

# GE Money Central European Equity Investment Fund

## POLOLETNÍ ZPRÁVA 2013

### Základní údaje

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

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

Údaje o sériích		
„HUF“ série:	nominální hodnota 1 HUF	ISIN kód HU0000702717
„EUR“ série:	nominální hodnota 0.01 EUR	ISIN kód HU0000706387
„CZK“ série:	nominální hodnota 1 CZK	ISIN kód HU0000709845

<b>Správce fondu</b>	Budapest Alapkezelő Zrt.	1138 Budapest, Váci út 193.
----------------------	--------------------------	-----------------------------

<b>Správce depozitu</b>	Pobočka zahraniční banky Citibank Europe plc v Maďarsku	1051 Budapest, Szabadság tér 7.
-------------------------	---	---------------------------------

<b>Auditor</b>	KPMG Hungária Kft.	1139 Budapest, Váci út 99.
----------------	--------------------	----------------------------

### Cíle Fondu

Cílem Fondu je při podstupování rizika považovaného Správcem fondu za přiměřené zajistit vlastníkům podílových listů maximální výnosy.

Správce fondu hodlá aktiva Fondu investovat převážně do akcií, dále – z technických důvodů – do státních dluhopisů a jiných úročených cenných papírů. Fond investuje především na akciových trzích v Maďarsku, Polsku a v České republice, které jsou členskými státy Evropské unie, avšak v portfoliu mohou být zastoupeny i akcie emitované v jiných zemích.

### Skladba aktiv charakteristických pro Fond

Skladba charakteristických aktiv (cenné papíry a derivátové transakce)	Skladba charakteristických aktiv v průměru delšího časového období
Akcie: Min 50%	Akcie: 70%-90%

### Místa pro zveřejňování informací Fondu

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

## ■ Výkaz o majetku, skladba fondu

Základní měna fondu: maďarský forint

Fond smí nakupovat pouze burzovní cenné papíry (vyjma papírů představujících úvěrový vztah a podílových listů).

GE Money Central European Equity Investment Fund				
Skladba portfolia  Typ aktiv	Počáteční stav 28.12.2012		Konečný stav 28.6.2013	
	Hodnota aktiv	Váha	Hodnota aktiv	Váha
Finance na účtech	219,730,280	3.9%	162,595,326	3.8%
Vklady	658,080,059	11.7%	136,462,787	3.2%
Dluhopisy emisní banky	89,922,240	1.6%	518,555,545	12.1%
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	4,684,147,254	83.4%	3,526,247,671	82.3%
Derivátové transakce	-2,857,790	-0.1%	0	0.0%
Repo	0	0.0%	0	0.0%
Zůstatek na distribučním účtu	-71,536,231	-1.3%	-87,133,518	-2.0%
Pohledávky/Závazky	40,990,506	0.7%	30,075,254	0.7%
<b>Aktiva celkem (Brutto hodnota aktiv)</b>	<b>5,618,476,318</b>	<b>100.0%</b>	<b>4,286,803,065</b>	<b>100.0%</b>
Poplatky	-9,924,563		-8,235,014	
<b>Netto hodnota aktiv:</b>	<b>5,608,551,755</b>		<b>4,278,568,051</b>	
<b>Počet podílových listů</b>				
"HUF" série	<b>1,533,496,755</b>		<b>1,313,784,611</b>	
"EUR" série	<b>26,278,412</b>		<b>26,123,056</b>	
"CZK" série	<b>785,600</b>		<b>1,704,585</b>	
<b>Netto hodnota aktiv připadající na jeden podílový list:</b>				
"HUF" série	<b>3.5905</b>		<b>3.1813</b>	
"EUR" série	<b>0.012317</b>		<b>0.010739</b>	
"CZK" série	<b>0.9273</b>		<b>0.8322</b>	

### Cenné papíry v portfoliu vyznačující se nejvyšší váhou

Název cenného papíru	Typ cenného papíru	NHA
BANK PKO	Akcie	394,648,428
ERSTE BANK	Akcie	393,334,534
MNB130703	Dluhopisy emisní banky	366,770,625
KGHM	Akcie	292,136,955
BANK PEKAO SA	Akcie	286,784,568
<b>Cenné papíry celkem:</b>		<b>4,044,803,216</b>

## ■ Detailní skladba fondu

Základní měna fondu: maďarský forint

### Cenné papíry

počáteční stav

DRUH	NÁZEV	ISIN	Hodnota aktiv	Podíl PF	Podíl CP
ETF	LYXOR ETF EASTERN EUROPE	FR0010204073	113,512,266	2.0%	2.4%
Dluhopisy emisní banky	MNB130102	HU0000624366	89,922,240	1.6%	1.9%
Akcie	BANK PEKAO SA	PLPEKAO00016	347,287,237	6.2%	7.3%
	BANK PKO	PLPKO0000016	445,449,051	7.9%	9.3%
	CEZ AS	CZ0005112300	357,092,562	6.4%	7.5%
	ERSTE BANK	AT0000652011	530,079,188	9.5%	11.1%
	KGHM	PLKGHM000017	520,974,300	9.3%	10.9%
	KOMERCNI BANKA AS	CZ0008019106	199,329,080	3.6%	4.2%
	KRKA	SI0031102120	116,244,000	2.1%	2.4%
	MAGYAR TELEKOM (MATÁV)	HU0000073507	82,727,250	1.5%	1.7%
	MOL TÖRZS	HU0000068952	260,536,870	4.6%	5.5%
	OTP Bank	HU0000061726	220,975,050	3.9%	4.6%
	PGE PW	PLPGER000010	194,537,430	3.5%	4.1%
	PKN ORLEN SA.	PLPKN0000018	259,246,604	4.6%	5.4%
	PZU PW	PLPZU0000011	264,546,690	4.7%	5.5%
	RICHTER G. TÖRZS	HU0000067624	178,877,400	3.2%	3.7%
	TELEFONICA 02 C.R. (CESKY TELECOM)	CZ0009093209	168,336,720	3.0%	3.5%
	TELEKOMMUNIKACJA POLSKA SA	PLTLKPL00017	212,529,026	3.8%	4.5%
	MCDONALD'S CORPORATION	US5801351017	211,866,530	3.8%	4.4%
					100.0%

konečný stav

DRUH	NÁZEV	ISIN	Hodnota aktiv	Podíl PF	Podíl CP
Dluhopisy emisní banky	MNB130703	HU0000624622	366,770,625	8.6%	9.1%
	MNB130710	HU0000624630	151,784,920	3.5%	3.8%
Akcie	BANK PEKAO SA	PLPEKAO00016	286,784,568	6.7%	7.1%
	BANK PKO	PLPKO0000016	394,648,428	9.2%	9.8%
	CEZ AS	CZ0005112300	190,889,677	4.5%	4.7%
	ERSTE BANK	AT0000652011	393,334,534	9.2%	9.7%
	KGHM	PLKGHM000017	292,136,955	6.8%	7.2%
	KOMERCNI BANKA AS	CZ0008019106	182,023,730	4.3%	4.5%
	KRKA	SI0031102120	120,482,400	2.8%	3.0%
	MAGYAR TELEKOM (MATÁV)	HU0000073507	61,406,040	1.4%	1.5%
	MCDONALD'S CORPORATION	US5801351017	123,519,825	2.9%	3.1%
	MOL TÖRZS	HU0000068952	231,774,300	5.4%	5.7%
	OTP Bank	HU0000061726	217,526,985	5.1%	5.4%
	PGE PW	PLPGER000010	157,103,100	3.7%	3.9%
	PKN ORLEN SA.	PLPKN0000018	198,196,388	4.6%	4.9%
	PZU PW	PLPZU0000011	229,875,500	5.4%	5.7%
	RICHTER G. TÖRZS	HU0000067624	133,763,000	3.1%	3.3%
	TELEFONICA 02 C.R. (CESKY TELECOM)	CZ0009093209	90,994,750	2.1%	2.2%
	TELEKOMMUNIKACJA POLSKA SA	PLTLKPL00017	126,947,466	3.0%	3.1%
VIENNA INSURANCE GROUP	AT0000908504	94,840,025	2.2%	2.3%	
					100.0%

Podíl PF: V poměru k netto hodnotě aktiv

Podíl CP: V poměru k celkovému množství cenných papírů

### Běžný účet a vklady

<b>Běžný účet</b>	Kód	Počáteční	%	Konečný	%
Maďarský forint	HUF	869,375	0.0%	1,385,741	0.0%
Česká koruna	CZK	45,031,066	0.8%	70,542,951	1.6%
Euro	EUR	10,483,823	0.2%	24,779,373	0.6%
Polský zlotý	PLN	60,690,142	1.1%	16,595	0.0%
USA dolar	USD	102,655,874	1.8%	65,870,666	1.5%
<b>Celkem</b>		<b>219,730,280</b>		<b>162,595,326</b>	

<b>Vklady</b>	Kód	Počáteční	%	Konečný	%
Polský zlotý	PLN	658,080,059	11.7%	136,462,787	3.2%
<b>Celkem</b>		<b>658,080,059</b>		<b>136,462,787</b>	

%: V poměru k netto hodnotě aktiv

## ■ Analýza výkazu o majetku

### Tržní procesy v roce 2013

Rozvíjející se akciové trhy v porovnání s vyspělými trhy (zvláště s burzami v USA) v prvním pololetí roku 2013 dosáhly poměrně nízkých výsledků, což pak poznamenalo i výsledky regionálních indexů. Zatímco další oživení monetární politiky (Japonsko) nebo zlepšující se makroekonomické fundamenty (USA) na některých trzích byly pro akcie silnou podporou, obavy spojené se zpomalením ekonomiky v Číně, všeobecně slabé výsledky trhů s komoditami a odliv kapitálu týkající se rozvíjejících se trhů v našem regionu způsobil negativní výsledky indexů hlavních akciových trhů. Z významných burz v oblasti střední Evropy jako jediný pouze maďarský BUX Index uzavřel období s nárůstem o 4,7 %, zatímco polský index uzavřel pololetí v mínusu o 13,1 % a český index v mínusu o 15,4 %. Index MSCI EMEA jako komplexní index širšího regionu EMEA vykázal pokles kalkulovaný v dolarech o 15,1 %. V rámci regionu EMEA byla indexem vykazujícím nejslabší výsledky ruská burza, která byla nejvíce postižena snížením cen komodit (-16,5 %), pozitivního výsledku dosáhl pak kromě již uvedeného maďarského trhu pouze jihoafrický index (+0,8 %).

### Investice fondu v roce 2013

Fond v souladu se svou investiční politikou investoval převážně do akcií podniků působících ve střední Evropě. Mezi investicemi vyznačujícími se nejvyšší váhou tak byly ve Fondu zastoupeny polské, české a maďarské akcie. Z hlediska pohybů kurzů zaznamenaných na světových kapitálových trzích sehrály v první polovině roku 2013 určující úlohu podobně jako v předcházejících měsících různé kroky emisní banky a výhledy reálné ekonomiky. Co se nejvýznamnějších monetárních orgánů týče, japonská emisní banka zahájila agresivní oživení, zatímco americká banka FED učinila již v průběhu pololetí prohlášení poukazující na omezení programu kvantitativního uvolňování. Podobná duplicita byla patrná i v případě výhledů reálné ekonomiky: zatímco v případě USA pokračoval ozdravný proces přirozeným tempem, pak v případě ekonomiky Eurozóny, Číny a většiny rozvíjejících se zemí se investoři opětovně setkávali s významnými riziky růstu. V takovém prostředí se akciové trhy rozvíjejících se zemí (a v rámci toho i burzy ve střední Evropě) pohybovaly směrem dolů, což se odrazilo i na výsledku Fondu a na vývoji netto hodnoty aktiv připadající na jeden podílový list.

## ■ Vývoj aktiv fondu v předmětném období

### Rozdělené a reinvestované příjmy

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

### Změny kapitálového účtu

	"HUF" série	"EUR" série	"CZK" série
Počáteční stav (ks)	1,533,496,755	26,278,412	785,600
Nákup (ks)	50,765,958	2,160,848	1,272,864
Odkup (ks)	270,478,102	2,316,204	353,879
Konečný stav (ks)	1,313,784,611	26,123,056	1,704,585

Základní měna fondu: maďarský forint

		"HUF" série		"EUR" série		"CZK" série	
		NHA série	kurz	NHA série	kurz	NHA série	kurz
	netto hodnota aktiv						
2013.01.31	5,234,298,507	5,130,873,402	3.5010	315,572	0.011936	978,827	0.9177
2013.02.28	5,078,164,916	4,975,858,771	3.4847	310,819	0.011757	908,688	0.9038
2013.03.29	4,917,378,968	4,814,990,169	3.4076	288,103	0.011160	1,245,670	0.8618
2013.04.30	4,810,160,154	4,712,592,399	3.3820	274,893	0.011229	1,292,985	0.8670
2013.05.31	4,843,878,044	4,744,752,640	3.4240	281,791	0.011511	1,349,147	0.8848
2013.06.28	4,278,568,051	4,179,543,666	3.1813	280,527	0.010739	1,418,490	0.8322

## ■ Tabulka obsahující porovnání údajů za uplynulé obchodní roky

Datum	Souhrnná netto hodnota aktiv (HUF)	"HUF" série		"EUR" série		„CZK“ série	
		kurz (HUF/ks)	výnos (%)	kurz (EUR/ks)	výnos (%)	kurz (CZK/ks)	výnos (%)
2008.12.31	8,599,930,706	2.5019	-40.30%	0.009449	-37.25%*	-	-
2009.12.31	10,096,272,617	3.2441	29.67%	0.011978	26.76%	-	-
2010.12.31	10,957,754,485	3.7590	15.87%	0.013485	12.58%	-	-
2011.12.30*	6,914,860,430	3.1763	-15.54%	0.010100	-25.21%	0.7718	-22.82%
2012.12.28*	5,608,551,755	3.5905	13.04%	0.012317	22.01%	0.9273	20.15%

Výsledky, výnosy fondu dosažené v minulosti neznamenají záruku pro výsledky, výnosy v budoucnosti.

\*: neúplný rok, neanualizované výnosy

"EUR" série byla zahájena v roce 2008.

„CZK“ série byla zahájena 1. března 2011.

## ■ **Prezentace derivátových transakcí**

### **Otevřené derivátové transakce zastoupené ve Fondu na konci předmětného období**

Ve Fondu nebyly na konci předmětného období zastoupeny otevřené derivátové transakce.

## ■ **Změny, které nastaly v souvislosti s činností Správce fondu, významné faktory působící na činnost Fondu, změna investiční politiky**

### **Změny, které nastaly v souvislosti s činností Správce fondu**

V průběhu roku 2013 nenastaly v rámci činnosti vykonávané Správcem fondu žádné významné změny.

### **Významné faktory působící na činnost Fondu, změny ve vývoji investiční politiky, další informace**

Rozhodnutím dozorového orgánu PSZÁF číslo H-KE-III-678/2012 byla počínaje 4. březnem 2013 provedena změna Prospektu a Statutu Fondu.

V Budapešti, dne 30. srpna 2013

Budapest Alapkezelő Zrt.