

## FÉLÉVES JELENTÉS 2015 - GE Money Chraneny Alap

### ■ Alapadatok

<b>Elnevezés angolul</b>	GE Money Chraneny Investment Fund
<b>Elnevezés cseh nyelven</b>	GE Money Chráněný Fond
<b>Rövid neve</b>	GE Money Chraneny Alap
<b>Rövid név angolul</b>	GE Money Chraneny Fund
<b>Rövid név cseh nyelven</b>	GE Money Chráněný Fond

<b>Harmonizáció</b>	ÁÉKBV Alap
<b>Az alap típusa, fajtája</b>	nyilvános, nyíltvégű értékpapír befektetési alap
<b>Futamideje</b>	határozatlan
<b>Indulás dátuma</b>	2007. október 15. (PSZÁF engedély száma: PSZÁF III/110.570-1/2007)
<b>Alapcímlet devizaneme</b>	CZK

<b>A sorozatok adatai</b>		
„CZK” sorozat	névérték 1 CZK	ISIN kód HU0000705785

<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 alapkezelői díj</b>	1%*
---------------------------------	-----

\*: A díj a részvényaránytól függ

### Az Alap célja

Az Alap célja, hogy ügyfelei számára a részvény-, kötvény és pénzügyi befektetések megfelelő kombinációjával vonzó hozamú, elfogadható kockázat mellett középtávon a pénzügyi alapok hozamának meghaladására törekvő befektetési alternatívát nyújtson. Az Alapkezelő az Alap eszközeinek kiválasztásánál elsősorban a biztonságot és az értékmegőrzést, illetve a limitált kockázatvállalás mellett minél nagyobb hozam elérését tartja szem előtt. Az Alap célja, hogy a befektetési alap jegyeinek árfolyama (az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértéke) minden egyes forgalmazási napon legalább elérje az Alap addigi futamideje alatti legmagasabb forgalmazási árfolyam (egy jegyre jutó nettó eszközérték) 90%-át. Az Alap elsősorban az értékállóságot és a biztonságot előtérbe helyező kamatozó eszközökbe fektet be, elsősorban a kockázatok csökkentése céljából (fedezeti célból) származtatott ügyleteket köt, valamint részvény alapú befektetéseket eszközöl.

Az Alap célja a tőkenövekedés. Az Alapkezelő az Alap részvénybefektetéseit főként a globális fejlett országok részvénypiacaira kívánja összpontosítani. Az Alap egyéb földrajzi specifikációval és specifikus iparági kitétséggel nem rendelkezik.

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

Az Alapot azon közép- és hosszabb távon gondolkodó befektetőinknek ajánljuk, akik kissé magasabb kockázatot is vállalnak az átlagosat meghaladó hozam elérése érdekében, ugyanakkor fontos nekik a biztonság és a befektetés értékének megőrzése. 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)

## ■ Vagyonkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: cseh korona

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

### Vagyonkimutatás

Vagyonkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapírok	1,779,083,978	2,891,941,457
Banki egyenlegek	787,400,847	699,451,438
Egyéb eszközök	-36,390,690	7,599,101
<b>Összes eszköz</b>	<b>2,530,094,135</b>	<b>3,598,991,996</b>
Díjából származó kötelezettségek	-8,806,335	-8,342,961
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>2,521,287,800</b>	<b>3,590,649,034</b>

### A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

GE Money Chraneny Alap					
Portfólió összetétel	Nyitó állomány		Záró állomány		Súly
	2014.12.31		2015.06.30		
Eszköztípus	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly	
Számlapénz	172,015,009	6.8%	181,371,173	5.0%	
Betét	615,385,838	24.3%	518,080,264	14.4%	
Jegybanki kötvény	0	0.0%	0	0.0%	
Diszkont kincstárjegy	0	0.0%	0	0.0%	
Államkötvény	735,304,819	29.1%	1,142,000,901	31.7%	
Jelzáloglevél	12,913,912	0.5%	12,334,924	0.3%	
Vállalati kötvény	278,809,331	11.0%	721,492,351	20.0%	
Befektetési jegy	0	0.0%	0	0.0%	
Részvény, ETF	752,055,916	29.7%	1,016,113,280	28.2%	
Derivatív ügyletek	-40,256,252	-1.6%	4,379,774	0.1%	
Repo	0	0.0%	0	0.0%	
Forgalmazási számla egyenlege	0	0.0%	0	0.0%	
Követelések/Kötelezettségek	3,865,563	0.2%	3,219,327	0.1%	
<b>Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)</b>	<b>2,530,094,135</b>	<b>100.0%</b>	<b>3,598,991,996</b>	<b>100.0%</b>	
Díjak	-8,806,335		-8,342,961		
<b>Nettó eszközérték:</b>	<b>2,521,287,800</b>		<b>3,590,649,034</b>		

**Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele**

Az alap devizaneme: cseh korona

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

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Pf Arány	Ép Arány
Államkötvény	A150212A04	HU0000402268	945	0.0%	0.0%
	A150824C12	HU0000402581	1,001	0.0%	0.0%
	A170224B06	HU0000402375	1,000	0.0%	0.0%
	PEMÁK 2015/X	HU0000402615	29,998,991	2.0%	2.9%
	REPHUN 3.5 07/16	XS0240732114	88,091,771	6.0%	8.6%
	REPHUN 6.75 07/2014	XS0441511200	8,890,991	0.6%	0.9%
	A161222D13	HU0000402623	975	0.0%	0.0%
	PEMÁK 2016/X	HU0000402664	99,798,301	6.8%	9.7%
	REPHUN 5 03/30/16	XS0249458984	36,347,705	2.5%	3.5%
	REPHUN 4.75 02/03/15	US445545AC05	141,726,309	9.7%	13.8%
	PEMÁK 2016/Y	HU0000402698	96,586,119	6.6%	9.4%
	ETF	DB X-TRACKERS MSCI World	LU0274208692	121,751,730	8.3%
ISHARES DAX DE		DE0005933931	26,459,879	1.8%	2.6%
ISHARES MSCI WORLD ETF		IE00B0M62Q58	121,286,373	8.3%	11.8%
LYXOR MSCI WORLD ETF		FR0010315770	102,324,267	7.0%	10.0%
SOURCE MSCI WORLD ETF		IE00B60SX394	51,430,046	3.5%	5.0%
VANGUARD TOT WORLD STK		US9220427424	47,389,579	3.2%	4.6%
POWERSHARES S&P 500 LOW VOLA		US73937B7799	713,226	0.0%	0.1%
Jelzáloglevél	FHB FJ18NF01	HU0000652755	12,418,644	0.8%	1.2%
Vállalati kötvény	MAEXIM 5.5 02/18	XS0864511588	39,470,429	2.7%	3.9%

100.0%

**záró állomány**

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Pf Arány	Ép Arány
Államkötvény	A150824C12	HU0000402581	935.49	0.0%	0.0%
	A170224B06	HU0000402375	960.50	0.0%	0.0%
	PEMÁK 2015/X	HU0000402615	29,798,246.66	0.8%	1.0%
	REPHUN 3.5 07/16	XS0240732114	164,098,611.80	4.6%	5.7%
	A161222D13	HU0000402623	947.21	0.0%	0.0%
	PEMÁK 2016/X	HU0000402664	127,421,042.38	3.5%	4.4%
	REPHUN 5 03/30/16	XS0249458984	119,978,423.07	3.3%	4.1%
	REPHUN 4.125 02/19/18	US445545AG19	67,354,694.35	1.9%	2.3%
	PEMÁK 2016/Y	HU0000402698	95,835,734.56	2.7%	3.3%
	CZGB 0.85 03/17/18	CZ0001004246	101,958,900.00	2.8%	3.5%
	CZGB Float 11/19/27	CZ0001004105	199,547,600.00	5.6%	6.9%
	CZGB Float 12/20	CZ0001004113	100,154,300.00	2.8%	3.5%
	REPHUN 5.75 06/18	XS0369470397	30,940,176.70	0.9%	1.1%
	Sloven 4.75 05/10/2018	XS0927637495	104,910,328.60	2.9%	3.6%
ETF	DB X-TRACKERS MSCI World	LU0274208692	156,061,842.73	4.3%	5.4%
	ISHARES MSCI WORLD ETF	IE00B0M62Q58	147,082,374.23	4.1%	5.1%
	LYXOR MSCI WORLD ETF	FR0010315770	145,674,591.54	4.1%	5.0%
	SOURCE MSCI WORLD ETF	IE00B60SX394	63,452,526.54	1.8%	2.2%
	VANGUARD TOT WORLD STK	US9220427424	120,515,206.40	3.4%	4.2%
	POWERSHARES S&P 500 LOW VOLA	US73937B7799	35,888,143.39	1.0%	1.2%
	ISHARES MSCI ALL WORLD	US4642882579	94,623,879.70	2.6%	3.3%
	SPDR S&P500 ETF TRUST	US78462F1030	100,812,968.30	2.8%	3.5%
	SPDR MSCI ACWI (ex-US) ETF	US78463X8487	46,356,334.78	1.3%	1.6%
	VANGUARD FTSE JAPAN UCITS	IE00B95PGT31	19,727,884.61	0.5%	0.7%
VANGUARD MSCI EUROPEAN ETF	US9220428745	85,917,527.78	2.4%	3.0%	
Jelzáloglevél	FHB FJ18NF01	HU0000652755	12,334,924.19	0.3%	0.4%
Vállalati kötvény	MAEXIM 5.5 02/18	XS0864511588	164,713,100.51	4.6%	5.7%
	MAGYAR 5.875 05/16	XS0632248802	204,937,089.83	5.7%	7.1%
	MOLHB 5.875 04/17	XS0503453275	29,559,500.51	0.8%	1.0%
	OTPHB 5.27 09/16	XS0268320800	266,059,621.26	7.4%	9.2%
	CBRD 5 06/14/17	XS0305384124	56,223,038.98	1.6%	1.9%
					100.0%

Pf arány: Nettó eszközértékhez viszonyítva

Ép arány: Értékpapírok összesenhez viszonyítva

**Banki egyenlegek**
**Folyószámla**

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Magyar forint	HUF	38,877	0.0%	38,750	0.0%
Cseh korona	CZK	100,635,427	4.0%	139,384,747	3.9%
Euro	EUR	624,411	0.0%	40,685,673	1.1%
Angol font	GBP	1,067,278	0.0%	1,121,247	0.0%
USA dollár	USD	69,649,017	2.8%	140,757	0.0%
<b>Összesen</b>	<b>CZK</b>	<b>172,015,009</b>		<b>181,371,173</b>	

**Betét**

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
USA dollár	USD	615,385,838	24.4%	518,080,264	14.4%
<b>Összesen</b>	<b>CZK</b>	<b>615,385,838</b>		<b>518,080,264</b>	

?: Nettó eszközértékhez viszonyítva

**Repo ügyletek**

Az alap az időszak végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

**Derivatív ügyletek**

nyitó állomány:

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/CZK	-292,730	2015.02.25
EUR/CZK	-43,304	2015.02.04
EUR/CZK	-221,260	2015.02.25
EUR/CZK	-5,684	2015.02.24
EUR/CZK	-9,452	2015.01.07
EUR/CZK	14,092	2015.02.06
EUR/CZK	25,591	2015.02.06
EUR/CZK	-696,183	2015.01.21
EUR/CZK	-1,427,249	2015.01.07
EUR/CZK	-201,445	2015.01.07
EUR/CZK	-144,169	2015.01.07
EUR/CZK	-310,188	2015.01.07
GBP/CZK	-1,844,354	2015.02.04
GBP/CZK	-847,586	2015.01.07
USD/CZK	-455,380	2015.03.18
USD/CZK	-307,489	2015.03.12
USD/CZK	-1,044,243	2015.02.25
USD/CZK	-2,593,008	2015.02.04
USD/CZK	-2,813,889	2015.03.04
USD/CZK	-1,062,165	2015.02.25
USD/CZK	-4,028,575	2015.02.25
USD/CZK	-1,566,249	2015.02.04
USD/CZK	-2,250,877	2015.02.04
USD/CZK	-1,006,757	2015.02.04
USD/CZK	-6,841,545	2015.01.22
USD/CZK	-10,282,158	2015.01.07

**záró állomány:**

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/CZK	85,455	2015.09.09
EUR/CZK	1,681,766	2015.09.09
EUR/CZK	660,125	2015.07.22
EUR/CZK	352,655	2015.08.05
EUR/CZK	120,772	2015.08.05
EUR/CZK	313,488	2015.08.05
EUR/CZK	177,943	2015.07.22
EUR/CZK	1,507,908	2015.07.22
EUR/USD	50,613	2015.07.22
EUR/USD	-2,487,253	2015.07.22
GBP/CZK	-456,451	2015.07.22
GBP/CZK	-2,866,860	2015.08.05
USD/CZK	-641,700	2015.09.09
USD/CZK	-11,626	2015.09.09
USD/CZK	-1,387,370	2015.09.09
USD/CZK	712,940	2015.07.22
USD/CZK	56,478	2015.08.19
USD/CZK	77,921	2015.07.21
USD/CZK	383,010	2015.08.05
USD/CZK	2,054,726	2015.07.22
USD/CZK	3,995,233	2015.07.21

**Követelések/kötelezettségek**
**nyitó állomány**

Követelés/Kötelezettség Fajta	Instrumentum	ISIN	Eszközérték
Pénz követelés/kötelezettség	CZK		3,865,563
Értékpapír adásvétel	GAZPROM OAO ADR	US3682872078	0

**záró állomány**

Követelés/Kötelezettség Fajta	Instrumentum	ISIN	Eszközérték
Értékpapírból származó jövedelem	ISHARES MSCI ALL WORLD		799,961
Értékpapírból származó jövedelem	ISHARES MSCI WORLD ETF		0
Értékpapírból származó jövedelem	SPDR MSCI ACWI (ex-US) ETF		376,181
Értékpapírból származó jövedelem	SPDR S&P500 ETF TRUST		353,127
Pénz követelés/kötelezettség	VANGUARD FTSE JAPAN UCITS		89,527
Értékpapírból származó jövedelem	VANGUARD MSCI EUROPEAN ETF		979,345
Értékpapírból származó jövedelem	VANGUARD TOT WORLD STK		621,186
Értékpapír adásvétel	GAZPROM OAO ADR	US3682872078	0

**■ A forgalomban lévő befektetési jegyek száma**

Nyitó db	Záró db
2,236,012,742	3,096,791,907

**■ Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték**

Nyitó	Záró
1.1276	1.1595

## ■ A befektetési alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	NEÉ %- ban	Eszközők %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	1,500,274,647	44.7%	2,170,449,106	60.4%	60.3%
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	278,809,331	158.8%	721,492,351	20.1%	20.0%
<b>Összesen</b>	<b>1,779,083,978</b>	<b>62.6%</b>	<b>2,891,941,457</b>	<b>80.5%</b>	<b>80.4%</b>
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	1,027,028,062	82.6%	1,875,828,177	52.2%	52.1%

## Legnagyobb súlyú értékpapírok a portfólióban

Értékpapír neve	Értékpapír típusa	NEÉ	NEÉ %- ban	Eszközők %-ban
OTPHB 5.27 09/16	Vállalati kötvény	266,059,621	7.4%	7.4%
MAGYAR 5.875 05/16	Vállalati kötvény	204,937,090	5.7%	5.7%
CZGB Float 11/19/27	Államkötvény	199,547,600	5.6%	5.5%
MAEXIM 5.5 02/18	Vállalati kötvény	164,713,101	4.6%	4.6%
REPHUN 3.5 07/16	Államkötvény	164,098,612	4.6%	4.6%
	<b>Értékpapírok összesen:</b>	<b>2,891,941,457</b>	<b>80.5%</b>	<b>80.4%</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:	28.2%
---	-------

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díjak legmagasabb mértéke: 0,5%

Érintett befektetési forma: ISHARES MSCI WORLD ETF

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

Nem alkalmazandó.

## A vagyonkimutatás elemzése

### Piaci folyamatok 2015

Jelentőset erősödtek a magyar állampapírok 2015 első félévében. Az infláció a várakozásokhoz képest jóval alacsonyabb szinten alakult tavaly, a jegybank az inflációs jelentéseiben sorozatban csökkentette az előrejelzését. A tavalyi évet deflációval zárta a magyar gazdaság, amiben ugyan jelentős szerepe volt a rezsicsökkentésnek is, de az alapvető trend is meredek csökkenést mutatott. A jegybank ez év tavaszától folytatta a kamatsökkentéseket, mérsékelve ugyan a vágások mértékét. A 1,35 százalékos szint elérése után a jegybank azt kommunikálta, hogy ez a szint összhangban lesz a hosszú távú inflációs célokkal. A fejlett piaci hozamcsökkenés, a globális deflációs kockázatok erősödése, a jelentős olajárlesés a második negyedévben, és az egyre agresszívebb ECB miatt az év vége felé újra felerősödtek a kamatvágásra vonatkozó várakozások. A jegybank a hosszabb lejáratú állampapír vásárlások támogatása miatt változtatott az eszköz rendszerén, bevezette a három hónapos betétet, ezzel leszorítva a rövid hozamokat.

2015 első felében gyengébb makroadatok érkeztek az Egyesült Államokból, az első negyedéves GDP adat kismértékű lassulást mutatott, ami a részvénypiacokon is éreztette hatását. A FED 2014-ben befejezte QE programját, amit 2015-ben a kamatemelési ciklus megkezdése követhet. A kamatkörnyezet várható emelkedése és az erős dollár szintén visszafogta a tőzsdék teljesítményét, így a vezető amerikai indexek a 2014-es csúcsok közelében mozogtak a vizsgált időszakban. Az európai piacok jó teljesítményt nyújtottak az év első felében, köszönhetően a kedvező világgazdasági környezetnek, valamint annak, hogy az ECB tavasszal ismét elindította QE programját. A főbb európai indexek az első negyedév végére új csúcsokat értek el, azonban a görög adósságválság, a kínai gazdasági növekedéssel kapcsolatos bizonytalanságok és a várható FED kamatemelés megállították az európai részvénypiaci rallyt. A japán Nikkei is kiemelkedően jó teljesítményt nyújtott, közel 16%-ot emelkedett az év első felében, amit a zéró alapkamat és a kedvező makroadatok is támogattak. Az olajár zuhanása tavasszal megállt és nyár közepére újra 60 dollár közelébe emelkedett a WTI hordónkénti ára. Az alacsonyabb olajár azonban továbbra is visszafogja az energetikai szektor teljesítményét, ami a részvényárfolyamokon is érezteti hatását.

### Az alap befektetései 2015-ben

Az alap az eszközeinek jelentős részét cseh koronában, Euróban és USA dollárban denominált kamatozó eszközökbe (banki betétbe, állampapírba, vállalati kötvénybe) fektette, a fennmaradó része pedig részvénypiaci kitétséget vett fel. Az alap elsősorban a fejlett részvénypiacok részvénypiaci eszközeibe fektetett és ezeken belül 2015-ben hangsúlyt kaptak a magas osztalékhozamot biztosító részvénypiaci eszközök.

A portfólióban lévő részvény eszközök arányát egy modell alapján kezeljük, amely biztosítja az Alap számára a befektetési politika által ígért védelmet. Az Alapban a részvénybefektetések aránya az év során – a kedvező részvénypiaci árfolyam alakulás következtében egész év során 30% körül mozgott.

### ■ Az alap eszközeinek alakulása a tárgydőszakban

#### Felosztott és újra befektetett jövedelem

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

#### Tőkeszámla változásai

<b>Nyitó állomány (db)</b>	<b>2,236,012,742</b>
Vétel (db)	981,396,903
Visszaváltás (db)	120,617,738
<b>Záró Állomány (db)</b>	<b>3,096,791,907</b>

Dátum	Nettó eszközérték	Árfolyam
2015.01.30	2,659,944,492	1.1487
2015.02.27	2,856,444,924	1.1683
2015.03.31	3,123,190,233	1.1804
2015.04.30	3,304,967,860	1.1706
2015.05.29	3,456,449,448	1.1768
2015.06.30	3,590,649,035	1.1595



## ■ Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	nettó eszközérték (CZK)	árfolyam (CZK/db)	hozam (%)
2008.12.31	32,440,050	0.9188	-7.40%
2009.12.31	31,993,664	0.9517	3.58%
2010.12.31	82,951,637	0.9713	2.06%
2011.12.30*	81,249,846	0.9389	-3.34%
2012.12.28*	127,695,746	0.9736	3.70%
2013.12.31	723 246 130	1.0677	9.58%
2014.12.31	2,521,287,800	1.1276	5.61%

\*: tört év, nem annualizált hozam

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

## ■ 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-823/2014. számú határozatával 2015. február 1-től módosult az Alap tájékoztatója és kezelési szabályzata.

Budapest, 2015. augusztus 31.

Budapest Alapkezelő Zrt.