

VÝROČNÍ ZPRÁVA 2010

Základní údaje

Název	GE Money EMEA Equity Investment Fund
Název v maďarském jazyce	GE Money EMEA Részvény Alap*
Zkrácený název	GE Money EMEA Részvény Alap
Zkrácený název v maďarském jazyce	GE Money EMEA Részvény Alap

Typ, druh fondu	veřejný, otevřený evropský podílový fond cenných papírů	
Doba trvání	neurčitá	
Datum zahájení činnosti	10. července 2008. (číslo povolení PSZÁF: PSZÁF E-III/110.685-1/2008)	
Měna základní devizy	EUR	
Údaje o sériích		
Série „HUF”****	nominální hodnota 1 HUF	ISIN kód: HU0000709837
Série „EUR”	nominální hodnota 1 EUR	ISIN kód: HU0000707039
Série „CZK”**	nominální hodnota 1 CZK	ISIN kód: HU0000707120

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	Boros Judit / 005374

Cíle Fondu	<p>Cílem Fondu je efektivním využitím tendencí na trzích s akcemi a při podstupování rizika považovaného Správcem fondu za přiměřené zajistit osobám kupujícím podílové listy maximální výnosy.</p> <p>Správce fondu hodlá prostředky Fondu investovat převážně do akcií, dále – z technických a jiných důvodů – do státních dluhopisů a do jiných úročených cenných papírů. Fond investuje především na akciových trzích regionu EMEA (rozvojové státy Evropy, Blízkého východu, Afriky), avšak v portfoliu mohou být zastoupeny i akcie emitované v jiných zemích.</p>
------------	--

*: do 25. ledna 2011. GE Money EMEA Nyíltvégű Részvény Befektetési Alap

**série „CZK” od 1. března 2011

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

****série „HUF” od 4. dubna 2011

Distributoři

Budapest Bank Nyrt.**	1138 Budapest Váci út 193.*
GE Money Bank a.s.***	v České republice: Vyskočilova 1422/1a Praha 4

*: do 28. července 2010. Váci út 188.

**.: Distributor série "EUR" a „HUF” Fondu

***.: Distributor série „CZK”

Vývoj obratu, netto hodnoty aktiv a kurzu

Počáteční stav (ks)	2,625,096
Nákup (ks)	1,453,013
Zpětný odkup (ks)	1,109,134
Konečný stav (ks)	2,968,975

	netto hodnota aktiv (EUR)	kurz (EUR)
29.01.2010	2,465,027	0.882671
26.02.2010	2,490,397	0.870138
31.03.2010	2,726,794	0.951980
30.04.2010	2,778,694	0.966460
31.05.2010	2,518,033	0.949628
30.06.2010	2,425,064	0.911163
30.07.2010	2,551,276	0.953962
31.08.2010	2,474,817	0.935850
30.09.2010	2,405,706	0.961260
29.10.2010	2,571,412	0.981862
30.11.2010	2,690,274	1.004906
31.12.2010	3,189,020	1.074115

Vývoj výnosů v minulosti

Datum	netto hodnota aktiv (EUR)	kurz (EUR/ks)	výnos (%)
31.12.2008*	1,650,146	0.638283	-36.21%
31.12.2009	2,319,678	0.883655	38.44%
31.12.2010	3,189,020	1.074115	21.55%

*: lomený rok, neanulizovaný výnos

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

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 23.12.2010 je správcem depozitu Fondu pobočka zahraniční banky Citibank Europe plc v Maďarské republice.

Počínaje dnem 26.1.2011 byla provedena změna názvu Fondu, investiční politiky a způsobu vyhodnocování, dále 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)
18.05.2010	18.05.2010	1	0,961	0,00
19.05.2010	19.05.2010	1	0,961	0,05

Investice fondu v roce 2010

Fond v souladu se svou investiční strategií investoval do akcií podniků tzv. EMEA zemí – ve Středovýchodní Evropě, na Blízkém východě a v Africe. Mezi investicemi Fondu disponujícími nejvyšší váhou tak nalezneme ruské, jihoafrické, turecké a polské 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: euro.

Skladba portfolia Typ nástroje	Počáteční stav 31.12.2009 Hodnota aktiv (EUR)		Konečný stav 31.12.2010 Hodnota aktiv (EUR)	
		Váha		Váha
Finance-účet	324,065	13.9%	319,033	10.0%
Vklad	0	0.0%	0	0.0%
Dluhopisy emisní banky	0	0.0%	0	0.0%
Diskontní pokladní 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	2,000,706	86.1%	2,881,690	90.0%
Odvozené transakce	0	0.0%	0	0.0%
Repo transakce	0	0.0%	0	0.0%
Zůstatek na distribučním účtu	0	0.0%	0	0.0%
Portfolio celkem	2,324,771	100.0%	3,200,724	100.0%
Netto hodnota aktiv:	2,319,678		3,189,020	
Netto hodnota nástroje připadající na jeden podílový list:	0.883655		1.074115	

Cenné papíry v portfoliu vyznačující se nejvyšší váhou

Název cenného papíru	Typ cenného papíru	Netto hodnota aktiv (EUR)**	váha*
ISHARES MSCI SOUTH AFRICA IN	ETF	290,258	10.1%
MARKET VECTORS RUSSIA ETF	ETF	246,518	8.6%
GAZPROM OAO ADR	Akcie	213,263	7.4%
SBERBANK GDR	Akcie	180,534	6.3%
MTN GROUP ADR	Akcie	162,142	5.6%

*: 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 (EUR)	Váha 100.0 %	Element portfolia	Hodnota aktiv (EUR)*	Váha 100.0 %
Portfolio celkem:	2,000,706	%	Portfolio celkem:	2,881,690	%
ISHARES MSCI ISRAEL (ETF)	45,574	2.3%	CEZ AS	39,111	1.4%
ISHARES MSCI SOUTH AFRICA IN	101,593	5.1%	LYXOR ETF TURKEY	137,400	4.8%
LYXOR ETF TURKEY	69,870	3.5%	OTP Bank	27,081	0.9%
MARKET VECTORS RUSSIA ETF	152,423	7.6%	MOL TÖRZS	22,431	0.8%
AKBANK	44,025	2.2%	KGHM	43,654	1.5%
ANGLO PLATINUM ADR	38,844	1.9%	BANK PEKAO SA	60,977	2.1%
ANGLOGOLD ASHANTI ADR	70,127	3.5%	PKN ORLEN SA.	21,958	0.8%
BANK PEKAO SA	53,189	2.7%	BANK PKO	51,959	1.8%
BANK PKO	43,980	2.2%	BANK PKO PW	0	0.0%
BIM BIRLESIK	32,378	1.6%	AKBANK	55,500	1.9%
CEZ AS	40,844	2.0%	TURKIYE GARANTI BANKASI	77,775	2.7%
GAZPROM ADR	174,462	8.7%	BIM BIRLESIK	50,941	1.8%
GOLD FIELDS ADR	55,830	2.8%	ANGLO PLATINUM ADR	40,927	1.4%
HARMONY GOLD ADR	35,500	1.8%	ANGLOGOLD ASHANTI ADR	91,991	3.2%
IMPALA PLATINUM	81,000	4.0%	GAZPROM OAO ADR	213,263	7.4%
KGHM	25,828	1.3%	GOLD FIELDS ADR	40,653	1.4%
LUKOIL ADR	100,007	5.0%	IMPALA PLATINUM	112,421	3.9%
MOBILE TELESYSTEMS	32,425	1.6%	ISHARES MSCI SOUTH AFRICA IN	290,258	10.1%
MOL TÖRZS	18,854	0.9%	MARKET VECTORS RUSSIA ETF	246,518	8.6%
MTN ADR	117,945	5.9%	MOBILE TELESYSTEMS	37,048	1.3%
NOVATEK GDR	34,557	1.7%	MTN GROUP ADR	162,142	5.6%
ORASCOM CONSTRUCTION - GDR	22,750	1.1%	NASPERS ADR	132,409	4.6%
ORASCOM TELEKOM	25,840	1.3%	NOVATEK GDR	66,989	2.3%
OTP - NOVÉ	30,255	1.5%	LUKOIL ADR	105,576	3.7%
PKN ORLEN SA.	15,717	0.8%	ROSNEFT GDR	99,809	3.5%
ROSNEFT GDR	111,973	5.6%	ORASCOM CONSTRUCTION - GDR	26,364	0.9%
SASOL USD	107,351	5.4%	ORASCOM TELEKOM	25,915	0.9%
STANDARD BANK US ADR	48,468	2.4%	SASOL USD	149,781	5.2%
SURGUTNEFTEGAS-ADR	31,067	1.6%	STANDARD BANK US ADR	98,871	3.4%
TELEFONICA 02 C.R. (CESKY TELECOM)	25,926	1.3%	SURGUTNEFTEGAS-ADR	39,614	1.4%
TELEKOMUNIKACJA POLSKA SA	15,081	0.8%	MECHEL PREF	64,310	2.2%
TEVA	70,598	3.5%	NORILSK NICKEL ADR	35,384	1.2%
TURKCELL	33,333	1.7%	SANLAM ADR	32,125	1.1%
TURKIYE GARANTI BANKASI	60,645	3.0%	SBERBANK GDR	180,534	6.3%
VIMPELCOM ADR	32,446	1.6%			

*: korigováno s pohledávkami/závazky

Běžný účet a vklady

Počáteční stav		Konečný stav	
Typ	Hodnota aktiv (EUR)	Typ	Hodnota aktiv (EUR)
Běžný účet CZK	4,663	Běžný účet HUF	16
Běžný účet EUR	306,659	Běžný účet EUR	167,094
Běžný účet PLN	4,347	Běžný účet PLN	189
Běžný účet HUF	7	Běžný účet TRY	443
Běžný účet TRY	1,393	Běžný účet CHF	136,109
Běžný účet USD	6,996	Běžný účet CZK	2,268
		Běžný účet USD	12,915

Tržní procesy 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 zřejmé, že jednak růst rozvíjejících se trhů, jednak i v historickém kontextu nevídané intenzivní uvolnění americké monetární (emisní banka) a fiskální (vládní) politiky mělo svůj efekt, a proto jsme v prosinci mohli uzavřít druhé pololetí roku 2010 v plně optimistickém duchu.

Shrnutí vývoje trhu – akciové trhy rozvíjejících se zemí

Po rychlé konsolidaci v roce 2009 následující po pádu v roce 2008 byly indexy burz na rozvíjejících se trzích v průběhu roku 2010 schopny pokračovat ve svém růstu. MSCI index rozvíjejících se trhů zahrnující podniky na rozvíjejícím se trhu vzrostl v průběhu roku o 19,04 %. Ze zemí BRIC dosáhlo nejlepších výsledků Rusko s výsledkem +22,5 %, po něm následovala Indie s výsledkem +19,10 %. Brazilská Bovespa dokázala uzavřít rok v malém plusu, zatímco Čína zaznamenala značný pokles o -12,82 %. Z dalších významnějších trhů je vhodné uvést dále Jižní Koreu s výsledkem +22,22 %, Turecko s výsledkem +21,40 % a Jižní Afriku s výsledkem +16,10 %. Významný rozdíl ve výsledcích v porovnání s vyspělými trhy vznikl na počátku roku, ve čtvrtém čtvrtletí se tato tendence obrátila a během této periody pak rozvíjející se burzy zaostávaly. V průběhu roku 2010 byl na rozvíjejících trzích zaznamenán příliv rekordního množství nového kapitálu.

Shrnutí vývoje trhu – maďarské a regionální akciové trhy

V souladu s vyspělými tržními burzami také indexy burz v regionu byly po rychlém opětovném postavení se na nohy 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			
04.	2. Rozdíl z hodnocení cenných papírů (05.+ 06. řádek)	0	0	0
05.	a/ z úroků, podílů			
06.	b/ ostatní			
07.	B. Oběžné prostředky (08.+13.+18. řádek)	629,748	0	892,122
08.	I. POHLEDÁVKY (09.+10.+11.+12. řádek)	119	0	0
09.	1. Pohledávky	119		
10.	2. Ztráta hodnoty pohledávek (-)			
11.	3. Rozdíl z hodnocení pohledávek v zahraniční měně			
12.	4. Rozdíl z hodnocení pohledávek ve forintech			
13.	II. CENNÉ PAPÍRY (14.+15. řádek)	541,872	0	803,272
14.	1. Cenné papíry	485,389		612,363
15.	2. Rozdíl z hodnocení cenných papírů (16.+17. řádek)	56,483	0	190,909
16.	a/ z úroků, podílů	0		0
17.	b/ ostatní	56,483		190,909
18.	III. FINANČNÍ PROSTŘEDKY (19.+20. řádek)	87,757	0	88,850
19.	1. Finanční prostředky	88,348		88,779
20.	2. Rozdíl z hodnocení valut, devizových vkladů	-591		71
21.	C. Aktivní časová rozlišení (22.+23. řádek)	0	0	0
22.	1. Aktivní časová rozlišení	0		0
23.	2. Ztráta z hodnoty aktivních časových rozlišení (-)			
24.	D. Rozdíl z hodnocení odvozených transakcí	0		0
25.	AKTIVA CELKEM (01.+07.+17.+21.+24. řádek)	629,748	0	892,122

ROZVAHA Zdroje (pasiva)

26.	E. Vlastní kapitál (27.+30. řádek)	628,269	0	888,883
27.	I. POČÁTEČNÍ KAPITÁL (28.+29. řádek)	604,822	0	697,154
28.	a) nominální hodnota emitovaných podílových listů	756,828		1,153,407
29.	b) nominální hodnota zpětně odkoupených podílových listů (-)	-152,006		-456,253
30.	II. ZMĚNY KAPITÁLU (NAVÝŠENÍ KAPITÁLU) (31.+32.+33.+34. řádek)	23,447	0	191,729
31.	a) rozdíl z hodnoty zpětně odkoupených podílových listů	8,991		14,451
32.	b) rezerva rozdílů z hodnoty	55,892		190,980
33.	c) výsledek předcházejícího roku(let)	-41,201		-41,437
34.	d) výsledek obchodního roku	-235		27,735
35.	F. Cílové rezervy vytvořené ze specifických důvodů			
36.	G. Závatky (37.+38.+39. řádek)	144	0	1,624
37.	I. DLOUHODOBÉ ZÁVAZKY			
38.	II. KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY	144		1,624
39.	III. ROZDÍL Z HODNOCENÍ ZÁVAZKŮ V ZAHRANIČNÍ MĚNĚ			
40.	H. Pasivní časová rozlišení	1,335		1,615
41.	ZDROJE CELKEM (26.+35.+36.+40. řádek)	629,748	0	892,122

*: 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	30,483		53,246
II.	NÁKLADY NA FINANČNÍ OPERACE	17,904		8,122
III.	OSTATNÍ PŘÍJMY	0		0
IV.	PROVOZNÍ NÁKLADY	12,814		17,389
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	-235	0	27,735

*: Změny předcházejícího roku(let)

PROVOZNÍ NÁKLADY

údaje v tis.HUF

Název	Předcházející rok	Předmětný rok
Poplatek Správci fondu	6,700	8,414
Poplatek Správci depozitu	0	215
Poplatek za finanční dohled	114	167
Poplatek za služby auditora	579	637
Bankovní náklady, provize z obratu	740	645
Poplatek za služby účetního	545	1,308
Distribuční poplatek	3,575	5,020
Další náklady	561	983
Provozní náklady celkem	12,814	17,389

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 EMEA Résvény Alap (dále jako „Fond“) za rok 2010 byly vypracovány na základě auditované výroční zprávy fondu GE Money EMEA Résvény 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 EMEA Résvény 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 EMEA Résvény 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

Boros Judit
auditor, člen Komory auditorů
Registrační číslo: 005374