

GE Money Emerging Markets Bond Investment Fund

POLOLETNÍ ZPRÁVA 2013

■ Základní údaje

Název v anglickém jazyce	GE Money Emerging Markets Bond Investment Fund
Zkrácený název	GE Money Feltörekvő Kötvény Alap
Zkrácený název v anglickém jazyce	GE Money Emerging Bond Fund

Typ, druh fondu	veřejný, otevřený evropský podílový fond cenných papírů
Doba trvání	neurčitá
Datum zahájení činnosti	30. duben 2010 (číslo povolení orgánu PSZÁF: PSZÁF EN-III/TTE-162/2010)
Základní měna	HUF

Údaje o sériích		
„HUF“ série:	1 HUF	ISIN kód: HU0000708615
„CZK“ série:	1 CZK	ISIN kód: HU0000709860
„USD“ série:	1 USD	ISIN kód: HU0000711239

Správce fondu	Budapest Alapkezelő Zrt.	1138 Budapest, Váci út 193.
----------------------	--------------------------	-----------------------------

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

Auditor	KPMG Hungária Kft.	1139 Budapest, Váci út 99.
----------------	--------------------	----------------------------

Cíle Fondu

Cílem fondu je při efektivním využití tendencí pohybů kurzů na trzích s dluhopisy a při podstupování rizika považovaného Správcem fondu za přiměřené, zajistit vlastníkům podílových listů střednědobě co nejvyšší výnosy. Fond hodlá převážnou část svých aktiv investovat především do státních dluhopisů na trzích rozvíjejících se zemí, avšak za účelem snížení rizika mohou být ve Fondu zastoupeny i státní dluhopisy vyspělých států. Vedle toho mohou být prvky skladby cenných papírů dluhopisy emitované mezinárodními finančními institucemi a podniky s dobrým úvěrovým ratingem, hypoteční zástavní listy a dále za účelem snížení rizika a/nebo vytvoření efektivního portfolia také specifické akcie kryté termínovanými kontrakty nebo akciový koš.

Skladba aktiv charakteristických pro Fond

Skladba charakteristických aktiv (cenné papíry a odvozené transakce)	Ostatní charakteristika
Min. v 50 % úročené nástroje související s rozvíjejícími se trhy	Investice především do státních cenných papírů na rozvíjejících se trzích

Místa pro zveřejňování informací Fondu

www.bpalap.hu; www.kozzetetelek.hu; 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 Emerging Markets Bond Investment Fond				
Skladba portfolia Typ aktiv	Počáteční stav 28.12.2012		Konečný stav 28.6.2013	
	Hodnota aktiv	Váha	Hodnota aktiv	Váha
Finance na účtech	28,515,468	2.5%	93,832,294	5.2%
Vklady	0	0.0%	0	0.0%
Dluhopisy emisní banky	0	0.0%	20,986,875	1.2%
Diskontní pokladniční poukázky	35,672,367	3.1%	0	0.0%
Státní dluhopisy	643,318,151	56.7%	1,065,384,836	59.4%
Hypoteční zástavní listy	28,973,375	2.6%	45,761,386	2.6%
Podnikové dluhopisy	400,723,276	35.3%	580,331,563	32.4%
Podílové listy	0	0.0%	0	0.0%
Akcie, ETF	0	0.0%	0	0.0%
Derivátové transakce	-1,644,182	-0.1%	-15,608,388	-0.9%
Repo	0	0.0%	0	0.0%
Zůstatek na distribučním účtu	-1,822,212	-0.2%	369,217	0.0%
Pohledávky/Závazky	-2,529	0.0%	1,118,627	0.1%
Aktiva celkem (Brutto hodnota aktiv)	1,133,733,714	100.0%	1,792,176,410	100.0%
Poplatky	-2,287,441		-3,461,954	
Netto hodnota aktiv:	1,131,446,273		1,788,714,456	
Počet podílových listů				
"HUF" série	870,984,836		793,682,470	
"CZK" série	3,623,124		12,190,370	
"USD" série	343,596		3,238,393	
Netto hodnota aktiv připadající na jeden podílový list:				
"HUF" série	1.1509		1.1151	
"CZK" série	1.1137		1.0929	
"USD" série	1.0899		1.0231	

Cenné papíry v portfoliu vyznačující se nejvyšší váhou

Název cenného papíru	Typ cenného papíru	NHA
A220624A11	Státní dluhopisy	164,560,555
MBONO 6.5 06/21	Státní dluhopisy	151,772,082
POLGB 5.75 10/25/21	Státní dluhopisy	122,144,247
NIGB 15.1 04/27/17	Státní dluhopisy	118,203,767
TURKGB 9.5	Státní dluhopisy	101,818,868
Cenné papíry celkem:		1,712,464,660

■ Detailní skladba fondu

Základní měna fondu: maďarský forint

Cenné papíry počáteční stav

DRUH	NÁZEV	ISIN	Hodnota aktiv	Podíl PF	Podíl CP
Státní dluhopisy	EIB 0 04/24/13	XS0357392629	44,677,103	3.9%	4.0%
	IFC 9.25 03/15/13	XS0451807944	44,124,649	3.9%	4.0%
	INTERAMER DEV BK IADB 6.5 06/14	XS0513770957	7,223,393	0.6%	0.7%
	SAGB 13.5 09/15	ZAG000010547	6,411,137	0.6%	0.6%
	A220624A11	HU0000402524	76,935,250	6.8%	6.9%
	MBONO 6.5 06/21	MX0MGO0000N7	82,378,044	7.3%	7.4%
	PERUGB 7.84 08/20	US715638BA91	71,008,969	6.3%	6.4%
	SAGB 7.25 01/20	ZAG000024738	44,924,032	4.0%	4.1%
	MBONO 7.75 12/17	MX0MGO0000F3	35,887,164	3.2%	3.2%
	POLGB 5.75 10/25/21	PL0000106670	97,604,050	8.6%	8.8%
	REPHUN 3.875 02/24/20	XS0212993678	55,659,603	4.9%	5.0%
	TURKGB 9.5	TRT120122T17	76,484,757	6.8%	6.9%
Diskontní pokladniční poukázky	SEKERBANK 0 06/07/13	TRSSKBK61314	35,672,367	3.2%	3.2%
Hypoteční zástavní listy	FHB FJ14NF01	HU0000652383	28,973,375	2.6%	2.6%
Podnikové dluhopisy	MAGYAR 5.875 05/16*	XS0632248802	30,099,262	2.7%	2.7%
	OTPHB 5.27 09/16	XS0268320800	28,103,091	2.5%	2.5%
	MAGYAR 4.125 10/13*	XS0272248492	29,400,084	2.6%	2.7%
	YASAR 9.625	XS0546767863	95,223,689	8.4%	8.6%
	ALFARU 7.75 04/28/21	US01538RAB50	49,417,870	4.4%	4.5%
	CREDITWEST FAKTR CRDFAFloat 11/13	TRSTPFCK1310	62,413,122	5.5%	5.6%
	EXPORT-IMPORT BK KOREA 8.3 03/14	XS0597569150	31,224,938	2.8%	2.8%
	OTPHB 10.5 03/03/15	RU000A0JRV86	74,841,220	6.6%	6.8%
					100.0%

*: Cenný papír garantovaný státem.

konečný stav

DRUH	NÁZEV	ISIN	Hodnota aktiv	Podíl PF	Podíl CP
Státní dluhopisy	A220624A11	HU0000402524	164,560,555	9.2%	9.6%
	INTERAMER DEV BK IADB 6.5 06/14	XS0513770957	6,717,209	0.4%	0.4%
	MBONO 6.5 06/21	MX0MGO0000N7	151,772,082	8.5%	8.9%
	PEMÁK 2015/X	HU0000402615	29,550,907	1.7%	1.7%
	PERUGB 7.84 08/20	US715638BA91	61,720,578	3.5%	3.6%
	POLGB 5.75 10/25/21	PL0000106670	122,144,247	6.8%	7.1%
	SAGB 13.5 09/15	ZAG000010547	5,391,021	0.3%	0.3%
	SAGB 7.25 01/20	ZAG000024738	37,347,465	2.1%	2.2%
	TURKGB 9.5	TRT120122T17	101,818,868	5.7%	5.9%
	MALAYSIAN GOVT MGS 3.58 09/28/18	MYBMK1100058	85,793,984	4.8%	5.0%
	MBONO 6.5 06/09/22	MX0MGO0000Q0	34,075,183	1.9%	2.0%
	NIGB 15.1 04/27/17	XS0820773082	118,203,767	6.6%	6.9%
	ROMGB 5.75 01/27/16	RO1216DBN030	51,702,377	2.9%	3.0%
	SAGB 7.75 02/23	ZAG000096165	18,820,979	1.1%	1.1%
	SAGB 8 12/21/18	ZAG000021841	33,131,425	1.9%	1.9%
	Sloven 5.85 05/10/23	XS0927637818	42,634,189	2.4%	2.5%

Dluhopisy emisní banky	MNB130703	HU0000624622	20,986,875	1.2%	1.2%
Hypoteční zástavní listy	FHB FJ18NF01	HU0000652755	45,761,386	2.6%	2.7%
Podnikové dluhopisy	ALFARU 7.75 04/28/21	US01538RAB50	47,770,844	2.7%	2.8%
	CREDITWEST FAKTR CRDFAFloat 11/13	TRSTPFCK1310	23,695,101	1.3%	1.4%
	EXPORT-IMPORT BK KOREA 8.3 03/14	XS0597569150	28,678,436	1.6%	1.7%
	MAGYAR 5.875 05/16*	XS0632248802	30,554,750	1.7%	1.8%
	OTPHB 10.5 03/03/15	RU000A0JRV86	71,867,242	4.0%	4.2%
	YASAR 9.625	XS0546767863	95,257,128	5.3%	5.6%
	MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	67,028,867	3.7%	3.9%
	ALFARU 7.75 XS 04/28/21	XS0620695204	23,885,420	1.3%	1.4%
	CREDITWEST FAKTR CRDFAFloat 11/24/14	TRSTPFCK1419	35,326,704	2.0%	2.1%
	DEVATI Float 06/09/16	TRSDEVA61615	31,804,616	1.8%	1.9%
	GGBRBZ 7.25 10/20/17	USG2440JAE58	99,582,522	5.6%	5.8%
	JBSSBZ 10.25 10/05/16	USP1655PAB96	24,879,933	1.4%	1.5%
					100.0%

*: Cenný papír garantovaný státem.

Podíl PF: V poměru k netto hodnotě aktiv

Podíl CP: V poměru k celkovému množství cenných papírů

Běžný účet a vklady

Běžný účet	Kód	Počáteční	%	Konečný	%
Maďarský forint	HUF	1,516,086	0.1%	1,204,677	0.1%
Švýcarský frank	CHF	164,293	0.0%	163,979	0.0%
Česká koruna	CZK	4,235,655	0.4%	1,015,494	0.1%
Euro	EUR	733,552	0.1%	66,277,410	3.7%
Polský zlotý	PLN	286,469	0.0%	148,573	0.0%
Turecká lira	TRY	2,697,398	0.2%	4,474,485	0.3%
USA dolar	USD	14,534,845	1.3%	11,513,838	0.6%
Rumunský lei	RON	251,561	0.0%	507,729	0.0%
Ruský rubl	RUB	572,558	0.1%	13,023	0.0%
Jihoafrický rand	ZAR	327,734	0.0%	1,361,921	0.1%
Mexické peso	MXN	3,195,317	0.3%	7,151,165	0.4%
Celkem		28,515,468		93,832,294	

%: V poměru k netto hodnotě aktiv

Ve Fondu nebyly na konci období zastoupeny vklady.

■ Analýza výkazu o majetku

Tržní procesy v roce 2013

Zájem o státní dluhopisy na rozvíjejících se trzích přetrvával i v prvních měsících prvního pololetí roku 2013. Komunikace banky FED týkající se předpovědí, jak dlouho bude ještě americká emisní banka držet úroky blízko nulové úrovně, byla koncem roku 2012 stále agresivnější. Obraz prostředí vyspělých trhů vyznačujícího se trvale nízkými výnosy byl na počátku roku významným impulzem pro státní dluhopisy na rozvíjejících se trzích. Oznámení japonské emisní banky v průběhu jara související s oživením ekonomiky opět posunulo úrokové sazby níže, čímž třída instrumentů získala další impulz. Podobně jako v roce 2012 se plynulé intenzivní proudění kapitálu obrátilo až v květnu, a to poté, kdy banka FED v důsledku makroekonomických údajů odrážejících oživení nastínila postupné omezení podpůrné monetární politiky. Z rozvíjejících se zemí se pod významný tlak dostaly především země odkázané na externí finanční pomoc a potýkající se s významnějším deficitem běžné platební bilance. Situace na rozvíjejících se trzích byla v průběhu měsíce května a června dále ztížena v důsledku řady negativních zpráv týkajících se Číny. Slabší výhledy na čínský růst se logicky mimořádně citelně dotkly zemí na rozvíjejících se trzích vystavených vlivu změn tržních cen komodit. Zvýšení výnosů na trzích se státními dluhopisy v rozvíjejících se zemích zaznamenané v květnu bylo v červnu korigováno pouze částečně. Významnější oslabení měny a odliv kapitálu v případě některých zemí vedly navzdory slabému růstu ke zvýšení úrokové sazby.

Investice fondu v roce 2013

Z důvodu významného poklesu výnosů v roce 2012 zahájil fond rok s velkou obezřetností, charakteristickým rysem bylo mírné durační podvážení a nižší nadvážení dolaru. Z hlediska výběru zemí se fond rozhodl pro větší pozice v případě Maďarska a Mexika. Podvážená pozice vykazovala v oslabení zaznamenaném v měsíci květnu a červnu mimořádně příznivé výsledky, výnos fondu na konci pololetí významně přesáhl hodnotu benchmarku.

■ 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	"CZK" série	"USD" série
Počáteční stav (ks)	870,984,836	3,623,124	343,596
Nákup (ks)	49,911,375	8,936,024	2,942,054
Odkup (ks)	127,213,741	368,778	47,257
Konečný stav (ks)	793,682,470	12,190,370	3,238,393

Základní měna fondu: maďarský forint

	netto hodnota aktiv	"HUF" série		"CZK" série		"USD" série	
		NHA série	kurz	NHA série	kurz	NHA série	kurz
2013.01.31	1,205,827,372	946,983,907	1.1393	5,001,829	1.1189	937,111	1.1014
2013.02.28	1,274,033,488	967,993,197	1.1846	6,236,949	1.1515	1,037,987	1.0931
2013.03.29	1,397,437,626	995,205,686	1.2374	7,455,172	1.1732	1,325,493	1.0866
2013.04.30	1,631,000,262	992,077,039	1.2301	11,259,366	1.1820	2,229,331	1.1240
2013.05.31	1,716,837,245	938,497,899	1.1751	11,671,739	1.1380	2,815,833	1.0704
2013.06.28	1,788,714,456	885,072,145	1.1151	13,322,494	1.0929	3,313,347	1.0231

■ Tabulka obsahující porovnání údajů za uplynulé obchodní roky

Datum	netto hodnota aktiv (HUF)	„HUF“ série kurz (HUF/ks)	„HUF“ série výnos (%)	„CZK“ série kurz (CZK/ks)	„CZK“ série výnos (%)	„USD“ série kurz (USD/ks)	„USD“ série výnos (%)
2010.12.31*	1,329,485,329	1.0254	2.54%	-	-	-	-
2011.12.30*	859,915,802	1.1212	9.37%	1.0197	1.97%*	-	-
2012.12.28*	1,131,446,273	1.1509	2.65%	1.1137	9.22%	1.0899	0.09%

*: neúplný rok, neannualizované výnosy

Výsledky, výnosy fondu dosažené v minulosti nejsou zárukou výsledků, výnosů v budoucnosti.

Fond zahájil činnost v roce 2010.

„CZK“ série byla zahájena v roce 2011.

„USD“ série byla zahájena v roce 2012.

■ Prezentace derivátových transakcí

Otevřené derivátové transakce zastoupené ve Fondu na konci období

NÁZEV	HODNOTA AKTIV	DATUM SPLATNOSTI
EUR/HUF	1,423,817	2013.07.05
EUR/MXN	103,237	2013.08.05
EUR/MYR	-1,806,341	2013.07.24
EUR/RUB	-55,710	2013.07.17
EUR/RUB	-176,341	2013.07.17
PLN/RUB	208,444	2013.07.24
TRY/PLN	-77,874	2013.07.17
TRY/PLN	-605,415	2013.07.17
USD/BRL	-9,157,959	2013.07.08
USD/HUF	1,490,156	2013.07.05
USD/HUF	-563,491	2013.07.10
USD/HUF	32,763	2013.07.05
USD/MXN	-1,002,753	2013.07.02
USD/MXN	1,349,152	2013.07.15
USD/MXN	-2,657,755	2013.07.15
USD/MXN	-374,752	2013.09.17
USD/MXN	-1,451,465	2013.07.15
USD/PLN	-1,515,202	2013.07.17
USD/ZAR	1,610,574	2013.07.15
USD/ZAR	1,335,008	2013.07.15
USD/ZAR	-3,126,970	2013.07.15
USD/ZAR	-589,511	2013.08.06

■ 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

V případě Fondu byl dne 3. ledna 2013 poskytnut úvěr.

V Budapešti, dne 30. srpna 2013

Budapest Alapkezelő Zrt.