

VÝROČNÍ ZPRÁVA 2010

Základní údaje

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

Typ, druh fondu	veřejný, otevřený evropský podílový fond		
Doba trvání	neurčitá		
Datum zahájení činnosti	24. února 1996 (číslo povolení ÁÉTF: 110.061-1/96)		
Měna základní devizy	HUF		
Údaje o sériích			
	Série „HUF“:	nominální hodnota 1 HUF	ISIN kód HU0000702717
	Série „EUR“:	nominální hodnota 0,01 EUR	ISIN kód HU0000706387
	Série „CZK“:**	nominální hodnota 1 CZK	ISIN kód HU0000709845

Správce fondu	Budapest Alapkezelő Zrt.
Sídlo	1138 Budapest, Váci út 193.***
Správce depozitu	Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe (Pobočka zahraniční banky Citibank Europe plc v Maďarské republice)
Sídlo	1051 Budapest, Szabadság tér 7.
Auditor	KPMG Hungária Kft.
Sídlo	1139 Budapest, Váci út 99.
Osoba auditora	Nagy Zsuzsanna / 005421

Cíle Fondu	<p>Cílem Fondu je efektivním využitím tendencí na trzích s akciami a při podstupování rizika považovaného Správcem fondu za přiměřené zajistit osobám kupujícím podílové listy maximální výnosy.</p> <p>Správce fondu hodlá investovat prostředky Fondu především do akcií, dále - z technických důvodů - do státních dluhopisů a do dalších úročených cenných papírů. Fond investuje především na akciových trzích Maďarska, Polska a České republiky jako zemí připojených k Evropské unii, ale v portfoliu mohou být zastoupeny i akcie emitované v jiných zemích.</p>
------------	---

*: do 25. ledna 2011: Budapest (I.) Állampapír Befektetési Alap

** : série „CZK“ od 1. března 2011

***: do 28. července 2010. Váci út 188.

Distributoři

Hlavní distributor: Budapest Bank Nyrt.*	1138 Budapest, Váci út 193.**
BNP Paribas Magyarországi Fióktelepe (Pobočka zahraniční banky BNP Paribas v Maďarské republice)	1051 Budapest, Roosevelti tér 7-8.
UniCredit Bank Hungary Zrt.	1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.
Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe (Pobočka zahraniční banky Citibank Europe plc v Maďarské republice)	1051 Budapest, Szabadság tér 7.
Concorde Értékpapír Zrt.	1123 Budapest, Alkotás u. 50.
Erste Befektetési Zrt.	1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.
GE Money Bank a.s.***	v České republice: Vyskočilova 1422/1a Praha 4
Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.	1122 Budapest, Pethényi köz 10.
Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.

*: Také distributor série "EUR" Fondu

** : do 28. července 2010. Váci út 188.

***: Distributor série "CZK" Fondu

Vývoj obrátu, netto hodnoty aktiv a kurzu

	Série "HUF"	Série "EUR"
Počáteční stav (ks)	3,021,502,037	90,711,928
Nákup (ks)	1,764,461,704	12,794,552
Zpětný odkup (ks)	1,949,201,369	25,218,721
Konečný stav (ks)	2,836,762,372	78,287,759

Datum	Série "HUF"		Série "EUR"		Fond
	netto hodnota aktiv (HUF)	kurz (HUF/ks)	netto hodnota aktiv (EUR)	kurz (EUR/ks)	netto hodnota aktiv (HUF)
29.01.2010	10,058,109,548	3.3190	1,078,576	0.012252	10,350,295,783
26.02.2010	9,983,565,830	3.2329	1,104,353	0.011965	10,281,950,853
31.03.2010	10,247,176,765	3.5033	1,231,621	0.013151	10,575,268,212
30.04.2010	10,789,356,268	3.6040	1,283,739	0.013535	11,131,190,331
31.05.2010	10,502,477,991	3.4349	1,123,625	0.012475	10,811,856,940
30.06.2010	10,286,638,928	3.3531	1,051,696	0.011705	10,587,907,724
30.07.2010	10,694,370,935	3.5908	1,107,985	0.012628	11,009,437,501
31.08.2010	10,462,507,126	3.5629	1,064,944	0.012403	10,768,422,798
30.09.2010	10,295,960,924	3.6209	1,120,311	0.013056	10,606,656,680
29.10.2010	10,358,398,337	3.6548	1,092,808	0.013354	10,657,489,078
30.11.2010	10,357,840,917	3.5960	995,683	0.012767	10,638,284,878
31.12.2010	10,663,468,622	3.7590	1,055,734	0.013485	10,957,754,485

Vývoj výnosů v minulosti

Datum	Celková netto hodnota aktiv (HUF)	Série "HUF"		Série "EUR"	
		kurz (HUF/ks)	výnos (%)	kurz (EUR/ks)	výnos (%)
31.12.2006*	9,178,944,742	3.8726	15.65%	-	-
31.12.2007	15,499,500,855	4.2087	8.68%	-	-
31.12.2008	8,599,930,706	2.5019	-40.30%	0.009449	-37.25%*
31.12.2009	10,096,272,617	3.2441	29.67%	0.011978	26.76%
31.12.2010	10,957,754,485	3.7590	15.87%	0.013485	12.58%

Výnosy, výsledky Fondu dosažené v minulosti neznamenaají garanci pro budoucí výsledky, výnosy.

*: lomený rok, neanulizovaný výnos

Série "EUR" od 19. února 2008

Prezentace odvozených transakcí:

V období na konci roku nebyly ve Fondu zastoupeny odvozené transakce.

Změny, které nastaly v souvislosti s činností Správce fondu, dále významnější faktory působící na vývoj investiční politiky, ostatní informace

V činnosti Správce fondu nedošlo v průběhu roku 2010 k žádným významným změnám.

Počínaje dnem 26.1.2011 byla provedena změna názvu Fondu, názvu série Fondu, investiční politiky, distribučních parametrů, způsobu vyhodnocování a dalších bodů Statutu.

Počínaje dnem 26.1.2011 byl změněn bod „Vyhodnocování podílových listů“ kapitoly Statutu Fondu pojednávající o metodách vyhodnocování jednotlivých elementů.

Počínaje dnem 7.3.2011 nastaly změny v bodě „Devizy a nástroje nenedominované v základní devize“ kapitoly Statutu pojednávající o metodách hodnocení jednotlivých elementů.

Podmínky úvěru poskytnutého Fondu

Fond disponuje úvěrovým rámcem na běžném devizovém účtu.

Využití úvěrového rámce:

od data	do data	počet dnů	úroková sazba (%)	úroky (EUR)
11.11.2010	11.11.2011	1	1,358	0,00

Investice fondu v roce 2010

Fond v souladu se svou investiční politikou investoval v průběhu roku převážně do akcií podniků ve středovýchodní Evropě. Mezi investicemi Fondu disponujícími nejvyšší váhou tak nalezneme polské, české a maďarské akcie. Po pádu v roce 2008 a po konsolidaci v roce 2009 pokračovalo v roce 2010 posílení burz, opětovný rozjezd ekonomického růstu a také intenzivní ochota investorů podstupovat rizika jak na akciových trzích vyspělých zemí, tak i rozvojových zemí znamenala ve svém důsledku zvýšení kurzů. To se odrazilo jak na výsledku Fondu, tak na zvýšení netto hodnoty aktiv připadající na jeden podílový list.

Skladba portfolia

Základní měna fondu: maďarský forint

Skladba portfolia Typ nástroje	Počáteční stav 31.12.2009		Konečný stav 31.12.2010	
	Hodnota aktiv (HUF)	Váha	Hodnota aktiv (HUF)	Váha
Finance-účet	138,216,444	1.3%	103,134,468	1.0%
Vklad	0	0.0%	0	0.0%
Dluhopisy emisní banky	1,171,443,344	11.3%	1,059,968,394	9.8%
Diskontní pokladní poukázky	1,091,946,500	10.5%	49,810,250	0.5%
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	7,996,196,135	77.0%	9,651,781,888	89.0%
Odvozené transakce	0	0.0%	0	0.0%
Repo transakce	0	0.0%	0	0.0%
Zůstatek na distribučním účtu	-18,521,830	-0.2%	-18,331,498	-0.2%
Portfolio celkem	10,379,280,593	100.0%	10,846,363,502	100.0%
Netto hodnota aktiv:	10,096,272,617		10,957,754,485	
Netto hodnota nástroje připadající na jeden podílový list:	3.2441		3.7590	

Cenné papíry v portfoliu vyznačující se nejvyšší váhou

Název cenného papíru	Typ cenného papíru	NHN (HUF)**	váha*
MNB110112	Dluhopisy emisní banky	1,059,968,394	9.8%
BANK PKO	Akcie	961,329,600	8.9%
ERSTE BANK	Akcie	896,085,962	8.3%
CEZ AS	Akcie	743,809,472	6.9%
OTP Bank	Akcie	639,405,505	5.9%

*: V poměru k celkovému stavu cenných papírů,

** : korigováno s pohledávkami/závazky

Budapešť, 27. dubna 2011

Budapest Alapkezelő Zrt.

PŘÍLOHY

Detailní skladba portfolia

Cenné papíry

Počáteční stav			Konečný stav		
Element portfolia	Hodnota aktiv (HUF)	Váha	Element portfolia	Hodnota aktiv (HUF)*	Váha
Portfolio celkem:	10,397,802,423	100.0%	Portfolio celkem:	10,896,285,286	100.0%
EURO	92,879,297	0.9%	ERSTE BANK	896,085,962	8.2%
MAĎARSKÝ FORINT	40,235,621	0.4%	CETV	62,005,331	0.6%
MAĎARSKÝ FORINT	4,785,803	0.0%	CEZ AS	743,809,472	6.8%
USA DOLAR	315,723	0.0%	KOMERCNI BANKA AS	443,854,800	4.1%
D100120	298,879,200	2.9%	TELEFONICA 02 C.R. (CESKY TELECOM)	190,902,600	1.8%
D100127	497,564,000	4.8%	LYXOR ETF EASTERN EUROPE	415,579,420	3.8%
D100407	295,503,300	2.8%	BP AMOCO PLC	97,854,187	0.9%
DB X-TRACKERS MSCI EM EMEA	170,872,956	1.6%	OTP Bank	639,405,505	5.9%
ISHARES MSCI BRAZIL	261,260,262	2.5%	RICHTER G. TÖRZS	425,500,000	3.9%
LYXOR ETF EASTERN EUROPE	469,660,529	4.5%	MOL TÖRZS	529,604,460	4.9%
MARKET VECTORS RUSSIA ETF	147,164,775	1.4%	MAGYAR TELEKOM (MATÁV)	75,132,696	0.7%
MNB100106	71,925,048	0.7%	FHB	91,680,000	0.8%
MNB100113	1,099,518,296	10.6%	D110126	49,810,250	0.5%
BANK PEKAO SA	515,346,923	5.0%	DB X-TRACKERS MSCI EM EMEA	390,946,875	3.6%
BANK PKO	788,823,000	7.6%	KGHM	608,960,000	5.6%
CETV	66,082,714	0.6%	BANK PEKAO SA	609,438,579	5.6%
CEZ AS	753,179,105	7.2%	PKN ORLEN SA.	528,907,780	4.9%
DANUBIUS TÖRZS	2,655,000	0.0%	BANK PKO	961,329,600	8.8%
ERSTE BANK	581,410,723	5.6%	BANK PKO PW	0	0.0%
GAZPROM ADR	9,591,570	0.1%	TELEKOMMUNIKACJA POLSKA SA	313,082,880	2.9%
KGHM	349,270,000	3.4%	KRKA	140,378,500	1.3%
KOMERCNI BANKA AS	353,323,008	3.4%	Berkshire Hathaway BRK	82,990,538	0.8%
LINAMAR HUNGARY TÖRZS	456,614,280	4.4%	GAZPROM OAO ADR	10,647,432	0.1%
MAGYAR TELEKOM (MATÁV)	122,138,592	1.2%	ISHARES MSCI BRAZIL	120,618,794	1.1%
MOL TÖRZS	518,058,000	5.0%	ISHARES FTSE/XINHUA CHINA	108,098,581	1.0%
OTP - NOVÉ	748,819,632	7.2%	MARKET VECTORS RUSSIA ETF	552,306,983	5.1%
PGNIG (POLISH OIL & GAS)	62,440,250	0.6%	PGE PW	130,606,080	1.2%
PKN ORLEN SA.	501,239,100	4.8%	PZU PW	400,435,200	3.7%
RICHTER G. TÖRZS	429,000,000	4.1%	MARKET VECTORS POLAND	112,921,380	1.0%
TELEFONICA 02 C.R. (CESKY TELECOM)	300,195,840	2.9%	MNB110112	1,059,968,394	9.7%
TELEKOMMUNIKACJA POLSKA SA	389,049,876	3.7%	Global X COPPER MINERS ETF	103,423,007	0.9%

*: korigováno s pohledávkami/závazky

Běžný účet a vklady

Počáteční stav		Konečný stav	
Typ	Hodnota aktiv (HUF)	Typ	Hodnota aktiv (HUF)
Běžný účet EUR	92,879,297	Běžný účet PLN	6,463,661
Běžný účet HUF	40,235,621	Běžný účet HUF	337,848
Běžný účet HUF	4,785,803	Běžný účet HUF	3,899,497
Běžný účet USD	315,723	Běžný účet HUF	3,428,343
		Běžný účet USD	6,033,515
		Běžný účet GBP	274,958
		Běžný účet CZK	81,582,452
		Běžný účet EUR	1,114,194

Tendence na trhu 2010

Mezinárodní ekonomické prostředí

Rok 2010 na mezinárodním kapitálovém trhu lze rozdělit na dvě periody: období od ledna do července bylo poznamenáno obavami z další vlny recese americké ekonomiky, avšak počínaje srpnem byly trhy omámeny optimismem způsobeným druhým expanzivním balíčkem Federal Reserve vystupující v roli americké emisní banky. Obavy na počátku roku byly způsobeny skutečností, kdy obnovení úvěrových aktivit finančních ústavů sice spustilo intenzivní cyklus zásob, ale přetrvávala otázka, zda konjunktura v rámci globální ekonomiky bude skutečně stabilní. Dnes je již zcela evidentní, že jednak růst rozvíjejících se trhů, jednak intenzivní uvolnění americké monetární (emisní banka) a daňové (vládní) politiky, v historickém kontextu mimořádného významu, mělo svůj efekt, a proto jsme v prosinci roku 2010 mohli uzavřít rok s optimismem.

Shrnutí vývoje trhu – maďarské a regionální akciové trhy

V souladu s vyspělými tržními burzami také indexy burz v regionu byly po rychlém opětovném vzpamatování se v roce 2009, které následovalo po pádu v roce 2008, v průběhu roku 2010 schopny pokračovat ve svém růstu. Z burz určujících vývoj v oblasti středovýchodní Evropy uzavřel maďarský BUX Index rok s navýšením o 0,5 %, polský index o 14,9 % a české ukazatele vykazovaly navýšení o 9,6 %. MSCI EMEA Index jako komplexní index širšího regionu EMEA, dosáhl navýšení vyjádřeného v dolarech o 20,9 %. V rámci regionu EMEA patřila jinak mezi burzy vykazující nejlepší výsledky burza ruská (+22,5 %), turecká (+21,4 %) a jihoafrická (+16,1 %), které odrážely příznivou atmosféru panující na trhu a také růst cen surovin (v roce 2010 vzrostla cena ropy o 15 %, cena zlata o téměř 30 %, LME Index zahrnující průmyslové kovy stoupl o 23,8 %). Návrat důvěry ze strany investorů se kromě uvedeného promítl i v pokračování přílivu kapitálu na rozvojové trhy.

Rozvaha, výkaz výsledků a ztrát, provozní náklady
ROZVAHA Prostředky (aktiva)

údaje v tis.HUF

Číslo řádku	Název položky	Předcházející rok	Změna*	Předmětný rok
a	b	c	d	e
01.	A. Investované prostředky (02. řádek)	0	0	0
02.	I. CENNÉ PAPÍRY (03.+04. řádek)	0	0	0
03.	1. Cenné papíry	0		0
04.	2. Rozdíl z hodnocení cenných papírů (05.+ 06. řádek)	0	0	0
05.	a/ z úroků, podílů	0		0
06.	b/ ostatní	0		0
07.	B. Oběžné prostředky (08.+13.+18. řádek)	10,435,903	0	10,997,891
08.	I. POHLEDÁVKY (09.+10.+11.+12. řádek)	321,328	0	133,656
09.	1. Pohledávky	321,328		133,656
10.	2. Ztráta hodnoty pohledávek (-)	0		0
11.	3. Rozdíl z hodnocení pohledávek v zahraniční měně	0		0
12.	4. Rozdíl z hodnocení pohledávek ve forintech	0		0
13.	II. CENNÉ PAPÍRY (14.+15. řádek)	9,964,083	0	10,761,561
14.	1. Cenné papíry	11,578,660		10,622,038
15.	2. Rozdíl z hodnocení cenných papírů (16.+17. řádek)	-1,614,577	0	139,523
16.	a/ z úroků, podílů	9,883		2,821
17.	b/ ostatní	-1,624,460		136,702
18.	III. FINANČNÍ PROSTŘEDKY (19.+20. řádek)	150,492	0	102,674
19.	1. Finanční prostředky	151,482		101,844
20.	2. Rozdíl z hodnocení valut, devizových vkladů	-990		830
21.	C. Aktivní časová rozlišení (22.+23. řádek)	10	0	4
22.	1. Aktivní časová rozlišení	0		4
23.	2. Ztráta z hodnoty aktivních časových rozlišení (-)	0		0
24.	D. Rozdíl z hodnocení odvozených transakcí	0		0
25.	AKTIVA CELKEM (01.+07.+17.+21.+24. řádek)	10,435,913	0	10,997,895

ROZVAHA Zdroje (pasiva)

26.	E. Vlastní kapitál (27.+30. řádek)	10,094,959	0	10,966,977
27.	I. POČÁTEČNÍ KAPITÁL (28.+29. řádek)	3,248,546	0	3,029,076
28.	a) nominální hodnota emitovaných podílových listů	35,112,164		36,911,274
29.	b) nominální hodnota zpětně odkoupených podílových listů (-)	-31,863,618		-33,882,198
30.	II. ZMĚNY KAPITÁLU (NAVÝŠENÍ KAPITÁLU) (31.+32.+33.+34. řádek)	6,846,413	0	7,937,901
31.	a) rozdíl z hodnoty zpětně odkoupených podílových listů	530,586		24,356
32.	b) rezerva rozdílů z hodnoty	-1,615,566		140,353
33.	c) výsledek předcházejícího roku(let)	8,127,030		7,931,392
34.	d) výsledek obchodního roku	-195,637		-158,200
35.	F. Cílové rezervy vytvořené ze specifických důvodů			0
36.	G. Závazky (37.+38.+39. řádek)	327,164	0	15,510
37.	I. DLOUHODOBÉ ZÁVAZKY			0
38.	II. KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY	327,164		15,510
39.	III. ROZDÍL Z HODNOCENÍ ZÁVAZKŮ V ZAHRANIČNÍ MĚNĚ	0		0
40.	H. Pasivní časová rozlišení	13,791		15,407
41.	ZDROJE CELKEM (26.+35.+36.+40. řádek)	10,435,913	0	10,997,895

*: Změny předcházejícího roku(let)

"A" VÝKAZ VÝSLEDKŮ A ZTRÁT

údaje v tis.HUF

Číslo řádku	Název položky	Předcházející rok	Změna*	Předmětný rok
a	b	c	d	e
I.	PŘÍJMY Z FINANČNÍCH OPERACÍ	650,954		552,961
II.	NÁKLADY NA FINANČNÍ OPERACE	648,375		477,084
III.	OSTATNÍ PŘÍJMY	219		30
IV.	PROVOZNÍ NÁKLADY	198,435		234,107
V.	OSTATNÍ VÝDAJE	0		0
VI.	MIMOŘÁDNÉ PŘÍJMY	0		0
VII.	MIMOŘÁDNÉ VÝDAJE	0		0
VIII.	VYPLACENÉ VÝNOSY, VÝNOSY K VYPLACENÍ	0		0
IX.	VÝSLEDEK ZA PŘEDMĚTNÝ ROK	-195,637	0	-158,200

*: Změny předcházejícího roku(let)

PROVOZNÍ NÁKLADY

údaje v tis.HUF

Název	Předcházející rok	Předmětný rok
Poplatek Správci fondu	116,326	140,181
Poplatek Správci depozitu	11,322	11,132
Poplatek za zveřejnění, inzerci	146	112
Poplatek za finanční dohled	2,222	2,671
Poplatek za služby auditora	1,998	2,166
Bankovní náklady, provize z obratu	401	368
Poplatky za mandatorní, agenturní služby	496	4,600
Distribuční poplatek	62,226	67,726
Další náklady	3,299	5,151
Provozní náklady celkem	198,436	234,107

Zpráva nezávislého auditora o finančních výkazech

Zpráva nezávislého auditora o finančních výkazech

Určená společnosti Budapest Alapkezelő Zrt.

Příložená rozvaha a výkaz výsledků a ztrát (dále jako „finanční výkazy“) prezentované ve výroční zprávě fondu GE Money Közép-Európai Részvény Alap (dále jako „Fond“) za rok 2010 byly vypracovány na základě auditované výroční zprávy fondu GE Money Közép-Európai Részvény Alap (dále jako „Fond“) za rok 2010. V naší zprávě auditora ze dne 27.4.2011 jsme uvedli posouzení této výroční zprávy bez vyhodnocení. Tato výroční zpráva, ani finanční výkazy neodrážejí případné vlivy událostí, které nastaly po datu vypracování našeho posudku týkajícího se této výroční zprávy.

Finanční výkazy nezahrnují všechny položky uvedené v zákoně o účetnictví a předepsané standardními účetnickými zásadami obecně platnými v Maďarské republice. Proto obeznámení se s finančními výkazy není náhradou za obeznámení se s auditovanými finančními výkazy fondu GE Money Közép-Európai Részvény Alap.

Odpovědnost vedení za finanční výkazy

Vedení společnosti Budapest Alapkezelő Zrt. (dále jako „vedení“) nese odpovědnost za to, aby ve výroční zprávě byly uvedeny finanční výkazy shodující se auditovanou výroční zprávou, v souladu se zákonem o kapitálovém trhu číslo CXX z roku 2001.

Odpovědnost auditora

Naší odpovědností je provedení kontroly shody auditované výroční zprávy a finančních výkazů na základě našich postupů, které jsme provedli v souladu s Mezinárodními auditorskými standardy nazvanými „Pověření týkající se vydávání zpráv o souhrnných finančních výkazech“ pod tematickým číslem 810.

Posudek

Podle našeho názoru je rozvaha a výkaz výsledků a ztrát uvedený ve výroční zprávě fondu GE Money Közép-Európai Részvény Alap v souladu s rozvahou a výkazem výsledků a ztrát, které byly podkladem pro vypracování auditované [zjednodušené] výroční zprávy za rok 2010.

Budapešť, 27.04.10

KPMG Hungária Kft.
Registrační číslo: 000202

[Jméno partnera]
Partner

Nagy Zsuzsanna
auditor, člen Komory auditorů
Registrační číslo: 005421