

# VÝROČNÍ ZPRÁVA 2014

## GE Money Emerging Markets Equity Investment Fund

Účetní závěrka je součástí výroční zprávy.

### Obsah

- A. Zpráva nezávislého auditora o výroční zprávě
- B. Základní údaje
- C. Výroční zpráva
  - I. Výkaz majetku, skladba fondu
  - II. Počet distribuovaných podílových listů
  - III. Netto hodnota aktiv připadající na jeden podílový list
  - IV. Skladba fondu
    - 1) Skladba aktiv fondu
    - 2) Analýza výkazu majetku
  - V. Vývoj aktiv fondu v předmětném období
  - VI. Tabulka obsahující porovnání údajů za uplynulé tři obchodní roky
  - VII. Detailní prezentace derivátových transakcí v předmětném období
  - VIII. Změny, které nastaly v souvislosti s činností fondu, přehled významných faktorů působících na fond, vývoj investiční politiky
  - IX. Odměny vyplacené správcem fondu, respektive fondem v daném období
  - X. Další informace týkající se fondu
    - 1) Poměr takových aktiv fondu, na která se z důvodu jejich nelikvidního charakteru vztahují specifické předpisy
    - 2) Veškeré nové dohody týkající se spravování likvidity fondu uzavřené v daném období
    - 3) Aktuální rizikový profil fondu a systémy řízení rizika aplikované správcem fondu za účelem řízení rizika
    - 4) Fondy spravované správcem fondu
  - XI. V případě fondu aplikujícího pákový efekt změny týkající se rozsahu pákového efektu
- D. Zpráva nezávislého auditora o účetní závěrce
- E. Účetní závěrka
  - Rozvaha
  - Výkaz zisku a ztráty
  - Doplňující příloha
- F. Zpráva o obchodní činnosti



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

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

Toto je český překlad zprávy nezávislého auditora o výroční zprávě GE Money Feltörekvő Piaci Részvény Fund za rok 2014 vydané v maďarském jazyce. V případě jakýchkoli nesrovnalostí má přednost originál v maďarském jazyce. Tuto zprávu je třeba číst společně s úplnou výroční zprávou, na níž odkazuje.

## **Zpráva nezávislého auditora**

Pro Budapest Alapkezelő Zrt.

Provedli jsme audit účetních informací (dále jen „účetních informací“) obsažených v bodech I., II., III., IV.1., V., VI., VII., IX. a XI. přiložené výroční zprávy fondu GE Money Feltörekvő Piaci Részvény Fund (dále jen „fond“) za rok 2014.

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

Vedení společnosti Budapest Alapkezelő Zrt. (dále jen „vedení“) je odpovědné za sestavení výroční zprávy, která podává věrný a poctivý obraz v souladu se Zákonem XVI. z roku 2014 o Vedení investičních fondů a kolektivním investování, a kterým se mění některé zákony v oblasti financí, dále za přípravu finančních informací v souladu s maďarským zákonem o účetnictví, zejména za vykazování aktiv a pasiv v souladu s jejich inventurou, za účtování správních nákladů na základě ocenění provedeného správcem fondu a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení výroční zprávy tak, aby neobsahovala významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

### *Odpovědnost auditora*

Naši odpovědností je vyjádřit na základě provedeného auditu výrok k účetním informacím obsaženým v této výroční zprávě, zejména k zůstatkům aktiv a pasiv k 31. prosinci 2014 uvedeným ve výroční zprávě, jakož i ke správním nákladům účtovaným v roce 2014. Audit jsme provedli v souladu s Maďarskými národními auditorskými standardy a příslušnými právními předpisy platnými v Maďarsku. V souladu s těmito předpisy jsme povinni dodržovat etické požadavky a naplánovat a provést audit tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že výroční zpráva neobsahuje významné nesprávnosti.

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

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

### *Výrok auditora*

Podle našeho názoru jsou účetní informace obsažené ve výroční zprávě společnosti GE Money Feltörekvő Piaci Részvény Fund k 31. prosinci 2014 sestaveny, ve všech významných ohledech, v souladu s maďarským zákonem o účetnictví a se Zákonem XVI. z roku 2014 o Vedení investičních fondů a kolektivním investování, a kterým se mění některé zákony v oblasti financí. Aktiva a pasiva obsažená ve výroční zprávě jsou vykázána na základě jejich inventury. Správní náklady uvedené ve výroční zprávě byly účtovány na základě ocenění provedeného správcem fondu.

### *Další události*

Náš audit se vztahuje výhradně k účetním informacím vyjmenovaným výše.

V Budapešti, dne 24. dubna 2015

KPMG Hungária Kft.  
Registrační číslo: 000202

*Agócs Gábor*  
Agócs Gábor  
*Partner, Odborný účetní*  
Registration number: 005600

## B. Základní údaje

<b>Název v anglickém jazyce</b>	GE Money Emerging Markets Equity Investment Fund	
<b>Zkrácený název</b>	GE Money Feltörekvő Részvény Alap	
<b>Zkrácený název v anglickém jazyce</b>	GE Money Emerging Equity Fund	
<b>Harmonizace</b>	SKIPCP fond	
<b>Typ, druh fondu</b>	veřejný, otevřený evropský podílový fond cenných papírů	
<b>Doba trvání</b>	neurčitá	
<b>Datum zahájení činnosti</b>	30. duben 2010 (číslo povolení orgánu PSZÁF: PSZÁF EN-III/TTE-161/2010)	
<b>Základní měna</b>	HUF	
<b>Údaje o sériích</b>		
„HUF“ série:	1 HUF	ISIN kód: HU0000708623
„CZK“ série:	1 CZK	ISIN kód: HU0000709852
„U“ série:	1 HUF	ISIN kód: HU0000712997
<b>Správce fondu</b>	Budapest Alapkezelő Zrt.	1138 Budapest, Váci út 193.
<b>Správce depozitu</b>	Pobočka zahraniční banky Citibank Europe plc v Maďarsku	1051 Budapest, Szabadság tér 7.
<b>Auditor</b>	KPMG Hungária Kft.	1139 Budapest, Váci út 31.
<b>Aktuální výše poplatku správci fondu</b>	2.0 %	

### Cíle fondu

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

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

Finančním cílem fondu je diverzifikovanými investicemi kapitálu na maďarských a/nebo mezinárodních akciových trzích dosáhnout nebo překročit průměrné výnosy dosažitelné na trhu. Cílem fondu je zvyšování kapitálu.

### 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 doporučená investičním správcem fondu: 5 let.

### Místa pro zveřejňování informací fondu

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

## C. Výroční zpráva

### I. Výkaz majetku, skladba fondu

Základní měna fondu: maďarský forint

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

#### Výkaz majetku

Výkaz majetku	Počáteční stav	Konečný stav
Převoditelné cenné papíry	448,485,009	445,772,404
Zůstatky na bankovních účtech	32,497,067	30,866,726
Jiné prostředky	1,215,465	4,211,184
<b>Aktiva celkem</b>	<b>482,197,541</b>	<b>480,850,314</b>
Závazky vyplývající z poplatků	-1,435,244	-1,849,748
<b>Netto hodnota aktiv</b>	<b>480,762,297</b>	<b>479,000,566</b>

#### Skladba portfolia podle hlavních kategorií aktiv

GE Money Emerging Equity Fund					
Skladba portfolia	Počáteční stav		Konečný stav		Váha
	2013.12.31		2014.12.31		
Typ aktiva	Hodnota aktiva	Váha	Hodnota aktiva	Váha	
Finance na účtech	32,497,067	6.7%	30,866,726	6.4%	
Vklady	0	0.0%	0	0.0%	
Dluhopisy emisní banky	0	0.0%	0	0.0%	
Diskontní pokladniční poukázky	0	0.0%	0	0.0%	
Státní dluhopisy	0	0.0%	0	0.0%	
Hypoteční zástavní listy	0	0.0%	0	0.0%	
Podnikové dluhopisy	0	0.0%	0	0.0%	
Podílové listy	0	0.0%	0	0.0%	
Akcie, ETF	448,485,009	93.0%	445,772,404	92.7%	
Derivátové transakce	435,149	0.1%	0	0.0%	
Repo	0	0.0%	0	0.0%	
Zůstatek na distribučním účtu	464,343	0.1%	3,839,321	0.8%	
Pohledávky/Závazky	315,973	0.1%	371,863	0.1%	
<b>Aktiva celkem (Brutto hodnota aktiv)</b>	<b>482,197,541</b>	<b>100.0%</b>	<b>480,850,314</b>	<b>100.0%</b>	
Poplatky	-1,435,244		-1,849,748		
<b>Netto hodnota aktiv:</b>	<b>480,762,297</b>		<b>479,000,566</b>		

## Detailní skladba fondu

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

Měna fondu: maďarský forint.

### Zůstatky na bankovních účtech

#### Běžný účet

Měna	Kód	počáteční stav	%	konečný stav	%
Maďarský forint	HUF	214,006	0.0%	18,384,094	3.8%
Česká koruna	CZK	993,936	0.2%	2,831,508	0.6%
Euro	EUR	276	0.0%	959	0.0%
USA dolar	USD	31,288,849	6.5%	9,650,165	2.0%
<b>Celkem</b>	<b>HUF</b>	<b>32,497,067</b>		<b>30,866,726</b>	

#### Vklady

Na konci daných období nebyly ve fondu zastoupeny vklady.

‰: V poměru k netto hodnotě aktiv

### Převoditelné cenné papíry

#### počáteční stav

Druh	Název	ISIN	Hodnota aktiv	Podíl PF	Podíl CP
Akcie	ANGLOGOLD ASHANTI ADR	US0351282068	793,536	0.2%	0.2%
	CIA VALE DO RIO DOCE-ADR	US91912E1055	8,595,767	1.8%	1.9%
	PETROBRAS	US71654V4086	3,773,654	0.8%	0.8%
	SASOL USD	US8038663006	19,289,192	4.0%	4.3%
	TAIWAN SEMICONDUCTORS	US8740391003	40,336,058	8.4%	9.0%
	MOBILE TELESYSTEMS ADR	US6074091090	6,800,224	1.4%	1.5%
	AMBEV-SA	US02319V1035	14,549,203	3.0%	3.2%
	AMERICA MOVIL ADR	US02364W1053	25,947,217	5.4%	5.8%
	BAIDU	US0567521085	33,139,812	6.9%	7.4%
	BANCO BRADESCO	US0594603039	15,100,606	3.1%	3.4%
	BRASIL FOODS	US10552T1079	11,399,002	2.4%	2.5%
	CEMEX ADR	US1512908898	7,999,631	1.7%	1.8%
	CHINA LIFE INSURANCE	US16939P1066	9,230,797	1.9%	2.1%
	CHINA MOBILE ADR	US16941M1099	25,842,971	5.4%	5.8%
	CHINA PETROLEUM	US16941R1086	13,040,681	2.7%	2.9%
	CHINA TELECOM ADR	US1694261033	3,740,212	0.8%	0.8%
	CHINA UNICOM ADR	US16945R1041	3,289,604	0.7%	0.7%
	CNOOC LTD.	US1261321095	15,295,818	3.2%	3.4%
	ENDESA CHILE ADR	US29244T1016	3,748,986	0.8%	0.8%
	ENERSIS S.A.	US29274F1049	4,227,840	0.9%	0.9%
	FOMENTO ECONOMICO	US3444191064	14,392,729	3.0%	3.2%
	GERDAU SA -SPON ADR	US3737371050	5,950,698	1.2%	1.3%
	GRUPO TELEVISA	US40049J2069	6,524,964	1.4%	1.5%
	ICICI BANK	US45104G1040	16,358,548	3.4%	3.6%
	ITAU UNIBANCO	US4655621062	24,166,652	5.0%	5.4%
	KB FINANCIAL	US48241A1051	13,487,104	2.8%	3.0%
	KOREA ELECTRIC POWER	US5006311063	4,835,179	1.0%	1.1%
	LATAM AIRLINES	US51817R1068	7,315,205	1.5%	1.6%
	LG DISPLAY ADR	US50186V1026	3,659,612	0.8%	0.8%
	PBR PREFERRED	US71654V1017	10,953,577	2.3%	2.4%

PETROCHINA	US71646E1001	11,760,628	2.4%	2.6%
PHILIPPINE TELEPHONE ADR	US7182526043	2,940,796	0.6%	0.7%
POSCO ADR	US6934831099	12,782,546	2.7%	2.9%
QIHOO 360 TECH ADR	US74734M1099	3,538,488	0.7%	0.8%
SHINHAN FINANCIAL	US8245961003	9,805,020	2.0%	2.2%
SK TELECOM KOREA	US78440P1084	11,594,442	2.4%	2.6%
TELEKOMUNIKASI INDONESIA ADR	US7156841063	3,184,898	0.7%	0.7%
ULTRAPAR PARTICPAC	US90400P1012	10,918,350	2.3%	2.4%
VALE PREFERRED	US91912E2046	8,174,762	1.7%	1.8%
				100.0%

**konečný stav**

Druh	Název	ISIN	Hodnota aktiv	Podíl PF	Podíl CP
ETF	ISHARES FTSE/XINHUA CHINA	US4642871846	6,533,674	1.4%	1.5%
	BLDRS Emerging 50 ADR	US09348R3003	6,505,417	1.4%	1.5%
Akcie	ANGLOGOLD ASHANTI ADR	US0351282068	2,490,237	0.5%	0.6%
	CIA VALE DO RIO DOCE-ADR	US91912E1055	9,553,921	2.0%	2.1%
	PETROBRAS	US71654V4086	19,605,863	4.1%	4.4%
	SASOL USD	US8038663006	6,894,523	1.4%	1.5%
	TAIWAN SEMICONDUCTORS	US8740391003	44,806,310	9.4%	10.1%
	MOBILE TELESYSTEMS ADR	US6074091090	4,617,538	1.0%	1.0%
	AMERICA MOVIL ADR	US02364W1053	10,370,274	2.2%	2.3%
	BAIDU	US0567521085	30,419,496	6.4%	6.8%
	BANCO BRADESCO	US0594603039	11,361,916	2.4%	2.5%
	BRASIL FOODS	US10552T1079	6,946,267	1.5%	1.6%
	CEMEX ADR	US1512908898	6,249,366	1.3%	1.4%
	CHINA LIFE INSURANCE	US16939P1066	13,148,917	2.7%	2.9%
	CHINA MOBILE ADR	US16941M1099	30,964,006	6.5%	6.9%
	CHINA PETROLEUM	US16941R1086	11,954,237	2.5%	2.7%
	CHINA UNICOM ADR	US16945R1041	1,101,465	0.2%	0.2%
	CHUNGHWA TELECOM	US17133Q5027	2,310,020	0.5%	0.5%
	CNOOC LTD.	US1261321095	12,012,981	2.5%	2.7%
	ENERSIS S.A.	US29274F1049	2,994,580	0.6%	0.7%
	FOMENTO ECONOMICO	US3444191064	6,771,458	1.4%	1.5%
	GRUPO TELEVISA	US40049J2069	8,911,458	1.9%	2.0%
	ICICI BANK	US45104G1040	10,244,383	2.1%	2.3%
	INFOSYS	US4567881085	13,877,794	2.9%	3.1%
	ITAU UNIBANCO	US4655621062	17,302,209	3.6%	3.9%
	KB FINANCIAL	US48241A1051	7,519,068	1.6%	1.7%
	KOREA ELECTRIC POWER	US5006311063	6,838,223	1.4%	1.5%
	LG DISPLAY ADR	US50186V1026	3,559,534	0.7%	0.8%
	PBR PREFERRED	US71654V1017	16,651,209	3.5%	3.7%
	PETROCHINA	US71646E1001	7,635,304	1.6%	1.7%
	PHILIPPINE TELEPHONE ADR	US7182526043	3,758,937	0.8%	0.8%
	POSCO ADR	US6934831099	9,716,635	2.0%	2.2%
	SHINHAN FINANCIAL	US8245961003	10,514,801	2.2%	2.4%
	SK TELECOM KOREA	US78440P1084	5,759,521	1.2%	1.3%
TELEKOMUNIKASI INDONESIA ADR	US7156841063	4,875,599	1.0%	1.1%	
ULTRAPAR PARTICPAC	US90400P1012	5,194,043	1.1%	1.2%	
VALE PREFERRED	US91912E2046	13,991,764	2.9%	3.1%	
AMBEV-SA	US02319V1035	14,939,539	3.1%	3.4%	
LATAM AIRLINES	US51817R1068	2,234,861	0.5%	0.5%	

QIHOO 360 TECH ADR	US74734M1099	4,943,897	1.0%	1.1%
ADVANCED SEMICONDUCTOR E-ADR	US00756M4042	3,424,227	0.7%	0.8%
CTIP.COM ADR	US22943F1003	2,821,395	0.6%	0.6%
EMBRAER SA-ADR	US29082A1079	3,095,740	0.6%	0.7%
HDFC BANK	US40415F1012	13,052,500	2.7%	2.9%
Tata Motors ADR	US8765685024	3,805,376	0.8%	0.9%
WIPRO LTD-ADR	US97651M1099	3,491,921	0.7%	0.8%
				100.0%

Podíl PF: V poměru k netto hodnotě aktiv

Podíl CP: V poměru k celkovému množství cenných papírů

### Jiné nástroje

#### Derivátové transakce

Na konci daných období nebyly ve fondu zastoupeny takové nástroje.

#### Repo transakce

Na konci daných období nebyly ve fondu zastoupeny takové nástroje.

#### Distribuční účty

Měna	Kód	počáteční	%	konečný	%
Maďarský forint	HUF	464,343	0.1%	3,839,321	0.8%

#### Pohledávky/závazky

##### počáteční stav

Pohledávky/závazky	Nástroj	ISIN	Hodnota aktiv
Příjmy plynoucí z cenných papírů	BANCO BRADESCO		133,259
Příjmy plynoucí z cenných papírů	BANCO BRADESCO		11,827
Příjmy plynoucí z cenných papírů	GRUPO TELEVISA		27,202
Příjmy plynoucí z cenných papírů	ITAU UNIBANCO		132,246
Příjmy plynoucí z cenných papírů	ITAU UNIBANCO		11,439

##### konečný stav

Pohledávky/závazky	Nástroj	ISIN	Hodnota aktiv
Příjmy plynoucí z cenných papírů	BANCO BRADESCO		163,352
Příjmy plynoucí z cenných papírů	BANCO BRADESCO		5,756
Finanční pohledávky/závazky	CZK		156,471
Příjmy plynoucí z cenných papírů	EMBRAER SA-ADR		13,202
Příjmy plynoucí z cenných papírů	ITAU UNIBANCO		7,834
Příjmy plynoucí z cenných papírů	LUKOIL ADR		0
Příjmy plynoucí z cenných papírů	LUKOIL ADR		0
Příjmy plynoucí z cenných papírů	LUKOIL ADR		0
Příjmy plynoucí z cenných papírů	SAMSUNG COMMON GDR		0
Příjmy plynoucí z cenných papírů	WIPRO LTD-ADR		25,248
Prodej a nákup cenných papírů	MARKET VECTORS INDONESIA	US57060U7533	0
Prodej a nákup cenných papírů	AMBEV-SA	US02319V1035	0
Prodej a nákup cenných papírů	BANCO BRADESCO	US0594603039	0
Prodej a nákup cenných papírů	CEMEX ADR	US1512908898	0
Prodej a nákup cenných papírů	CEMEX ADR	US1512908898	0
Prodej a nákup cenných papírů	CEMIG SA ADR	US2044096012	0

Prodej a nákup cenných papírů	CHINA PETROLEUM	US16941R1086	0
Prodej a nákup cenných papírů	COMPANHIA DE BEBIDAS	US20441W2035	0
Prodej a nákup cenných papírů	GAZPROM OAO ADR	US3682872078	0
Prodej a nákup cenných papírů	ICICI BANK	US45104G1040	0
Prodej a nákup cenných papírů	INFOSYS	US4567881085	0
Prodej a nákup cenných papírů	ITAU UNIBANCO	US4655621062	0
Prodej a nákup cenných papírů	ITAU UNIBANCO	US4655621062	0
Prodej a nákup cenných papírů	SBERBANK GDR	US80585Y3080	0

## II. Počet distribuovaných podílových listů

Počet podílových listů	Počáteční stav	
	ks	Konečný stav ks
"HUF" série	516,044,641	366,144,568
"CZK" série	5,753,382	12,446,190
"U" série	0	305,298

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

Hodnota aktiv na jeden podílový list	Počáteční stav		Konečný stav	
"HUF" série	0.8315		0.9561	
"CZK" série	0.8276		0.9034	
"U" série	0.8315		0.9561	

## IV. Skladba fondu

### 1) Skladba aktiv fondu

	Počáteční stav	Změna v mezidobí%	Konečný stav	NHA %	Aktiva
					%
Převoditelné cenné papíry oficiálně registrované na burze	448,485,009	-0.6%	445,772,404	93.1%	92.7%
Převoditelné cenné papíry obchodované na jiných regulovaných trzích	0		0	0.0%	0.0%
Převoditelné cenné papíry zavedené do distribuce v nedávné minulosti	0		0	0.0%	0.0%
Jiné převoditelné cenné papíry	0		0	0.0%	0.0%
<b>Celkem</b>	<b>448,485,009</b>	<b>-0.6%</b>	<b>445,772,404</b>	<b>93.1%</b>	<b>92.7%</b>
Z toho cenné papíry představující úvěrový vztah	0		0	0.0%	0.0%

### Cenné papíry v portfoliu vyznačující se nejvyšší vahou

Název cenného papíru	Typ cenného papíru	NHA	NHA %	Aktiva %
TAIWAN SEMICONDUCTORS	Akcie	44,806,310	9.4%	9.3%
CHINA MOBILE ADR	Akcie	30,964,006	6.5%	6.4%
BAIDU	Akcie	30,419,496	6.4%	6.3%
PETROBRAS	Akcie	19,605,863	4.1%	4.1%
ITAU UNIBANCO	Akcie	17,302,209	3.6%	3.6%
<b>Cenné papíry celkem:</b>		<b>445,772,404</b>	<b>93.1%</b>	<b>92.7%</b>



### Nejvyšší sazba poplatků vyplácených správcí 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:	0.00 %
---	--------

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

Dotčená investiční forma: neaplikovatelné.

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

Neaplikovatelné.

## 2) Analýza výkazu majetku

### Tržní procesy v roce 2014

V roce 2014 dále rostly globální akciové trhy. Světový index MSCI sdružující vyspělé trhy posílil růstem o 5,63 % na nový historický rekord. Na úrovni regionů vykázala nejlepší výsledky Severní Amerika, kde v důsledku kvantitativního uvolňování (QE) byly postupně znatelné nad původní očekávání lepší makroekonomické údaje. Podle dřívějších plánů byl v říjnu ukončen program QE vyhlášený FED a do středu pozornosti analytiků se dostal termín očekávaného prvního zvýšení úroků. Na konci roku se zdá, že i v Evropě, sice s mírným zpožděním, ale přece začíná proces kvantitativního uvolňování, jehož první pozitivní dopady by se měly během několika měsíců projevit. Nálada v Evropě byla po celý rok poznamenána nejistotou spojenou s Řeckem a konflikt mezi Ruskem a Ukrajinou. Také v Japonsku pokračovala série opatření zaměřených na růst ekonomiky, v důsledku čehož dříve pokulhávající Index Nikkei ve druhé polovině roku vzrostl o téměř 20 %. Procesy na akciových trzích byly v průběhu roku 2014 zásadně poznamenány poklesem cen ropy, negativní vliv byl znatelný především v energetickém sektoru, naopak pozitivní vliv se projevil u firem působících v cyklických sektorech a v odvětvích zboží krátkodobé spotřeby.

### Investice fondu v roce 2014

Fond v souladu se svou investiční politikou investoval po zahájení činnosti do akcií velkých podniků působících na rozvíjejících se trzích. Mezi investicemi fondu vyznačujícími se nejvyšší váhou jsou tak zastoupeny čínské, brazilské, jihokorejské akcie. Po propadu v roce 2008 a stabilizaci v roce 2009 pokračoval v roce 2010 rozmach na burzách, opětovný ekonomický růst a silná ochota investorů podstupovat rizika přinesly růst kurzů jak na vyspělých, tak na rozvíjejících se akciových trzích. Rok 2011 se z pohledu rozvíjejících se trhů nevyvíjel příznivě, v průběhu roku byly středem pozornosti obavy spojené se zpomalením růstu čínské ekonomiky, což odradilo investory od investic v regionu, a proto globální rozvíjející se indexy zakončily rok s významným poklesem překračujícím 18 %. Rok 2012 začal velmi slibně, avšak v červnu zaznamenaly trhy celoplošně zastavení růstu. Na konci léta se však jednoznačně ukázalo, že centrální banky na celém světě jsou ochotny v zájmu stabilizace využít všech prostředků, a proto se akciové trhy dokázaly odrazit od dna. V roce 2013 se v rozvíjejících se regionech pozastavil dosavadní dynamický růst, v některých zemích byly navíc problémy ekonomiky spojeny také s politickým napětím (Thajsko, Ukrajina), což způsobilo, že výrazně poklesla důvěra investorů v tuto třídu nástrojů (akcie na rozvíjejících se trzích) a nastal velmi výrazný odliv kapitálu. V průběhu celé periody byly burzy ovládnuty prodávající stranou. V prvních 6 měsících roku 2014 vykazovaly rozvíjející se trhy významný růst, avšak druhá polovina roku byla poznamenána propadem ceny ropy a stupňováním geopolitického napětí. Přesto fond dokázal z pohledu celého roku vykázat významný růst kurzu. To se odrazilo i na výsledcích fondu a na vývoji netto hodnoty aktiv připadající na jeden podílový list.

## V. Vývoj aktiv fondu v předmětném období

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

<b>Netto příjmy</b>	Výkaz zisku a ztráty / Výsledek za předmětný rok
<b>Oceňovací rozdíl</b>	Účetní závěrka II/příloha č. 6 Rezerva oceňovacího rozdílu

### Rozdělené a reinvestované příjmy

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

### Změny kapitálového účtu

	"HUF" série	"CZK" série	"U" série
<b>Počáteční stav (ks)</b>	<b>516,044,641</b>	<b>5,753,382</b>	<b>0</b>
Nákup (ks)	152,828,228	9,838,439	305,298
Odkup (ks)	302,728,301	3,145,631	0
<b>Konečný stav (ks)</b>	<b>366,144,568</b>	<b>12,446,190</b>	<b>305,298</b>

Měna fondu: maďarský forint

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

Datum	Netto hodnota aktiv	"HUF" série	"CZK" série	"U" série
		Kurz	Kurz	Kurz
2014.01.31	449,348,552	0.8094	0.7692	0.8094
2014.02.28	429,196,993	0.8164	0.7780	0.8164
2014.03.31	404,427,253	0.8288	0.8005	0.8288
2014.04.30	388,524,815	0.8421	0.8127	0.8421
2014.05.30	375,355,160	0.8522	0.8362	0.8522
2014.06.30	413,641,317	0.8977	0.8606	0.8977
2014.07.31	433,896,747	0.9578	0.9131	0.9578
2014.08.29	478,555,087	1.0391	0.9894	1.0391
2014.09.30	487,236,744	0.9732	0.9309	0.9732
2014.10.31	481,432,898	0.9785	0.9546	0.9785
2014.11.28	473,944,592	0.9617	0.9369	0.9617
2014.12.31	479,000,566	0.9561	0.9034	0.9561

Nejsou žádné takové další změny, které mají vliv na nástroje a závazky podílového fondu.

## VI. Tabulka obsahující porovnání údajů za uplynulé obchodní roky

Datum	Netto hodnota aktiv (HUF)	„HUF“ série		„CZK“ série		„U“ série	
		kurz (HUF/ks)	výnos (%)	kurz (CZK/ks)	výnos (%)	kurz (HUF/ks)	výnos (%)
2010.12.31	1,641,822,788	1.0993	9.93%*	-	-		
2011.12.30*	1,439,101,184	1.0173	-7.48%*	0.8946	-10.54%*		
2012.12.28*	894,061,383	0.9466	-6.95%*	0.8844	-1.14%*		
2013.12.31	480 762 297	0.8315	-12.07%	0.8276	-6.37%	0.8315	0.90%*
2014.12.31	479,000,566	0.9561	14.98%	0.9034	9.16%	0.9561	14.98%

\*: lomený rok, neanualizované výnosy

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

## VII. Detailní prezentace derivátových transakcí v předmětném období

Typ transakce: krytá transakce forward.

#### Derivátové transakce uzavřené fondem v roce 2014

Datum uzavření	Splatnost	Měna nákupu	Měna prodeje	Hodnota nákupu	Hodnota prodeje
2014.01.13	2014.02.12	HUF	USD	27,352,500	125,000
2014.01.13	2014.01.15	USD	HUF	125,000	27,312,500
2014.01.30	2014.02.12	USD	HUF	125,000	28,708,750

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

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

Generální ředitel společnosti správce fondu: Konkoly Miklós

Předseda dozorčí rady: Szűcs Zoltán

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

Vedoucí úseku administrativy správce fondu: Habsz Dániel.

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

V činnosti správce fondu nenastaly v roce 2014 významné změny.

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

Rozhodnutím MNB číslo H-KE-III-168/2015 byla od 16. března 2015 provedena změna Prospektu a Statutu fondu.

Implementace směrnice AIFMD do tuzemského právního řádu a zajištění podmínek plynoucích z AIFMD si vyžádalo změnu rámce regulačních pravidel tuzemského sektoru správců investičních fondů. V důsledku toho bylo nutné zrušit zákon číslo CXCI z roku 2011 pojednávající o správcích investičních fondů a formách kolektivního investování a vypracovat zákon nový. Nový zákon: „zákon číslo XVI z roku 2014, o formách kolektivního investování a správcích, dále o novelizaci některých zákonů pojednávajících o financích“.

Zákon vymezuje, jaká kritéria musí splňovat správce fondů v průběhu procesu zhodnocování. V rámci procesu zhodnocování je důležité, aby veškeré nástroje AIF spravované správcem fondu byly vyhodnocovány harmonizovaným způsobem. Zhodnocování musí být prováděno nestranně, s náležitými odbornými znalostmi, rozvážností a pečlivostí. Zákon dále uvádí, že správce fondu nese odpovědnost za správné zhodnocení nástrojů AIF, za výpočet netto hodnoty aktiv AIF a za zveřejnění netto hodnoty aktiv.

Na základě § 52 zákona číslo LXXIV z roku 2014 (novelizace některých zákonů o daních a jiných souvisejících zákonů, dále zákona číslo CXXII z roku 2010 o Národním daňovém a celním úřadu) je podílový fond klasifikován jako daňový subjekt daně stanovené zákonem. Na základě výše uvedeného jsou počínaje 1. lednem 2015 daně hrazené fondy – v souladu se zákonem a ustanoveními zakotvenými ve statutu fondů – vymezovány, respektive v době splatnosti placeny.

### IX. Odměny vyplacené správcem fondu, respektive fondem v daném období

Správce fondu neaplikuje systém výkonových odměn vázaných k výsledkům dosažených fondy. Částka poplatků za spravování fondů se neodvíjí od dosažených výsledků. Fond nevyplácí výkonové odměny ani zaměstnancům. Částka mzdových nákladů a prémie uváděná v účetní závěrce správce fondu činí 289,015 tisíc HUF, částka jiných výdajů personálního charakteru činí 8,207 tisíc HUF, náklady spojené s absencí v době nemocenské dovolené činí 841 tisíc HUF. Průměrný statistický počet zaměstnanců je 17 osob.

### X. Další informace týkající se fondu

1) Poměr takových aktiv fondu, na která se z důvodu jejich nelikvidního charakteru vztahují specifické předpisy

Neaplikovatelné.

## 2) Veškeré nové dohody týkající se spravování likvidity fondu uzavřené v daném období

Smlouva o běžném úvěrovém účtu bez povinnosti zachování dispozice (3. září 2014)

## 3) Aktuální rizikový profil fondu a systémy řízení rizika aplikované správcem fondu za účelem řízení rizika

### Poměr rizika a výnosů

„CZK“, „HUF“, „U“ série:



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

Ukazatel vychází z kolísání týdenních výnosů fondu v uplynulých pěti letech. „HUF“ série fondu byla uvedena na trh v roce 2010, a proto část údajů z minulosti aplikovaná při výpočtu, v souladu s právními předpisy, vychází z výsledků referenčních hodnot synteticky generovaného indexu.

Ukazatel vychází z kolísání týdenních výnosů fondu v uplynulých pěti letech. „CZK“ série fondu byla uvedena na trh v roce 2011, a proto část údajů z minulosti aplikovaná při výpočtu, v souladu s právními předpisy, vychází z výsledků referenčních hodnot synteticky generovaného indexu.

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

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

Nejvýznamnější rizikové faktory, které nejsou vyjádřeny poměrem rizika a výnosů:

Riziko likvidity: Šíře a hloubka likvidity trhů s cennými papíry považovaná dříve za přiměřenou (státní dluhopisy, akcie) se může za jistých okolností výrazně zhoršit, v takových případech je pak uzavírání nebo otevírání některých pozic spojeno s významnými obchodními náklady a/nebo ztrátami.

Úvěrové riziko: V případě bankovních vkladů a cenných papírů představujících úvěrový vztah může případný bankrot, insolvence finančních institucí přijímajících vklady, respektive emitentů cenných papírů v krajních případech vést k drastickému snížení hodnoty takových nástrojů zastoupených v portfoliu fondů nebo dokonce k zaniknutí fondů. Správce fondu investuje majetek fondů do bankovních vkladů, respektive do cenných papírů představujících úvěrový vztah výhradně až po pečlivém uvážení, velmi detailní a komplexní analýze rizik, týkající se dané finanční instituce, respektive státu nebo instituce jako emitenta cenných papírů. Ani navzdory co nejpečlivější volbě nelze vyloučit s úplnou jistotou insolvenční těchto institucí, států po dobu trvání fondů, což může v krajním případě vést k významnému snížení hodnoty podílových listů.

Riziko protistrany: Správce fondu se snaží při uzavírání obchodů a během investování uzavírat vztahy s takovými protistranami, které jsou z hlediska úvěrového rizika co nejspolehlivější. Navzdory přísnému monitoringu rizik však nelze současně vyloučit, že se protistrany nedostanou do finančních či jiných těžkostí, což může fondu způsobit ztráty.

Riziko správce depozitu: Správce depozitu eviduje investiční instrumenty zastoupené v portfoliu fondů na samostatném odděleném účtu. Správce depozitu splňuje předpisy a požadavky týkající se kapitálu stanovené zákonem. Rizika plynoucí z případné změny okolností však mohou ovlivnit i výsledky fondů.

Rizika související s činností Správce fondu:

Rizika selhání lidského faktoru: Správce fondu zaměstnává za účelem řízení své činnosti, spravování portfolia a organizace činnosti back office takové osoby, které mají odpovídající zkušenosti z praxe,

respektive složily odborné zkoušky předepsané zvláštními právními předpisy. Správce fondu vykonává svou činnost na základě právních předpisů a na základě interních pravidel vypracovaných v souladu s těmito předpisy. Nezávisle na výše uvedeném existují personální rizika související se zaměstnanci.

Riziko plynoucí z materiálních, technických podmínek: Správce fondu disponuje odpovídajícími materiálními a technickými podmínkami potřebnými k vykonávání činnosti, avšak rizika plynoucí z případných změn, které mohou v průběhu času v této oblasti nastat, mohou ovlivnit i výsledky spravovaných fondů.

### Systémy řízení rizika

Za účelem eliminace podstupování nezáměrného rizika byly správcem fondu aplikovány dva hlavní kontrolní mechanismy – v souladu s předpoklady právních předpisů – a to zřízení organizačního oddělení úseku investic a úseku podpory obchodu, respektive provozování funkce nezávislého řízení rizika. *Organizační rozlišení funkce charakteru front a back office* zajišťuje, aby proces kontroly, potvrzování, vyúčtování a zhodnocování transakcí uzavíraných správcem portfolia byl zcela oddělen od uzavírání transakcí, čímž se lze vyvarovat neslučitelnosti a současně se tak stává funkční institucionální kontrola druhého stupně. Obchodní činnost správce fondu vycházející z uvědomování si rizika je podporována *institucionální kontrolou řízení rizika*, která je v rámci organizace správce fondu přítomna jako oddělená funkce. Primárním účelem funkce nezávislého řízení rizika je proaktivní podpora obchodní činnosti spojená s uvědoměním rizika a dále neustálá kontrola rizika. V souladu s tímto je hlavní úlohou vypracování norem a metodiky řízení rizika, zastupování aspektů řízení rizika na interních fórech, rizikové kontroly pokrývající identifikovaná klíčová rizika jako realizace kontrol začleněných do procesů, provádění odpovídajících měření rizik, plnění s tímto souvisejících reportů, dále v odůvodněných případech eskalace zjištěných rizikových problémů na příslušné úrovni rozhodování.

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

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

### 4) Fondy spravované správcem fondu

#### Název fondu

- |   |  |
|---|--|
| 1 | Budapest 2015 Alap                                       |
| 2 | Budapest 2016 Alapok Alapja                              |
| 3 | Budapest Állampapír Alap                                 |
| 4 | Budapest Arany Alapok Alapja                             |
| 5 | Budapest Aranytrió 2. Nyíltvéggű Pénzpiaci Alapok Alapja |
| 6 | Budapest Bonitas Alap                                    |
| 7 | Budapest Bonitas Plus Alap                               |
| 8 | Budapest Egyensűly Alap                                  |
| 9 | Budapest Global100 Plusz Hozamvédett Alap                |

- 10 Budapest Global90 Plusz Alap
- 11 Budapest Horizont 2. Tőkevédett Nyíltvégű Befektetési Alap
- 12 Budapest Horizont Tőkevédett Származtatott Nyíltvégű Befektetési Alap
- 13 Budapest Ingatlan Alapok Alapja
- 14 Budapest Kötvény Alap
- 15 Budapest Pénzpiaci Tőkevédett Alap
- 16 Budapest Spectrum Hozamvédett Alap
- 17 Budapest US100 Hozamvédett Alap
- 18 Budapest US95 Plusz Alap
- 19 Budapest Zenit Alapok Alapja
- 20 GE Money Abszolút Kötvény Alapok Alapja
- 21 GE Money Balancovaný Fond
- 22 GE Money Bonus Abszolút Hozam Alapok Alapja
- 23 GE Money Chráněný Fond
- 24 GE Money Dollár Rövid Kötvény Alap
- 25 GE Money EMEA Részvény Alap
- 26 GE Money Euro Rövid Kötvény Alap
- 27 GE Money Fejlett Piaci Részvény Alap
- 28 GE Money Feltörekvő Piaci DevizaKötvény Alap
- 29 GE Money Feltörekvő Piaci Részvény Alap
- 30 GE Money Franklin Templeton Selections Alapok Alapja
- 31 GE Money Kontroll Abszolút Hozam Származtatott Alap
- 32 GE Money Konzervativní Fond
- 33 GE Money Közép-Európai Részvény Alap
- 34 GE Money Nyersanyag Alapok Alapja
- 35 GE Money Paradigma Alap
- 36 Sberbank Pénzpiaci Befektetési Alap

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

Neaplikovatelné.

V Budapešti, dne 24. dubna 2015

Budapest Alapkezelő Zrt.



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

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

Toto je český překlad zprávy nezávislého auditora o statutární výroční zprávě GE Money Feltörekvő Piaci Részvény Fund za rok 2014 vydané v maďarském jazyce. V případě jakýchkoli nesrovnalostí má přednost originál v maďarském jazyce. Tuto zprávu je třeba číst společně s úplnou výroční zprávou, na níž odkazuje.

## **Zpráva nezávislého auditora**

Pro společnosti Budapest Alapkezelő Zrt.

### **Zpráva o výroční zprávě**

Provedli jsme audit přiložené výroční zprávy fondu GE Money Feltörekvő Piaci Részvény Fund (dále jen „fond“) za rok 2014, tj. rozvahy k 31. prosinci 2014, v níž jsou vykázána celková aktiva ve výši 476.459 tis. HUF a ztráta za účetní období ve výši 18.595 tis. HUF, výkazu zisku a ztráty za rok 2014 a přílohy včetně popisu použitých významných účetních metod a ostatních doplňujících údajů.

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

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

#### *Odpovědnost auditora*

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

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

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

#### *Výrok auditora*

Podle našeho názoru výroční zpráva podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv společnosti GE Money Feltörekvő Piaci Részvény Fund k 31. prosinci 2014 a nákladů, výnosů a výsledku jejího hospodaření za rok 2014 v souladu s ustanoveními maďarského zákona o účetnictví.



## **Zpráva o zprávě o podnikatelské činnosti**

Provedli jsme audit příložené zprávy o podnikatelské činnosti fondu GE Money Feltörekvő Piaci Részvény Fund za rok 2014.

Vedení je odpovědné za sestavení zprávy o podnikatelské činnosti v souladu s ustanoveními maďarského zákona o účetnictví. Naší odpovědností je posoudit, zda je tato zpráva o podnikatelské činnosti v souladu s výroční zprávou za rok 2014. Naše práce týkající se zprávy o podnikatelské činnosti byly omezeny na posouzení souladu zprávy o podnikatelské činnosti s výroční zprávou a nezahrnovaly ověření žádných informací s výjimkou těch, které byly převzaty z auditovaných účetních záznamů fondu.

Podle našeho názoru je zpráva o podnikatelské činnosti fondu GE Money Feltörekvő Piaci Részvény Fund za rok 2014 v souladu s údaji uvedenými ve výroční zprávě fondu GE Money Feltörekvő Piaci Részvény Fund za rok 2014.

V Budapešti, dne 24. dubna 2015

KPMG Hungária Kft.  
Registrační číslo: 000202

*Agócs Gábor*  
Agócs Gábor  
*Partner, Odborný účetní*  
Registrační číslo: 005600



**EN - III / T T E - 1 6 1 / 2010**

Číslo povolení orgánu PSZÁF

**2 0 1 0 / 0 4 / 0 1**

Datum povolení PSZÁF

**Správce fondu: Budapest Alapkezelő" Zrt.**

**Distributor: Budapest Bank Nyrt.**

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

**GE Money Emerging Markets Equity Investment Fund**

název subjektu

**1138 Budapest, Váci út 193.**

adresa subjektu

**Rok 2014**

**Účetní závěrka**

**Budapešť, 24. dubna 2015**

**O.R.**

**Budapest Alapkezelő" Zrt.**

**ROZVAHA**

Prostředky (aktiva)

údaje v tis.HUF

Pořadí	Název položky	Předch. rok	Změny předch. roku (let)	Předm. rok
a	b	c	d	e
01.	<b>A. Investované prostředky (02. řádek)</b>	0	0	0
02.	I. CENNÉ PAPIRY (03.+04. řádek)	0	0	0
03.	1. Cenné papíry			
04.	2. Rozdíl z oceňování cenných papírů (05.+ 06. řádek)	0	0	0
05.	a/ z úroků, podílů			
06.	b/ jiné			
07.	<b>B. Oběžné prostředky (08.+13.+18. řádek)</b>	481,767	0	476,459
08.	I. POHLEDAVKY (09.+10.+11.+12. řádek)	781	0	4,211
09.	1. Pohledávky	781		4,211
10.	2. Ztráta hodnoty pohledávek (-)			
11.	3. Rozdíl z oceňování pohledávek v zahraničních měnách			
12.	4. Rozdíl z oceňování pohledávek ve forintech			
13.	II. CENNÉ PAPIRY (14.+15. řádek)	448,485	0	441,496
14.	1. Cenné papíry	449,079		374,635
15.	2. Rozdíl z oceňování cenných papírů (16.+17. řádek)	-594	0	66,861
16.	a) z úroků, podílů			
17.	b) jiné	-594		66,861
18.	III. PENĚŽNÍ PROSTŘEDKY (19.+20. řádek)	32,501		30,752
19.	1. Peněžní prostředky	32,783		30,641
20.	2. Rozdíl z oceňování valut, devizových vkladů	-282		111
21.	<b>C. Aktivní časová rozlišení (22.+23. řádek)</b>	1	0	0
22.	1. Aktivní časová rozlišení	1		
23.	2. Ztráta hodnoty aktivních časových rozlišení (-)			
24.	<b>D. Rozdíl z oceňování derivátových transakcí</b>	435		
25.	<b>PROSTŘEDKY CELKEM (01.+07.+17.+21.+24. řádek)</b>	482,203	0	476,459
26.	<b>E. Vlastní kapitál (27.+30. řádek)</b>	480,702	0	474,514
27.	I. POČATEČNÍ KAPITÁL (28.+29. řádek)	583,283	0	509,673
28.	a) nominální hodnota emitovaných podílových listů	3,339,274		3,603,466
29.	b) nominální hodnota zpětně odkoupených podílových listů (-)	-2,755,991		-3,093,793
30.	II. ZMĚNY KAPITÁLU (NAVÝŠENÍ KAPITÁLU) (31.+32.+33.+34. řádek)	-102,581	0	-35,159
31.	a) rozdíl z hodnoty zpětně odkoupených podílových listů	136,158		154,762
32.	b) rezerva rozdílu z oceňování	-441		66,972
33.	c) výsledek předcházejícího roku (let)	-215,453		-238,298
34.	d) výsledek obchodního roku	-22,845		-18,595
35.	<b>F. Cílové rezervy</b>			
36.	<b>G. Závazky (37.+38.+39. řádek)</b>	532	0	795
37.	I. DLOUHODOBÉ ZÁVAZKY			
38.	II. KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY	532		795
39.	III. ROZDÍL Z OCEŇOVÁNÍ ZÁVAZKŮ V ZAHRANIČNÍ MĚNĚ			
40.	<b>H. Pasivní časová rozlišení</b>	969		1,150
41.	<b>ZDROJE CELKEM (26.+35.+36.+40. řádek)</b>	482,203	0	476,459

EN - III / TTE - 161 / 2010

Číslo povolení orgánu PSZÁF

2010/04/01

Datum povolení PSZÁF

**GE Money Emerging Markets Equity Investment Fund**

**Rok 2014**

**"A" VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY**

údaje v tis.HUF

Pořadí	Název položky	Předch. rok	Změny předch. roku (let)	Předm.
a	b	c	d	e
I.	PŘÍJMY Z FINANČNÍCH OPERACÍ	110,231		56,763
II.	NÁKLADY NA FINANČNÍ OPERACE	109,987		62,918
III.	JINÉ PŘÍJMY	0		0
IV.	PROVOZNÍ NÁKLADY	23,089		12,440
V.	JINÉ VÝDAJE	0		0
VI.	MIMORÁDNÉ PŘÍJMY	0		0
VII.	MIMORÁDNÉ VÝDAJE	0		0
VIII.	VYPLACENÉ VÝNOSY, VÝNOSY K VYPLACENÍ	0		0
IX.	VÝSLEDEK ZA PŘEDMĚTNÝ ROK	-22,845	0	-18,595

Budapešť, 24. dubna 2015

O.R.

\_\_\_\_\_  
Budapest Alapkezelő Zrt.

**2014**  
**DOPLŇUJÍCÍ PŘÍLOHA**

**OBSAH:**

I. VŠEOBECNÁ ČÁST

II. SPECIFICKÉ ÚDAJE

- II./1. POHLEDÁVKY
- II./2. ZTRÁTA HODNOTY ZAÚČTOVANÁ V PŘEDMĚTNÉM ROCE
- II./3. AKTIVNÍ ČASOVÁ ROZLIŠENÍ
- II./4. DLOUHODOBÉ ZÁVAZKY, KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY
- II./5. PŘEŘAZENÍ AKTIV/ZDROJŮ
- II./6. VÝVOJ VLASTNÍHO KAPITÁLU
- II./7. PASIVNÍ ČASOVÁ ROZLIŠENÍ

III. INFORMAČNÍ ÚDAJE

- III./1. PŘÍJMY Z FINANČNÍCH OPERACÍ
- III./2. NÁKLADY NA FINANČNÍ OPERACE
- III./3. PROVOZNÍ NÁKLADY
- III./4. ZVLÁŠTNÍ ZÁVAZKY A ZÁVAZKY MIMO ROZVAHU
- III./5. STAV AKTIV KE DNI VYPRACOVÁNÍ ROZVAHY
- III./6. ZPRÁVA O PORTFOLIU
- III./7. CASH FLOW
- III./8. SROVNÁVACÍ TABULKA

Budapešť, dne 24. dubna 2015

O. R.

---

Budapest Alapkezelő Zrt.

## **GE Money Emerging Markets Equity Investment Fund**

### **I. VŠEOBECNÁ ČÁST**

Fond je spravován a zastupován společností “Budapest Alapkezelő Zrt.”, tato společnost byla založena 12. října 1992 s registrovaným kapitálem ve výši 10 milionů HUF. Obchodní činnost zahájila společnost ve skutečnosti 12. října 1992. Základní kapitál společnosti ke dni vypracování rozvahy činí 500 milionů maďarských forintů.

Sídlo: 1138 Budapešť, Váci u. 193.

IČO: 01-10-041964

Místo zveřejňování informací: [www.bpalap.hu](http://www.bpalap.hu)

Oprávnění k podpisu účetní závěrky mají v zastoupení organizace správce fondu níže uvedené osoby:

Konkoly Miklós  
2045 Törökbálint, Otelló u. 25.

Habsz Dániel  
2440 Százhalombatta Erkel Ferenc körút 18. 3/12.

Harmath András  
1047 Budapest, Attila u. 132/B

Provedení auditu je v případě podílového fondu povinné, v roce 2014 provedla audit společnost KPMG Hungária Kft. Osoba odpovědná za audit i osobně: Dr. Ágoacs Gábor (Maďarská komora auditorů 005600). Poplatek za auditorské služby byl vyúčtován auditorem v roce 2014 ve výši brutto 661.283 HUF. Společnost nevyužila jiné služby poskytované společností auditora.

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

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

### **Účetní politika**

#### **Hlavní rysy účetní politiky**

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

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

## **GE Money Emerging Markets Equity Investment Fund**

Prodej a zpětný odkup podílových listů je realizován za aktuální denní cenu. Rozdíl vyplývající z oceňování nominální hodnoty a aktuální ceny podílových listů způsobuje změnu přírůstku kapitálu vzhledem k počátečnímu kapitálu v nominální distribuční hodnotě. Za účelem uplatnění srovnávací zásady jsou údaje za předcházející období v rozvaze a ve výkazu zisku a ztráty uváděny v rozpisu, který je v souladu s předpisy daného nařízení.

### **Chyba podstatná z hlediska účetní závěrky**

Za významnou chybu - která vyžaduje vypracování třísloupcové závěrky - je považována taková chyba, která je odhalena revizí nebo vlastní kontrolou, a která se vztahuje na rok uzavřený účetní závěrkou, a souhrnná hodnota nezávislá na znaménku chyb a vlivu chyb přesáhne 2 % z hlavní částky rozvahy za kontrolovaný rok, respektive jestliže 2 % z hlavní částky rozvahy nepřekračují částku 1 milionu forintů, pak chyba ve výši 1 milionu forintů.

### **Metoda meziročního zaúčtování položek ve valutách a devizách**

Fond převádí meziroční položky evidované ve valutách a devizách na maďarský forint podle devizového kurzu zveřejněného MNB a platného v den realizace hospodářské události.

### **Metoda oceňování prostředků ve valutách a devizách na konci roku**

Fond při vyhodnocování na konci roku oceňuje aktiva a závazky evidované ve valutách a devizách podle devizového kurzu zveřejněného MNB a platného v den vypracování rozvahy.

### **Doplnění vztahující se k rozvaze:**

V položce pohledávek jsou uvedeny pohledávky vůči bankám distribuujícím podílové listy, dále podíly z akcií, které nebyly do konce předmětného období uhrazeny. Skladba cenných papírů je uváděna v samostatném výkazu. Konečný stav cenných papírů byl vyhodnocen v kurzu platném v poslední den roku. Vlastní kapitál je tvořen počátečním kapitálem a přírůstkem kapitálu. Počáteční kapitál zahrnuje podílové listy v nominální hodnotě aktuální v době založení fondu a podílové listy z pozdější distribuce.

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

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

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

### **Ostatní**

Nominální hodnota podílových listů fondu:

„HUF” série: 1 HUF, slovy jeden forint

"CZK" série: 1 CZK, slovy jedna CZK

## **GE Money Emerging Markets Equity Investment Fund**

Cílem fondu je při využití tendencí pohybů kurzů na trzích s komoditami a při podstupování rizika považovaného správcem fondu za přiměřené zajistit vlastníkům podílových listů co nejvyšší výnosy. Fond GE Money Emerging Markets Equity Investment Fund investuje převážnou část majetku především do akcií podniků působících v Asii (Střední a Blízký východ), v Latinské Americe, v rozvíjejících se zemích Evropy a Afriky, ale v portfoliu mohou být zastoupeny i jiné zahraniční akcie, podílové listy, dále tzv. exchange traded funds (ETF) a certifikáty. Ve fondu nebyly ke dni vypracování rozvahy zastoupeny zapůjčené nebo vypůjčené cenné papíry, přijatá ani poskytnutá krytí, jistiny, kauce, poskytnutí záruk nebo ručení.

## **II./1. POHLEDÁVKY**

	<b>Předch.rok</b> tis.HUF	<b>Předm.rok</b> tis.HUF
Pohledávky z dodávek zboží a služeb (zákazníci)	0	0
Poskytnuté zálohy	0	0
Distribuční účty	465	3,995
Peněžní účet distributorů cenných papírů		0
Jiné pohledávky	316	216
Ztráta hodnoty pohledávek	0	0
<b>Pohledávky celkem</b>	<b>781</b>	<b>4,211</b>

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

	<b>Předch.rok</b> tis.HUF	<b>Předm.rok</b> tis.HUF
<b>Ztráta hodnoty zaúčtovaná v účetnictví</b>	0	0

Ztráta hodnoty nebyla zaúčtována.



## AKTIVNÍ ČASOVÁ ROZLIŠENÍ

	<b>Předch.rok</b>	<b>Předm.rok</b>
	tis.HUF	tis.HUF
Vyúčtovací účet rozlišení úroků	1	0
<b>Aktivní časová rozlišení celkem:</b>	<b>1</b>	<b>0</b>

**DLOUHODOBÉ ZÁVAZKY**

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

**KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY**

	<b>Předch.rok</b>	<b>Předm.rok</b>
	tis.HUF	tis.HUF
Přijaté zálohy	0	0
Závazky z dodávek zboží a služeb (dodavatelé)	532	795
Krátkodobé závazky vůči správci fondu	0	0
Povinnost platby DPH	0	0
Jiné krátkodobé závazky	0	0
<b>Krátkodobé závazky celkem</b>	<b>532</b>	<b>795</b>

### PŘEŘAZENÍ AKTIV/ZDROJŮ

	Předch.rok tis.HUF	Předm.rok tis.HUF
Přeřazení do jiných závazků celkem:	0	0

### PŘEŘAZENÍ NĚKTERÝCH DLOUHODOBÝCH ZÁVAZKŮ DO KRÁTKODOBÝCH ZÁVAZKŮ

	Předch.rok tis.HUF	Předm.rok tis.HUF
Přeřazení do krátkodobých závazků celkem:	0	0

**VÝVOJ VLASTNÍHO KAPITÁLU****Rok 2014****tis.HUF**

Název	Počáteční hodnota	Meziroční		Konečná hodnota
		Zvýšení	Snížení	
Nominální hodnota emitovaných podílových listů	3,339,274	264,192	0	3,603,466
Nominální hodnota odkoupených podílových listů	-2,755,991	0	337,802	-3,093,793
Rozdíl hodnoty zápočtu zpětně odkoupených podílových listů	136,158	18,604	0	154,762
Rezerva oceňovacího rozdílu	-441	67,413	0	66,972
Výsledek předcházejícího roku (let)	-215,453	0	22,845	-238,298
Výsledek obchodního roku	-22,845	4,250	0	-18,595
<b>VLASTNÍ KAPITÁL</b>	<b>480,702</b>	<b>354,459</b>	<b>360,647</b>	<b>474,514</b>

## PASIVNÍ ČASOVÁ ROZLIŠENÍ

	<b>Předch.rok</b>	<b>Předm.rok</b>
	tis.HUF	tis.HUF
Poplatek správci fondu	437	389
Poplatek orgánu dozoru	33	29
Poplatek za služby auditora	321	331
Poplatek za distribuci	178	401
<b>Pasivní časová rozlišení celkem:</b>	<b>969</b>	<b>1,150</b>

**PŘÍJMY Z FINANČNÍCH OPERACÍ**

<b>Název</b>	<b>Předch.rok</b> tis.HUF	<b>Předm.rok</b> tis.HUF
Kurzovní zisky	90,030	41,908
Přijaté úroky	267	116
Přijaté dividendy	14,799	10,714
Příjmy z jiných finančních operací	5,135	4,025
<b>Příjmy z finančních operací celkem</b>	<b>110,231</b>	<b>56,763</b>

**NÁKLADY NA FINANČNÍ OPERACE**

<b>Název</b>	<b>Předch.rok</b> tis.HUF	<b>Předm.rok</b> tis.HUF
Kurzovní ztráty	105,669	58,770
Vyplacené úroky, úroky k vyplacení	0	0
Jiné náklady na finanční operace	4,318	4,148
<b>Náklady na finanční operace celkem</b>	<b>109,987</b>	<b>62,918</b>

**PROVOZNÍ NÁKLADY**

<b>Název</b>	<b>Předch.rok tis.HUF</b>	<b>Předm.rok tis.HUF</b>
Poplatek správci fondu	7,076	4,511
Mandátní poplatek	0	1,257
Poplatek správci depozitu	1,081	811
Poplatek orgánu dozoru	168	110
Poplatek za služby auditora	647	661
Bankovní náklady, provize z obratu	32	25
Poplatek za účetní služby	642	642
Poplatek za distribuci	6,418	4,384
Jiné náklady	7,025	39
<b>Provozní náklady celkem</b>	<b>23,089</b>	<b>12,440</b>



**ZVLÁŠTNÍ ZÁVAZKY A ZÁVAZKY MIMO ROZVAHU**

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

## STAV AKTIV KE DNI VYPRACOVÁNÍ ROZVAHY

Rok 2014

Cenný papír	Nominální hodnota/v původní měně	Pořizovací hodnota/HSZ (tis. HUF)	Rozdíl hodnoty (tis. HUF)	Tržní hodnota (tis. HUF)
<b>Akcie / USD</b>				
ANGLOGOLD ASHANTI ADR	1,094	4,207	-1,741	2,466
MOBILE TELESYSTEMS ADR	2,458	4,551	23	4,573
SASOL USD	694	7,100	-272	6,828
AMERICA MOVIL ADR	1,787	9,078	1,193	10,271
BAIDU	510	14,242	15,886	30,128
BANCO BRADESCO	3,248	9,815	1,438	11,253
BRASIL FOODS	1,137	6,823	56	6,880
CEMEX ADR	2,344	6,494	-304	6,189
CHINA LIFE INSURANCE	856	9,309	3,713	13,023
CHINA MOBILE ADR	2,012	22,420	8,247	30,667
CHINA PETROLEUM	564	10,800	1,040	11,840
CHINA UNICOM ADR	313	1,090	1	1,091
CHUNGHWA TELECOM	300	2,156	132	2,288
CIA VALE DO RIO DOCE-ADR	4,464	11,348	-1,886	9,462
CNOOC LTD.	339	13,359	-1,462	11,898
ENERSIS S.A.	714	3,146	-180	2,966
FOMENTO ECONOMICO	294	7,827	-1,121	6,706
GRUPO TELEVISIA	1,000	6,380	2,446	8,826
ICICI BANK	3,390	8,231	1,915	10,146
ITAU UNIBANCO	5,083	13,967	3,169	17,136
KB FINANCIAL	881	6,643	804	7,447
KOREA ELECTRIC POWER	1,350	4,354	2,419	6,773
LATAM AIRLINES	713	2,445	-232	2,213
LG DISPLAY ADR	898	2,675	851	3,525
PBR PREFERRED	8,396	17,227	-736	16,491
PETROBRAS	10,265	20,584	-1,166	19,418
PETROCHINA	263	8,215	-653	7,562
PHILIPPINE TELEPHONE ADR	227	4,025	-302	3,723
POSCO ADR	582	9,738	-115	9,623
SHINHAN FINANCIAL	995	8,060	2,354	10,414
SK TELECOM KOREA	815	4,266	1,438	5,704
TAIWAN SEMICONDUCTORS	7,652	30,958	13,418	44,376
TELEKOMUNIKASI INDONESIA ADR	412	4,615	213	4,829
ULTRAPAR PARTICPAC	1,041	5,986	-842	5,144
VALE PREFERRED	74	16,959	-3,101	13,858
ISHARES FTSE/XINHUA CHINA	600	5,990	481	6,471
AMBEV-SA	9,180		14,796	14,796
QIHOO 360 TECH ADR	330	6,945	-2,049	4,896
HDFC BANK	983	8,900	4,028	12,927
Tata Motors ADR	344	2,588	1,181	3,769
WIPRO LTD-ADR	1,179	3,757	-299	3,458
INFOSYS	1,686	10,609	3,136	13,745
EMBRAER SA-ADR	321	3,127	-61	3,066
ADVANCED SEMICONDUCTOR E-ADR	2,135	3,258	133	3,391
CTrip.COM ADR	237	3,774	-980	2,794
BLDRS Emerging 50 ADR	700	6,590	-147	6,443
<b>Cenné papíry celkem:</b>		<b>374,635</b>	<b>66,861</b>	<b>441,496</b>

Peněžní prostředky	Nominální hodnota v zahraniční měně	Nominální hodnota (tis. HUF)	Časové rozlišení úroků (tis. HUF)	Tržní hodnota (tis. HUF)
Citibank vyúčtovací účet HUF	18,383,354	18,383	0	18,383
Citibank vyúčtovací účet USD	9,557,588	9,558	0	9,558
Citibank vyúčtovací účet EURO	918	1	0	1
Citibank vyúčtovací účet CZK	2,809,306	2,810	0	2,810
<b>Peněžní prostředky celkem:</b>		<b>30,752</b>	<b>0</b>	<b>30,752</b>

## ZPRÁVA O PORTFOLIU

## Základní údaje:

Název fondu, číslo v rejstříku: GE Money Feltörekvő Piaci Részvény Alap, 1111-378

Název správce fondu: Budapest Alapkezelő Zrt.

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

Typ výpočtu NH: Denní

Předmětný den (T):	2014.12.31
Vlastní kapitál (HUF):	474,512,050
NH EUR jednoho podílového listu:	1.2524
Počet (ks) EUR:	378,896,056

Stanovení netto hodnoty aktiv v předmětný den:

I.	ZÁVAZKY			Částka/Hodnota (tis.HUF)	(%)
I/1	Úvěry (celkem):	Věřitel	Doba trvání	0	-
I/2	Jiné závazky (celkem):			795	41%
	z důvodu poplatku správci fondu			0	-
	z důvodu poplatku správci depozitu			143	18%
	trailer poplatek			0	-
	z důvodu distribučních nákladů			599	75%
	z důvodu nákladů na zveřejňování			0	-
	z důvodu poplatku za služby auditora			0	-
	Poplatek za účetní služby			53	7%
	z důvodu jiných položek zaúčtovaných jako náklady			0	-
	Ostatní závazky – mimo náklady			0	-
I/3	Cílové rezervy (celkem):			0	-
I/4	Pasivní časová rozlišení (celkem):			1,150	59%
	<b>Závazky celkem:</b>			<b>1,945</b>	<b>100%</b>
II.	AKTIVA				(%)
II/1	Běžný účet, hotovost (celkem):			30,752	6.45%
II/2	Jiné pohledávky (celkem):			4,211	0.88%
II/3	Vázané bankovní vklady (celkem):	Banka	Doba trvání		
II/3.1.	Termínované na max. 3 měsíce (celkem):				
II/3.2.	Termínované na déle než 3 měsíce (celkem):				
II/4	Cenné papíry (celkem):	Měna	Nominální hodnota	441,496	92.66%
II/4.1.	Státní dluhopisy (celkem):				
II/4.1.1.	Dluhopisy (celkem):				
II/4.1.2.	Pokladniční poukázky (celkem):				
II/4.1.3.	Jiné cenné papíry akceptované NB (celkem):				
II/4.1.4.	Zahraniční státní dluhopisy (celkem):				
II/4.2.	Cenné papíry představující hosp. a jiný úvěrový vztah:				
II/4.2.1.	Registrované na burze (celkem):				
II/4.2.2.	Zahraniční akcie (celkem):				
II/4.2.3.	Mimoburzovní (celkem):				
II/4.3.	Akcie (celkem):			441,496	
II/4.3.1.	Registrované na burze (celkem):				
II/4.3.2.	Zahraniční akcie (celkem):				
II/4.3.3.	Mimoburzovní (celkem):				
II/4.4.	Hypoteční zástavní listy (celkem):				
II/4.4.1.	Registrované na burze (celkem):				
II/4.4.2.	Mimoburzovní (celkem):				
II/4.5.	Podílové listy (celkem):				
II/4.5.1.	Registrované na burze (celkem):				
II/4.5.2.	Mimoburzovní (celkem):				
II/4.6.	Restituční listy (celkem):				
II/5	Aktivní časová rozlišení (celkem):			0	-
II/6	Rozdíl z oceňování termínovaných transakcí		Uzavírací kurz	0	0.00%
	<b>Aktiva celkem:</b>			<b>476,459</b>	<b>100%</b>

Ve Fondu nebyly ke dni vypracování rozvahy zastoupeny zapůjčené nebo vypůjčené cenné papíry, přísliby na výnos a zachování kapitálu, přijatá a poskytnutá krytí, jistiny, kauce, poskytnutí záruk ani ručení.

Výnos fondu GE Money Emerging Markets Equity Investment Fund v roce 2014: HUF A série **74.98%**  
HUF U série **0.90%**  
CZK série **74.98%**

Rok 2014

## CASH FLOW

		THUF	THUF
	Název položky	Předch.rok	Předm.rok
<b>I.</b>	<b>Provozní cash flow ( 01.-14. řádek )</b>	<b>-17,712</b>	<b>-15,654</b>
1.	Výsledek za předmětný rok (bez částky přijatého nájemného, výnosů) +/-	-37,911	-29,425
2.	Zaúčtovaná amortizace +		
3.	Zaúčtovaná ztráta hodnoty a zpětný přípis +/-		
4.	Zaúčtovaný oceňovací rozdíl +/-	441	-66,971
5.	Rozdíl z tvorby a využití cílové rezervy +/-		
6.	Výsledek prodeje investic do nemovitostí +/-		
7.	Výsledek prodeje, směny investic cenných papírů +/-	15,290	16,756
8.	Změna stavu investovaných aktiv +/-		
9.	Změna stavu oběžných aktiv +/-	11,152	-3,430
10.	Změna stavu krátkodobých závazků +/-	-6,027	263
11.	Změna stavu dlouhodobých závazků +/-		
12.	Změna stavu aktivních časových rozlišení +/-	4	1
13.	Změna stavu pasivních časových rozlišení +/-	-220	181
14.	Oceňovací rozdíl	-441	66,971
<b>II.</b>	<b>Investiční cash flow (15.-20. řádek)</b>	<b>313,418</b>	<b>68,518</b>
15.	Nákup nemovitostí -		
16.	Prodej nemovitostí +		
17.	Přijaté částky nájemného +		
18.	Nákup cenných papírů -	-1,611,884	-467,217
19.	Prodej, směna cenných papírů +	1,910,236	524,905
20.	Získané výnosy +	15,066	10,830
<b>III.</b>	<b>Finanční cash flow ( 21.-27. řádek )</b>	<b>-330,509</b>	<b>-55,006</b>
21.	Emise podílových listů +	228,775	264,192
22.	Vklad získaný při emisi podílových listů -		
23.	Zpětný odkup podílových listů -	-591,977	-337,802
24.	Výnosy vyplacené z podílových listů -	32,693	18,604
25.	Nárokované úvěry, půjčky +		
26.	Splátky úvěrů, půjček -		
27.	Úroky vyplacené za úvěry, půjčky -		
<b>IV.</b>	<b>ZMĚNY FINANČNÍCH PROSTŘEDKŮ ( I. +II. +III. řádek )</b>	<b>-34,803</b>	<b>-2,142</b>

Budapešť, 24. dubna 2015

O.R.

Budapest Alapkezelő Zrt.

**SROVNÁVACÍ TABULKA**

31.12.2014

Název	Datum v hlavní účetní knize	Částka v hlavní účetní knize (HUF)	Datum soupisu NHA	Částka soupisu NHA (HUF)	Rozdíl (HUF)
Cenné papíry	2014.12.31.	374,635,185	2014.12.31.	445,772,404	- 71,137,219
Oceňovací rozdíl	2014.12.31.	66,860,369	2014.12.31.	-	66,860,369
<b>Cenné papíry celkem:</b>		<b>441,495,554</b>		<b>445,772,404</b>	- <b>4,276,850</b>
Vyúčtovací vkladní účet Citibank HUF	2014.12.31.	18,383,354	2014.12.31.	18,384,094	- 740
Vyúčtovací vkladní účet Citibank EUR	2014.12.31.	918	2014.12.31.	959	- 41
Vyúčtovací vkladní účet Citibank USD	2014.12.31.	9,557,588	2014.12.31.	9,650,165	- 92,577
Vyúčtovací vkladní účet Citibank CZK	2014.12.31.	2,809,306		2,831,508	- 22,202
<b>Finanční prostředky celkem:</b>		<b>30,751,165</b>		<b>30,866,726</b>	- <b>115,561</b>
<b>Distribuce BB</b>	2014.12.31.	3,994,978	2014.12.31.	3,995,792	- 814
<b>Jiné pohledávky:</b>	2014.12.31.	<b>215,392</b>	2014.12.31.	<b>215,392</b>	-
<b>Úroky z vázaných vkladů (aktivní časová rozlišení)</b>	2014.12.31.	-	2014.12.31.		-
Distribuce BB					-
Dodavatelé	2014.12.31.	795,381	2014.12.31.		795,381
<b>Jiné závazky:</b>		<b>795,381</b>		-	<b>795,381</b>
<b>Termínované transakce</b>	2014.12.31.	-	2014.12.31.	-	-
<b>Pasivní časová rozlišení</b>	2014.12.31.	<b>1,149,658</b>	2014.12.31.	<b>1,849,748</b>	- <b>700,090</b>
<b>Netto hodnota aktiv celkem:</b>		<b>474,512,050</b>		<b>479,000,566</b>	- <b>4,488,516</b>
<b>Podílové listy ks</b>	2014.12.31.	<b>378,896,056</b>	2014.12.31.	<b>378,896,056</b>	-
<b>Hodnota jednoho podílového listu</b>		<b>1.2524</b>		<b>1.2642</b>	<b>0.0118</b>

Oficiálně zveřejněný výkaz netto hodnoty aktiv vypracovaný správcem depozitu k datu účetní závěrky se neshoduje přesně s částkou vlastního kapitálu uváděnou v roční účetní závěrce vypracované v souladu se Zákonem o účetnictví, důvodem odchylky mohou být níže uvedené skutečnosti:

- v kalkulaci netto hodnoty aktiv vypracované správcem depozitu jsou vyúčtovány úroky za aktiva na běžném účtu náležející ke dni T a konečný stav ke dni T, dále v případě vázaných vkladů se při výpočtu netto hodnoty aktiv přihlíží k částce vkladu společně s úroky náležejícími ke dni T
- datum roční závěrky netto hodnoty aktiv se odlišuje od data uzavření účetního období
- v průběhu výpočtu netto hodnoty aktiv byl v souladu se Statutem primárním zdrojem pro vyhodnocování měny referenční kurz definovaný a zveřejněný poskytovatelem dat (Reuters/Bloomberg), v rámci účetnictví je však v souladu se Zákonem o účetnictví aplikován jiný kurz
- měna netto hodnoty aktiv se odlišuje od měny uváděné v účetních knihách

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

# ZPRÁVA O OBCHODNÍ ČINNOSTI 2014

## GE Money Emerging Markets Equity Investment Fund

### Základní údaje

<b>Název v anglickém jazyce</b>	GE Money Emerging Markets Equity Investment Fund	
<b>Zkrácený název</b>	GE Money Feltörekvő Részvény Alap	
<b>Zkrácený název v anglickém jazyce</b>	GE Money Emerging Equity Fund	
<b>Harmonizace</b>	SKIPCP fond	
<b>Typ, druh fondu</b>	veřejný, otevřený evropský podílový fond cenných papírů	
<b>Doba trvání</b>	neurčitá	
<b>Datum zahájení činnosti</b>	30. duben 2010 (číslo povolení orgánu PSZÁF: PSZÁF EN-III/TTE-161/2010)	
<b>Základní měna</b>	HUF	
<b>Údaje o sériích</b>		
„HUF“ série:	1 HUF	ISIN kód: HU0000708623
„CZK“ série:	1 CZK	ISIN kód: HU0000709852
„U“ série:	1 HUF	ISIN kód: HU0000712997
<b>Správce fondu</b>	Budapest Alapkezelő Zrt.	1138 Budapest, Váci út 193.
<b>Správce depozitu</b>	Pobočka zahraniční banky Citibank Europe plc v Maďarsku	1051 Budapest, Szabadság tér 7.
<b>Auditor</b>	KPMG Hungária Kft.	1139 Budapest, Váci út 31.
<b>Aktuální výše poplatku správci fondu</b>	2.0 %	

### Cíle fondu

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

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

Finančním cílem fondu je diverzifikovanými investicemi kapitálu na maďarských a/nebo mezinárodních akciových trzích dosáhnout nebo překročit průměrné výnosy dosažitelné na trhu. Cílem fondu je zvyšování kapitálu.

### 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 doporučená investičním správcem fondu: 5 let.

### Místa pro zveřejňování informací fondu

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

## I. Výkaz majetku, skladba fondu

Základní měna fondu: maďarský forint

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

### Výkaz majetku

Výkaz majetku	Počáteční stav	Konečný stav
Převoditelné cenné papíry	448,485,009	445,772,404
Zůstatky na bankovních účtech	32,497,067	30,866,726
Jiné prostředky	1,215,465	4,211,184
<b>Aktiva celkem</b>	<b>482,197,541</b>	<b>480,850,314</b>
Závazky vyplývající z poplatků	-1,435,244	-1,849,748
<b>Netto hodnota aktiv</b>	<b>480,762,297</b>	<b>479,000,566</b>

### Skladba portfolia podle hlavních kategorií aktiv

GE Money Emerging Equity Fund					
Skladba portfolia	Počáteční stav		Konečný stav		
	2013.12.31		2014.12.31		
Typ aktiva	Hodnota aktiva	Váha	Hodnota aktiva	Váha	
Finance na účtech	32,497,067	6.7%	30,866,726	6.4%	
Vklady	0	0.0%	0	0.0%	
Dluhopisy emisní banky	0	0.0%	0	0.0%	
Diskontní pokladniční poukázky	0	0.0%	0	0.0%	
Státní dluhopisy	0	0.0%	0	0.0%	
Hypoteční zástavní listy	0	0.0%	0	0.0%	
Podnikové dluhopisy	0	0.0%	0	0.0%	
Podílové listy	0	0.0%	0	0.0%	
Akcie, ETF	448,485,009	93.0%	445,772,404	92.7%	
Derivátové transakce	435,149	0.1%	0	0.0%	
Repo	0	0.0%	0	0.0%	
Zůstatek na distribučním účtu	464,343	0.1%	3,839,321	0.8%	
Pohledávky/Závazky	315,973	0.1%	371,863	0.1%	
<b>Aktiva celkem (Brutto hodnota aktiv)</b>	<b>482,197,541</b>	<b>100.0%</b>	<b>480,850,314</b>	<b>100.0%</b>	
Poplatky	-1,435,244		-1,849,748		
<b>Netto hodnota aktiv:</b>	<b>480,762,297</b>		<b>479,000,566</b>		

### Detailní skladba fondu

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

Měna fondu: maďarský forint.

### Zůstatky na bankovních účtech

#### Běžný účet

Měna	Kód	počáteční stav	%	konečný stav	%
Maďarský forint	HUF	214,006	0.0%	18,384,094	3.8%
Česká koruna	CZK	993,936	0.2%	2,831,508	0.6%
Euro	EUR	276	0.0%	959	0.0%
USA dolar	USD	31,288,849	6.5%	9,650,165	2.0%
<b>Celkem</b>	<b>HUF</b>	<b>32,497,067</b>		<b>30,866,726</b>	

#### Vklady

Na konci daných období nebyly ve fondu zastoupeny vklady.

‰: V poměru k netto hodnotě aktiv

### Převoditelné cenné papíry

#### počáteční stav

Druh	Název	ISIN	Hodnota aktiv	Podíl PF	Podíl CP
Akcie	ANGLOGOLD ASHANTI ADR	US0351282068	793,536	0.2%	0.2%
	CIA VALE DO RIO DOCE-ADR	US91912E1055	8,595,767	1.8%	1.9%
	PETROBRAS	US71654V4086	3,773,654	0.8%	0.8%
	SASOL USD	US8038663006	19,289,192	4.0%	4.3%
	TAIWAN SEMICONDUCTORS	US8740391003	40,336,058	8.4%	9.0%
	MOBILE TELESYSTEMS ADR	US6074091090	6,800,224	1.4%	1.5%
	AMBEV-SA	US02319V1035	14,549,203	3.0%	3.2%
	AMERICA MOVIL ADR	US02364W1053	25,947,217	5.4%	5.8%
	BAIDU	US0567521085	33,139,812	6.9%	7.4%
	BANCO BRADESCO	US0594603039	15,100,606	3.1%	3.4%
	BRASIL FOODS	US10552T1079	11,399,002	2.4%	2.5%
	CEMEX ADR	US1512908898	7,999,631	1.7%	1.8%
	CHINA LIFE INSURANCE	US16939P1066	9,230,797	1.9%	2.1%
	CHINA MOBILE ADR	US16941M1099	25,842,971	5.4%	5.8%
	CHINA PETROLEUM	US16941R1086	13,040,681	2.7%	2.9%
	CHINA TELECOM ADR	US1694261033	3,740,212	0.8%	0.8%
	CHINA UNICOM ADR	US16945R1041	3,289,604	0.7%	0.7%
	CNOOC LTD.	US1261321095	15,295,818	3.2%	3.4%
	ENDESA CHILE ADR	US29244T1016	3,748,986	0.8%	0.8%
	ENERSIS S.A.	US29274F1049	4,227,840	0.9%	0.9%
	FOMENTO ECONOMICO	US3444191064	14,392,729	3.0%	3.2%
	GERDAU SA -SPON ADR	US3737371050	5,950,698	1.2%	1.3%
	GRUPO TELEVISA	US40049J2069	6,524,964	1.4%	1.5%
	ICICI BANK	US45104G1040	16,358,548	3.4%	3.6%
	ITAU UNIBANCO	US4655621062	24,166,652	5.0%	5.4%
	KB FINANCIAL	US48241A1051	13,487,104	2.8%	3.0%
	KOREA ELECTRIC POWER	US5006311063	4,835,179	1.0%	1.1%
	LATAM AIRLINES	US51817R1068	7,315,205	1.5%	1.6%
	LG DISPLAY ADR	US50186V1026	3,659,612	0.8%	0.8%
	PBR PREFERRED	US71654V1017	10,953,577	2.3%	2.4%



PETROCHINA	US71646E1001	11,760,628	2.4%	2.6%
PHILIPPINE TELEPHONE ADR	US7182526043	2,940,796	0.6%	0.7%
POSCO ADR	US6934831099	12,782,546	2.7%	2.9%
QIHOO 360 TECH ADR	US74734M1099	3,538,488	0.7%	0.8%
SHINHAN FINANCIAL	US8245961003	9,805,020	2.0%	2.2%
SK TELECOM KOREA	US78440P1084	11,594,442	2.4%	2.6%
TELEKOMUNIKASI INDONESIA ADR	US7156841063	3,184,898	0.7%	0.7%
ULTRAPAR PARTICPAC	US90400P1012	10,918,350	2.3%	2.4%
VALE PREFERRED	US91912E2046	8,174,762	1.7%	1.8%
				100.0%

**konečný stav**

Druh	Název	ISIN	Hodnota aktiv	Podíl PF	Podíl CP
ETF	ISHARES FTSE/XINHUA CHINA	US4642871846	6,533,674	1.4%	1.5%
	BLDRS Emerging 50 ADR	US09348R3003	6,505,417	1.4%	1.5%
Akcie	ANGLOGOLD ASHANTI ADR	US0351282068	2,490,237	0.5%	0.6%
	CIA VALE DO RIO DOCE-ADR	US91912E1055	9,553,921	2.0%	2.1%
	PETROBRAS	US71654V4086	19,605,863	4.1%	4.4%
	SASOL USD	US8038663006	6,894,523	1.4%	1.5%
	TAIWAN SEMICONDUCTORS	US8740391003	44,806,310	9.4%	10.1%
	MOBILE TELESYSTEMS ADR	US6074091090	4,617,538	1.0%	1.0%
	AMERICA MOVIL ADR	US02364W1053	10,370,274	2.2%	2.3%
	BAIDU	US0567521085	30,419,496	6.4%	6.8%
	BANCO BRADESCO	US0594603039	11,361,916	2.4%	2.5%
	BRASIL FOODS	US10552T1079	6,946,267	1.5%	1.6%
	CEMEX ADR	US1512908898	6,249,366	1.3%	1.4%
	CHINA LIFE INSURANCE	US16939P1066	13,148,917	2.7%	2.9%
	CHINA MOBILE ADR	US16941M1099	30,964,006	6.5%	6.9%
	CHINA PETROLEUM	US16941R1086	11,954,237	2.5%	2.7%
	CHINA UNICOM ADR	US16945R1041	1,101,465	0.2%	0.2%
	CHUNGHWA TELECOM	US17133Q5027	2,310,020	0.5%	0.5%
	CNOOC LTD.	US1261321095	12,012,981	2.5%	2.7%
	ENERSIS S.A.	US29274F1049	2,994,580	0.6%	0.7%
	FOMENTO ECONOMICO	US3444191064	6,771,458	1.4%	1.5%
	GRUPO TELEVISA	US40049J2069	8,911,458	1.9%	2.0%
	ICICI BANK	US45104G1040	10,244,383	2.1%	2.3%
	INFOSYS	US4567881085	13,877,794	2.9%	3.1%
	ITAU UNIBANCO	US4655621062	17,302,209	3.6%	3.9%
	KB FINANCIAL	US48241A1051	7,519,068	1.6%	1.7%
	KOREA ELECTRIC POWER	US5006311063	6,838,223	1.4%	1.5%
	LG DISPLAY ADR	US50186V1026	3,559,534	0.7%	0.8%
	PBR PREFERRED	US71654V1017	16,651,209	3.5%	3.7%
	PETROCHINA	US71646E1001	7,635,304	1.6%	1.7%
	PHILIPPINE TELEPHONE ADR	US7182526043	3,758,937	0.8%	0.8%
	POSCO ADR	US6934831099	9,716,635	2.0%	2.2%
	SHINHAN FINANCIAL	US8245961003	10,514,801	2.2%	2.4%
	SK TELECOM KOREA	US78440P1084	5,759,521	1.2%	1.3%
	TELEKOMUNIKASI INDONESIA ADR	US7156841063	4,875,599	1.0%	1.1%
ULTRAPAR PARTICPAC	US90400P1012	5,194,043	1.1%	1.2%	
VALE PREFERRED	US91912E2046	13,991,764	2.9%	3.1%	
AMBEV-SA	US02319V1035	14,939,539	3.1%	3.4%	
LATAM AIRLINES	US51817R1068	2,234,861	0.5%	0.5%	

QIHOO 360 TECH ADR	US74734M1099	4,943,897	1.0%	1.1%
ADVANCED SEMICONDUCTOR E-ADR	US00756M4042	3,424,227	0.7%	0.8%
CTIP.COM ADR	US22943F1003	2,821,395	0.6%	0.6%
EMBRAER SA-ADR	US29082A1079	3,095,740	0.6%	0.7%
HDFC BANK	US40415F1012	13,052,500	2.7%	2.9%
Tata Motors ADR	US8765685024	3,805,376	0.8%	0.9%
WIPRO LTD-ADR	US97651M1099	3,491,921	0.7%	0.8%
				100.0%

Podíl PF: V poměru k netto hodnotě aktiv

Podíl CP: V poměru k celkovému množství cenných papírů

### Jiné nástroje

#### Derivátové transakce

Na konci daných období nebyly ve fondu zastoupeny takové nástroje.

#### Repo transakce

Na konci daných období nebyly ve fondu zastoupeny takové nástroje.

#### Distribuční účty

Měna	Kód	počáteční	%	konečný	%
Maďarský forint	HUF	464,343	0.1%	3,839,321	0.8%

#### Pohledávky/závazky

##### počáteční stav

Pohledávky/závazky	Nástroj	ISIN	Hodnota aktiv
Příjmy plynoucí z cenných papírů	BANCO BRADESCO		133,259
Příjmy plynoucí z cenných papírů	BANCO BRADESCO		11,827
Příjmy plynoucí z cenných papírů	GRUPO TELEVISA		27,202
Příjmy plynoucí z cenných papírů	ITAU UNIBANCO		132,246
Příjmy plynoucí z cenných papírů	ITAU UNIBANCO		11,439

##### konečný stav

Pohledávky/závazky	Nástroj	ISIN	Hodnota aktiv
Příjmy plynoucí z cenných papírů	BANCO BRADESCO		163,352
Příjmy plynoucí z cenných papírů	BANCO BRADESCO		5,756
Finanční pohledávky/závazky	CZK		156,471
Příjmy plynoucí z cenných papírů	EMBRAER SA-ADR		13,202
Příjmy plynoucí z cenných papírů	ITAU UNIBANCO		7,834
Příjmy plynoucí z cenných papírů	LUKOIL ADR		0
Příjmy plynoucí z cenných papírů	LUKOIL ADR		0
Příjmy plynoucí z cenných papírů	LUKOIL ADR		0
Příjmy plynoucí z cenných papírů	SAMSUNG COMMON GDR		0
Příjmy plynoucí z cenných papírů	WIPRO LTD-ADR		25,248
Prodej a nákup cenných papírů	MARKET VECTORS INDONESIA	US57060U7533	0
Prodej a nákup cenných papírů	AMBEV-SA	US02319V1035	0
Prodej a nákup cenných papírů	BANCO BRADESCO	US0594603039	0
Prodej a nákup cenných papírů	CEMEX ADR	US1512908898	0
Prodej a nákup cenných papírů	CEMEX ADR	US1512908898	0
Prodej a nákup cenných papírů	CEMIG SA ADR	US2044096012	0

Prodej a nákup cenných papírů	CHINA PETROLEUM	US16941R1086	0
Prodej a nákup cenných papírů	COMPANHIA DE BEBIDAS	US20441W2035	0
Prodej a nákup cenných papírů	GAZPROM OAO ADR	US3682872078	0
Prodej a nákup cenných papírů	ICICI BANK	US45104G1040	0
Prodej a nákup cenných papírů	INFOSYS	US4567881085	0
Prodej a nákup cenných papírů	ITAU UNIBANCO	US4655621062	0
Prodej a nákup cenných papírů	ITAU UNIBANCO	US4655621062	0
Prodej a nákup cenných papírů	SBERBANK GDR	US80585Y3080	0

## II. Počet distribuovaných podílových listů

Počet podílových listů	Počáteční stav	
	ks	Konečný stav ks
"HUF" série	516,044,641	366,144,568
"CZK" série	5,753,382	12,446,190
"U" série	0	305,298

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

Hodnota aktiv na jeden podílový list	Počáteční stav		Konečný stav	
"HUF" série	0.8315		0.9561	
"CZK" série	0.8276		0.9034	
"U" série	0.8315		0.9561	

## IV. Skladba fondu

### 1) Skladba aktiv fondu

	Počáteční stav	Změna v mezidobí%	Konečný stav	NHA %	Aktiva
					%
Převoditelné cenné papíry oficiálně registrované na burze	448,485,009	-0.6%	445,772,404	93.1%	92.7%
Převoditelné cenné papíry obchodované na jiných regulovaných trzích	0		0	0.0%	0.0%
Převoditelné cenné papíry zavedené do distribuce v nedávné minulosti	0		0	0.0%	0.0%
Jiné převoditelné cenné papíry	0		0	0.0%	0.0%
<b>Celkem</b>	<b>448,485,009</b>	<b>-0.6%</b>	<b>445,772,404</b>	<b>93.1%</b>	<b>92.7%</b>
Z toho cenné papíry představující úvěrový vztah	0		0	0.0%	0.0%

### Cenné papíry v portfoliu vyznačující se nejvyšší vahou

Název cenného papíru	Typ cenného papíru	NHA	NHA %	Aktiva %
TAIWAN SEMICONDUCTORS	Akcie	44,806,310	9.4%	9.3%
CHINA MOBILE ADR	Akcie	30,964,006	6.5%	6.4%
BAIDU	Akcie	30,419,496	6.4%	6.3%
PETROBRAS	Akcie	19,605,863	4.1%	4.1%
ITAU UNIBANCO	Akcie	17,302,209	3.6%	3.6%
<b>Cenné papíry celkem:</b>		<b>445,772,404</b>	<b>93.1%</b>	<b>92.7%</b>

### Nejvyšší sazba poplatků vyplácených správcí 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:	0.00 %
---	--------

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

Dotčená investiční forma: neaplikovatelné.

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

Neaplikovatelné.

## 2) Analýza výkazu majetku

### Tržní procesy v roce 2014

V roce 2014 dále rostly globální akciové trhy. Světový index MSCI sdružující vyspělé trhy posílil růstem o 5,63 % na nový historický rekord. Na úrovni regionů vykázala nejlepší výsledky Severní Amerika, kde v důsledku kvantitativního uvolňování (QE) byly postupně znatelné nad původní očekávání lepší makroekonomické údaje. Podle dřívějších plánů byl v říjnu ukončen program QE vyhlášený FED a do středu pozornosti analytiků se dostal termín očekávaného prvního zvýšení úroků. Na konci roku se zdá, že i v Evropě, sice s mírným zpožděním, ale přece začíná proces kvantitativního uvolňování, jehož první pozitivní dopady by se měly během několika měsíců projevit. Nálada v Evropě byla po celý rok poznamenána nejistotou spojenou s Řeckem a konfliktem mezi Ruskem a Ukrajinou. Také v Japonsku pokračovala série opatření zaměřených na růst ekonomiky, v důsledku čehož dříve pokulhávající Index Nikkei ve druhé polovině roku vzrostl o téměř 20 %. Procesy na akciových trzích byly v průběhu roku 2014 zásadně poznamenány poklesem cen ropy, negativní vliv byl znatelný především v energetickém sektoru, naopak pozitivní vliv se projevil u firem působících v cyklických sektorech a v odvětvích zboží krátkodobé spotřeby.

### Investice fondu v roce 2014

Fond v souladu se svou investiční politikou investoval po zahájení činnosti do akcií velkých podniků působících na rozvíjejících se trzích. Mezi investicemi fondu vyznačujícími se nejvyšší váhou jsou tak zastoupeny čínské, brazilské, jihokorejské akcie. Po propadu v roce 2008 a stabilizaci v roce 2009 pokračoval v roce 2010 rozmach na burzách, opětovný ekonomický růst a silná ochota investorů podstupovat rizika přinesly růst kurzů jak na vyspělých, tak na rozvíjejících se akciových trzích. Rok 2011 se z pohledu rozvíjejících se trhů nevyvíjel příznivě, v průběhu roku byly středem pozornosti obavy spojené se zpomalením růstu čínské ekonomiky, což odradilo investory od investic v regionu, a proto globální rozvíjející se indexy zakončily rok s významným poklesem překračujícím 18 %. Rok 2012 začal velmi slibně, avšak v červnu zaznamenaly trhy celoplošně zastavení růstu. Na konci léta se však jednoznačně ukázalo, že centrální banky na celém světě jsou ochotny v zájmu stabilizace využít všech prostředků, a proto se akciové trhy dokázaly odrazit od dna. V roce 2013 se v rozvíjejících se regionech pozastavil dosavadní dynamický růst, v některých zemích byly navíc problémy ekonomiky spojeny také s politickým napětím (Thajsko, Ukrajina), což způsobilo, že výrazně poklesla důvěra investorů v tuto třídu nástrojů (akcie na rozvíjejících se trzích), a nastal velmi výrazný odliv kapitálu. V průběhu celé periody byly burzy ovládnuty prodávající stranou. V prvních 6 měsících roku 2014 vykazovaly rozvíjející se trhy významný růst, avšak druhá polovina roku byla poznamenána propadem ceny ropy a stupňováním geopolitického napětí. Přesto fond dokázal z pohledu celého roku vykázat významný růst kurzu. To se odrazilo i na výsledcích fondu a na vývoji netto hodnoty aktiv připadající na jeden podílový list.

## V. Vývoj aktiv fondu v předmětném období

	Přístup k údajům
Příjmy plynoucí z investic	Výkaz zisku a ztráty / PŘÍJMY Z FINANČNÍCH OPERACÍ
Jiné příjmy	Výkaz zisku a ztráty / OSTATNÍ PŘÍJMY
Správní náklady	Účetní závěrka III/příloha č. 3 Poplatek Správci fondu
Poplatky správci depozitu	Účetní závěrka III/příloha č. 3 Poplatek Správci depozitu

Jiné poplatky a daně	Účetní závěrka III/příloha č. 3 Jiné poplatky
Netto příjmy	Výkaz zisku a ztráty / Výsledek za předmětný rok
Oceňovací rozdíl	Účetní závěrka II/příloha č. 6 Rezerva oceňovacího rozdílu

### Rozdělení 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	"CZK" série	"U" série
Počáteční stav (ks)	516,044,641	5,753,382	0
Nákup (ks)	152,828,228	9,838,439	305,298
Odkup (ks)	302,728,301	3,145,631	0
Konečný stav (ks)	366,144,568	12,446,190	305,298

Měna fondu: maďarský forint

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

Datum	Netto hodnota aktiv	"HUF" série	"CZK" série	"U" série
		Kurz	Kurz	Kurz
2014.01.31	449,348,552	0.8094	0.7692	0.8094
2014.02.28	429,196,993	0.8164	0.7780	0.8164
2014.03.31	404,427,253	0.8288	0.8005	0.8288
2014.04.30	388,524,815	0.8421	0.8127	0.8421
2014.05.30	375,355,160	0.8522	0.8362	0.8522
2014.06.30	413,641,317	0.8977	0.8606	0.8977
2014.07.31	433,896,747	0.9578	0.9131	0.9578
2014.08.29	478,555,087	1.0391	0.9894	1.0391
2014.09.30	487,236,744	0.9732	0.9309	0.9732
2014.10.31	481,432,898	0.9785	0.9546	0.9785
2014.11.28	473,944,592	0.9617	0.9369	0.9617
2014.12.31	479,000,566	0.9561	0.9034	0.9561

Nejsou žádné takové další změny, které mají vliv na nástroje a závazky podílového fondu.

## VI. Tabulka obsahující porovnání údajů za uplynulé obchodní roky

Datum	Netto hodnota aktiv (HUF)	„HUF“ série		„CZK“ série		„U“ série	
		kurz (HUF/ks)	výnos (%)	kurz (CZK/ks)	výnos (%)	kurz (HUF/ks)	výnos (%)
2010.12.31	1,641,822,788	1.0993	9.93%*	-	-		
2011.12.30*	1,439,101,184	1.0173	-7.48%*	0.8946	-10.54%*		
2012.12.28*	894,061,383	0.9466	-6.95%*	0.8844	-1.14%*		
2013.12.31	480 762 297	0.8315	-12.07%	0.8276	-6.37%	0.8315	0.90%*
2014.12.31	479,000,566	0.9561	14.98%	0.9034	9.16%	0.9561	14.98%

\*: lomený rok, neanualizované výnosy

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

## VII. Detailní prezentace derivátových transakcí v předmětném období

Typ transakce: krytá transakce forward.

#### Derivátové transakce uzavřené fondem v roce 2014

Datum uzavření	Splatnost	Měna nákupu	Měna prodeje	Hodnota nákupu	Hodnota prodeje
2014.01.13	2014.02.12	HUF	USD	27,352,500	125,000
2014.01.13	2014.01.15	USD	HUF	125,000	27,312,500
2014.01.30	2014.02.12	USD	HUF	125,000	28,708,750

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

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

Generální ředitel společnosti správce fondu: Konkoly Miklós

Předseda dozorčí rady: Szűcs Zoltán

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

Vedoucí úseku administrativy správce fondu: Habsz Dániel.

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

V činnosti správce fondu nenastaly v roce 2014 významné změny.

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

Rozhodnutím MNB číslo H-KE-III-168/2015 byla od 16. března 2015 provedena změna Prospektu a Statutu fondu.

Implementace směrnice AIFMD do tuzemského právního řádu a zajištění podmínek plynoucích z AIFMD si vyžádalo změnu rámce regulačních pravidel tuzemského sektoru správců investičních fondů. V důsledku toho bylo nutné zrušit zákon číslo CXCI z roku 2011 pojednávající o správcích investičních fondů a formách kolektivního investování a vypracovat zákon nový. Nový zákon: „zákon číslo XVI z roku 2014, o formách kolektivního investování a správcích, dále o novelizaci některých zákonů pojednávajících o financích“.

Zákon vymezuje, jaká kritéria musí splňovat správce fondů v průběhu procesu zhodnocování. V rámci procesu zhodnocování je důležité, aby veškeré nástroje AIF spravované správcem fondu byly vyhodnocovány harmonizovaným způsobem. Zhodnocování musí být prováděno nestranně, s náležitými odbornými znalostmi, rozvážností a pečlivostí. Zákon dále uvádí, že správce fondu nese odpovědnost za správné zhodnocení nástrojů AIF, za výpočet netto hodnoty aktiv AIF a za zveřejnění netto hodnoty aktiv.

Na základě § 52 zákona číslo LXXIV z roku 2014 (novelizace některých zákonů o daních a jiných souvisejících zákonů, dále zákona číslo CXXII z roku 2010 o Národním daňovém a celním úřadu) je podílový fond klasifikován jako daňový subjekt daně stanovené zákonem. Na základě výše uvedeného jsou počínaje 1. lednem 2015 daně hrazené fondy – v souladu se zákonem a ustanoveními zakotvenými ve statutu fondů – vymezovány, respektive v době splatnosti placeny.

### IX. Odměny vyplacené správcem fondu, respektive fondem v daném období

Správce fondu neaplikuje systém výkonových odměn vázaných k výsledkům dosažených fondy. Částka poplatků za spravování fondů se neodvíjí od dosažených výsledků. Fond nevyplácí výkonové odměny ani zaměstnancům. Částka mzdových nákladů a prémie uváděná v účetní závěrce správce fondu činí 289,015 tisíc HUF, částka jiných výdajů personálního charakteru činí 8,207 tisíc HUF, náklady spojené s absencí v době nemocenské dovolené činí 841 tisíc HUF. Průměrný statistický počet zaměstnanců je 17 osob.

### X. Další informace týkající se fondu

### 1) Poměr takových aktiv fondu, na která se z důvodu jejich nelikvidního charakteru vztahují specifické předpisy

Neaplikovatelné.

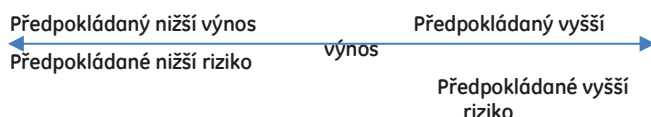
### 2) Veškeré nové dohody týkající se spravování likvidity fondu uzavřené v daném období

Smlouva o běžném úvěrovém účtu bez povinnosti zachování dispozice (3. září 2014)

### 3) Aktuální rizikový profil fondu a systémy řízení rizika aplikované správcem fondu za účelem řízení rizika

#### Poměr rizika a výnosů

„CZK“, „HUF“, „U“ série:



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

Ukazatel vychází z kolísání týdenních výnosů fondu v uplynulých pěti letech. „HUF“ série fondu byla uvedena na trh v roce 2010, a proto část údajů z minulosti aplikovaná při výpočtu, v souladu s právními předpisy, vychází z výsledků referenčních hodnot synteticky generovaného indexu.

Ukazatel vychází z kolísání týdenních výnosů fondu v uplynulých pěti letech. „CZK“ série fondu byla uvedena na trh v roce 2011, a proto část údajů z minulosti aplikovaná při výpočtu, v souladu s právními předpisy, vychází z výsledků referenčních hodnot synteticky generovaného indexu.

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

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

Nejvýznamnější rizikové faktory, které nejsou vyjádřeny poměrem rizika a výnosů:

Riziko likvidity: Šíře a hloubka likvidity trhů s cennými papíry považovaná dříve za přiměřenou (státní dluhopisy, akcie) se může za jistých okolností výrazně zhoršit, v takových případech je pak uzavírání nebo otevírání některých pozic spojeno s významnými obchodními náklady a/nebo ztrátami.

Úvěrové riziko: V případě bankovních vkladů a cenných papírů představujících úvěrový vztah může případný bankrot, insolvence finančních institucí přijímajících vklady, respektive emitentů cenných papírů v krajních případech vést k drastickému snížení hodnoty takových nástrojů zastoupených v portfoliu fondů nebo dokonce k zániku fondů. Správce fondu investuje majetek fondů do bankovních vkladů, respektive do cenných papírů představujících úvěrový vztah výhradně až po pečlivém uvážení, velmi detailní a komplexní analýze rizik, týkající se dané finanční instituce, respektive státu nebo instituce jako emitenta cenných papírů. Ani navzdory co nejpečlivější volbě nelze vyloučit s úplnou jistotou insolvenční těchto institucí, států po dobu trvání fondů, což může v krajním případě vést k významnému snížení hodnoty podílových listů.

Riziko protistrany: Správce fondu se snaží při uzavírání obchodů a během investování uzavírat vztahy s takovými protistranami, které jsou z hlediska úvěrového rizika co nejspolehlivější. Navzdory přísnému monitoringu rizik však nelze současně vyloučit, že se protistrany nedostanou do finančních či jiných těžkostí, což může fondu způsobit ztráty.

Riziko správce depozitu: Správce depozitu eviduje investiční instrumenty zastoupené v portfoliu fondů na samostatném odděleném účtu. Správce depozitu splňuje předpisy a požadavky týkající se kapitálu stanovené zákonem. Rizika plynoucí z případné změny okolností však mohou ovlivnit i výsledky fondů.

Rizika související s činností Správce fondu:

Rizika selhání lidského faktoru: Správce fondu zaměstnává za účelem řízení své činnosti, spravování portfolia a organizace činnosti back office takové osoby, které mají odpovídající zkušenosti z praxe, respektive složily odborné zkoušky předepsané zvláštními právními předpisy. Správce fondu vykonává svou

činnost na základě právních předpisů a na základě interních pravidel vypracovaných v souladu s těmito předpisy. Nezávisle na výše uvedeném existují personální rizika související se zaměstnanci.

Riziko plynoucí z materiálních, technických podmínek: Správce fondu disponuje odpovídajícími materiálními a technickými podmínkami potřebnými k vykonávání činnosti, avšak rizika plynoucí z případných změn, které mohou v průběhu času v této oblasti nastat, mohou ovlivnit i výsledky spravovaných fondů.

### Systémy řízení rizika

Za účelem eliminace podstupování nezáměrného rizika byly správcem fondu aplikovány dva hlavní kontrolní mechanismy – v souladu s předpoklady právních předpisů – a to zřízení organizačního oddělení úseku investic a úseku podpory obchodu, respektive provozování funkce nezávislého řízení rizika. *Organizační rozlišení funkce charakteru front a back office* zajišťuje, aby proces kontroly, potvrzování, vyúčtování a zhodnocování transakcí uzavíraných správcem portfolia byl zcela oddělen od uzavírání transakcí, čímž se lze vyvarovat neslučitelnosti a současně se tak stává funkční institucionální kontrola druhého stupně. Obchodní činnost správce fondu vycházející z uvědomování si rizika je podporována *institucionální kontrolou řízení rizika*, která je v rámci organizace správce fondu přítomna jako oddělená funkce. Primárním účelem funkce nezávislého řízení rizika je proaktivní podpora obchodní činnosti spojená s uvědoměním rizika a dále neustálá kontrola rizika. V souladu s tímto je hlavní úlohou vypracování norem a metodiky řízení rizika, zastupování aspektů řízení rizika na interních fórech, rizikové kontroly pokrývající identifikovaná klíčová rizika jako realizace kontrol začleněných do procesů, provádění odpovídajících měření rizik, plnění s tímto souvisejících reportů, dále v odůvodněných případech eskalace zjištěných rizikových problémů na příslušné úrovni rozhodování.

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

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

### 4) Fondy spravované správcem fondu

#### Název fondu

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



- 11 Budapest Horizont 2. Tőkevédett Nyíltvégű Befektetési Alap
- 12 Budapest Horizont Tőkevédett Származtatott Nyíltvégű Befektetési Alap
- 13 Budapest Ingatlan Alapok Alapja
- 14 Budapest Kötvény Alap
- 15 Budapest Pénzpiaci Tőkevédett Alap
- 16 Budapest Spectrum Hozamvédett Alap
- 17 Budapest US100 Hozamvédett Alap
- 18 Budapest US95 Plusz Alap
- 19 Budapest Zenit Alapok Alapja
- 20 GE Money Abszolút Kötvény Alapok Alapja
- 21 GE Money Balancovaný Fond
- 22 GE Money Bonus Abszolút Hozam Alapok Alapja
- 23 GE Money Chráněný Fond
- 24 GE Money Dollár Rövid Kötvény Alap
- 25 GE Money EMEA Részvény Alap
- 26 GE Money Euro Rövid Kötvény Alap
- 27 GE Money Fejlett Piaci Részvény Alap
- 28 GE Money Feltörekvő Piaci DevizaKötvény Alap
- 29 GE Money Feltörekvő Piaci Részvény Alap
- 30 GE Money Franklin Templeton Selections Alapok Alapja
- 31 GE Money Kontroll Abszolút Hozam Származtatott Alap
- 32 GE Money Konzervatívni Fond
- 33 GE Money Közép-Európai Részvény Alap
- 34 GE Money Nyersanyag Alapok Alapja
- 35 GE Money Paradigma Alap
- 36 Sberbank Pénzpiaci Befektetési Alap

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

Neaplikovatelné.

V Budapešti, dne 24. dubna 2015

Budapest Alapkezelő Zrt.