce 2008.

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

„HUF“ 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: FatérGyula, Harmath András.

Vedoucí úseku administrativy společnosti správce fondu: HabszDániel.

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-172/2015 byla od 16. března 2015 provedena změna Prospektu a Statutu fondu.

V Budapešti, dne 31. srpna 2015

BudapestAlapkezelőZrt.