

## FÉLÉVES JELENTÉS 2015 - GE Money Közép-Európai Részvény Alap

### ■ Alapadatok

<b>Elnevezés angolul</b>	GE Money Central European Equity Investment Fund
<b>Rövid neve</b>	GE Money Közép-Európai Részvény Alap
<b>Rövid név angolul</b>	GE Money Central European Equity Fund

<b>Harmonizáció</b>	ÁÉKBV Alap
<b>Az alap típusa, fajtája</b>	nyilvános, nyíltvégű, értékpapír befektetési alap
<b>Futamideje</b>	határozatlan
<b>Indulás dátuma</b>	1996. október 24. (ÁÉTF engedély száma: 110.061-1/96)
<b>Alapcímlet devizaneme</b>	HUF

<b>A sorozatok adatai</b>		
„HUF” sorozat:	névérték 1 Ft	ISIN kód HU0000702717
„EUR” sorozat:	névérték 0.01 EUR	ISIN kód HU0000706387
„CZK” sorozat:	névérték 1 CZK	ISIN kód HU0000709845
„U” sorozat:	névérték 1 Ft	ISIN kód HU0000712971

<b>Alapkezelő</b>	Budapest Alapkezelő Zrt.	1138 Budapest, Váci út 193.
<b>Letétkezelő</b>	Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe	1051 Budapest, Szabadság tér 7.
<b>Könyvvizsgáló</b>	KPMG Hungária Kft.	1139 Budapest, Váci út 99.

<b>Aktuális alapkezelési díj</b>	3.0%
----------------------------------	------

### Az Alap célja

Az Alap célja, hogy a részvényt piacok árfolyam mozgásának tendenciáit kihasználva, az Alapkezelő által ésszerűnek tartott kockázatvállalás mellett, a legmagasabb hozamot biztosítsa a befektetési jegyek vásárlóinak. Az Alapkezelő az Alap eszközeit elsősorban részvényekbe valamint kisebb arányban állampapírokba, és egyéb kamatozó értékpapírokba vegyesen kívánja befektetni. A befektetéseknél ésszerű kockázatvállalásra, és ezen ésszerű kockázat mellett megszerezhető legmagasabb hozam elérésére törekszik.

Az alap pénzügyi célja, hogy tőkét a magyar és/vagy nemzetközi részvényt piacokon diverzifikáltan befektetve a piacon elérhető átlagos hozamokat elérje, vagy meghaladja. Az Alap célja a tőkenövekedés. Az alap földrajzi eloszlással igen, specifikus iparági kitettséggel nem rendelkezik.

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

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

A befektetés alapkezelő által javasolt legrövidebb befektetési időtartama: 5 év.

### Az Alap közzétételi helyei

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

## ■ Vagyongkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

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

### Vagyongkimutatás

Vagyongkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapírok	3,043,836,487	3,301,906,967
Banki egyenlegek	278,986,678	211,514,537
Egyéb eszközök	31,385,326	28,585,272
<b>Összes eszköz</b>	<b>3,354,208,491</b>	<b>3,542,006,776</b>
Díjkból származó kötelezettségek	-7,039,531	-7,392,005
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>3,347,168,960</b>	<b>3,534,614,771</b>

### A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

GE Money Közép-Európai Részvény Alap				
Portfólió összetétel	Nyitó állomány		Záró állomány	
	2014.12.31		2015.06.30	
Eszköztípus	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	14,366,061	0.4%	59,476,377	1.7%
Betét	264,620,617	7.9%	152,038,160	4.3%
Jegybanki kötvény	0	0.0%	0	0.0%
Diszkont kincstárjegy	199,320,000	5.9%	449,540,650	12.7%
Államkötvény	0	0.0%	0	0.0%
Jelzáloglevél	0	0.0%	0	0.0%
Vállalati kötvény	0	0.0%	0	0.0%
Befektetési jegy	0	0.0%	0	0.0%
Részvény, ETF	2,844,516,487	84.8%	2,852,366,317	80.5%
Derivatív ügyletek	0	0.0%	0	0.0%
Repo	0	0.0%	0	0.0%
Forgalmazási számla egyenlege	22,894,717	0.7%	649,506	0.0%
Követelések/Kötelezettségek	8,490,609	0.3%	27,935,766	0.8%
<b>Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)</b>	<b>3,354,208,491</b>	<b>100.0%</b>	<b>3,542,006,776</b>	<b>100.0%</b>
Díjak	-7,039,531		-7,392,005	
<b>Nettó eszközérték:</b>	<b>3,347,168,960</b>		<b>3,534,614,771</b>	

### Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

**Átruházható értékpapírok**
**nyitó állomány**

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

100.0%

**záró állomány**

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

Pf arány: Nettó eszközértékhez viszonyítva

Ép arány: Értékpapírok összesenhez viszonyítva

## Banki egyenlegek

### Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Magyar forint	HUF	4,406,556	0.1%	53,580,769	1.5%
Cseh korona	CZK	3,634,314	0.1%	566,676	0.0%
Euro	EUR	5,234,635	0.2%	2,040,385	0.1%
Lengyel zloty	PLN	38,366	0.0%	2,464,507	0.1%
USA dollár	USD	1,052,190	0.0%	824,038	0.0%
<b>Összesen</b>	<b>HUF</b>	<b>14,366,061</b>		<b>59,476,375</b>	

### Betét

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Magyar forint	HUF	112,041,216	3.3%	0	0.0%
Lengyel zloty	PLN	152,579,401	4.6%	152,038,160	4.3%
<b>Összesen</b>	<b>HUF</b>	<b>264,620,617</b>		<b>152,038,160</b>	

‰: Nettó eszközértékhez viszonyítva

### Repo ügyletek

Az alap az időszak végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

### Derivatív ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

### Követelések/kötelezettségek

#### nyitó állomány

Követelés/Kötelezettség Fajta	Instrumentum	ISIN	Eszközérték
Pénz követelés/kötelezettség	CZK		99,928
Értékpapírból származó jövedelem	PZU PW		8,390,681

#### záró állomány

Követelés/Kötelezettség Fajta	Instrumentum	ISIN	Eszközérték
Értékpapírból származó jövedelem	BANK PEKAO SA		12,460,499
Értékpapírból származó jövedelem	CEZ AS		7,112,542
Értékpapírból származó jövedelem	KGHM		2,606,340
Értékpapírból származó jövedelem	KRKA		2,286,174
Értékpapírból származó jövedelem	PKN ORLEN SA.		3,470,211

## ■ A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
"HUF" sorozat	921,449,318	893,662,068
"EUR" sorozat	19,860,049	23,368,356
"CZK" sorozat	6,017,864	7,149,781
"U" sorozat	30,363	215,274

### ■ Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
"HUF" sorozat	3.4894	3.7661
"EUR" sorozat	0.010992	0.011926
"CZK" sorozat	0.9104	0.9732
"U" sorozat	3.4894	3.7661

### ■ A befektetési alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	NEÉ %- ban	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	3,043,836,487	8.5%	3,301,906,967	93.4%	93.2%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	0	0	0	0.0%	0.0%
<b>Összesen</b>	<b>3,043,836,487</b>	<b>8.5%</b>	<b>3,301,906,967</b>	<b>93.4%</b>	<b>93.2%</b>
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	199,320,000	125.5%	449,540,650	12.7%	12.7%

### Legnagyobb súlyú értékpapírok a portfólióban

Értékpapír neve	Értékpapír típusa	NEÉ	NEÉ %- ban	Eszközök %-ban
ERSTE BANK	Részvény	349,484,871	9.9%	9.9%
BANK PEKAO SA	Részvény	276,823,052	7.8%	7.8%
BANK PKO	Részvény	276,072,989	7.8%	7.8%
PZU PW	Részvény	255,334,022	7.2%	7.2%
D150701	Diszkont kincstárjegy	249,990,250	7.1%	7.1%
	<b>Értékpapírok összesen:</b>	<b>3,301,906,967</b>	<b>93.4%</b>	<b>93.2%</b>

### A portfólióban levő alapok alapkezelési díjainak legnagyobb mértéke

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

Kollektív befektetési formák aránya az eszközökhöz:	0.0%
---	------

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

### Az Alap értékpapír állományában 20% részesedést meghaladó értékpapírok működési költségei

Nem alkalmazandó.

## A vagyonkimutatás elemzése

### Piaci folyamatok 2015

2014-hez hasonlóan a feltörekvő piacok (beleértve a közép-európai részvényeket is) 2015 első felében sem tudták követni a fejlett tőzsdék összességében pozitív teljesítményét, leszámítva a magyar piacot, ami az év eleje óta közel 40%-os emelkedésen van túl. A feltörekvő országok alulteljesítését alapvetően az ezekben az országokban változatlanul problémásabb növekedési helyzet, a nyersanyagárak esése által számos exportőr országra gyakorolt kedvezőtlen hatások, a geopolitikai konfliktusok (elsősorban az orosz-ukrán történések), valamint az amerikai jegybank változó monetáris politikája által generált piaci bizonytalanság indokolta. Az amerikai jegybank kapcsán érdemes hangsúlyozni, hogy 2014 végén a FED befejezte 2008 óta tartó mennyiségi lazítási (QE) programját, mely sok piaci szereplő megítélése szerint kiemelten fontos mérföldkő a 2008-ban indult gazdasági válságkezelés történetében. A tőkepiaci mozgásokat a monetáris lazítás után a 2015-ös évben jelentősen meghatározzák a FED kamatemeléssel kapcsolatos piaci várakozások. A tágabb EMEA régió átfogó indexe, az MSCI EMEA Index dollárban számolva az év első felében nem mutatott jelentős elmozdulást. A fontosabb nyersanyagok tekintetében az olaj több mint 40%-ot emelkedett az év eleje óta, ami a múlt évben kezdődött zuhanás korrekciójának tudható be. Az arany az év eleje óta változó teljesítményt nyújtott, a kezdeti emelkedést a második negyedév során visszaadta, végül a 2014-es mélyponthoz közeli szinteken zárta 2015 első félévét.

A jelentés készítésével egy időben a tőkepiacokon kibontakozott komolyabb, általános eladási hullám. A feltörekvő kötvény piacokon jelentős tőkekivonásra került sor, míg a biztonságos német és amerikai hosszú lejáratú állampapírok hozama csökkent. A piaci turbulenciát a kínai gazdasági növekedés lassulása, a FED kamatemelésének megkezdése körüli bizonytalanság, és a nyersanyagárak újbóli intenzív esése váltotta ki.

### Az alap befektetései 2015-ben

Az Alap befektetési stratégiájának megfelelően az év során döntően közép-kelet-európai vállalatok részvényeibe fektetett. Az Alapban legnagyobb súllyal rendelkező befektetések között így lengyel, cseh és magyar részvényeket találunk. A 2015-ös év első felében a magyar tőzsde kiugró-, közel 40%-os emelkedést produkált, míg a lengyel WIG20 jelentősen gyengébb teljesítményt mutatott, ami elsősorban nyersanyagárak esésével és a lengyel bankrendszerre nehezedő, devizahitel állománnyal volt magyarázható. A cseh PX Index az év elején indult emelkedés jelentős részét a második negyedévben visszaadta. A feltörekvő országok alulteljesítése mögött álló okok közül az ezekben az országokban változatlanul problémásabb növekedési helyzetet, a nyersanyagárak esése által számos exportőr országra gyakorolt kedvezőtlen hatásokat, a geopolitikai konfliktusokat (elsősorban az orosz-ukrán történéseket), valamint az amerikai jegybank változó monetáris politikája által generált piaci bizonytalanságot lehet kiemelni. Az Alap teljesítménye, az egy jegyre jutó nettó eszközérték alakulása mindezeket a folyamatokat tükrözi.

## ■ Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

### Felosztott és újra befektetett jövedelem

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

### Tőkeszámla változásai

	"HUF" sorozat	"EUR" sorozat	"CZK" sorozat	"U" sorozat
<b>Nyitó állomány (db)</b>	<b>921,449,318</b>	<b>19,860,049</b>	<b>6,017,864</b>	<b>0</b>
Vétel (db)	108,626,269	8,249,295	1,463,551	0
Visszaváltás (db)	136,413,519	4,740,988	331,634	0
<b>Záró Állomány (db)</b>	<b>893,662,068</b>	<b>23,368,356</b>	<b>7,149,781</b>	<b>0</b>

Az alap devizaneme: magyar forint

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

### ■ Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

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

\*: tört év, nem annualizált hozam

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

Az "EUR" sorozat 2008-ban indult.

A „CZK” sorozat 2011-ben indult.

Az „U” sorozat 2013-ban indult.

### ■ Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint az Alapra ható fontosabb tényezők, befektetési politika változás

#### Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások 2015. június 30-ig

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Fatér Gyula, Harmath András.

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Habsz Dániel.

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

Az Alapkezelő működésében nem történt jelentős változás a 2015. I. félév folyamán.

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

Az MNB H-KE-III-141/2015 határozatával 2015. március 16-tól módosult az Alap tájékoztatója és kezelési szabályzata.

Budapest, 2015. augusztus 31.

Budapest Alapkezelő Zrt.