

POLOLETNÍ ZPRÁVA 2014 - GE Money Balancovaný Fond

■ Základní údaje

Název v anglickém jazyce	GE Money Balancovaný Investment Fund
Název v českém jazyce	GE Money Balancovaný Fond
Zkrácený název	GE Money Balancovaný Alap
Zkrácený název v anglickém jazyce	GE Money Balancovaný Fund
Zkrácený název v českém jazyce	GE Money Balancovaný Fond

Harmonizace	UCITS fond
Typ, druh fondu	veřejný, otevřený evropský podílový fond
Doba trvání	neurčitá
Datum zahájení činnosti	25. srpen 2008 (číslo povolení orgánu PSZÁF: PSZÁF III/110.693-1/2008)
Základní měna	CZK

Údaje o sériích		
„CZK“ série	nominální hodnota 1 CZK	ISIN kód: HU0000707187

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.

Aktuální výše poplatku správci fondu	1.2%
--------------------------------------	------

Cíle Fondu

Cílem fondu je poskytnout svým klientům vhodnou kombinací investic do akcií, komodit, dluhopisů a investic na finančním trhu takovou investiční alternativu s výhodnými výnosy, která je spojena s nižšími riziky než čistě akciové fondy. Správce fondu usiluje při výběru nástrojů fondu o vytvoření takové kombinace bezpečných a rizikových instrumentů, kterou svým investorům zajistí střednědobě výhodné výnosy.

Fond investuje do státních dluhopisů a jiných úročených nástrojů (bankovní vklady, podnikové dluhopisy), především za účelem snížení rizika uzavírá odvozené transakce, může nakupovat aktiva na trzích s komoditami a investovat na bázi akcií. Převážnou část svého majetku může fond investovat na akciových trzích v zemích střední a východní Evropy, především ve členských státech Visegrádské čtyřky (Maďarsko, Polsko, Česká republika), respektive na globálních vyspělých akciových trzích. Menší část svého kapitálu může fond investovat do komodit nebo do investičních nástrojů vázaných na kurz komodit.

Sdělujeme investorům, že rizikové faktory týkající se fondu jsou detailně uvedeny v bodě číslo 26 Statutu.

Cílem fondu je zvyšování kapitálu. Fond nedisponuje expozicemi ve specifických sektorech.

Profil investora, kterému jsou určeny podílové listy fondu

Fond doporučujeme takovým investorům, kteří chtějí dosáhnout vyšších výnosů, než jaké nabízejí běžné investice finančního a dluhopisového charakteru, kteří si jsou vědomi rizik spojených s takovým typem investice a tato rizika jsou ochotni a schopni podstoupit. Nejkratší doba investice doporučená investičním správcem fondu: 5 let.

Místa pro zveřejňování informací fondu

www.bpalap.hu; www.kozzetetelek.hu

■ Výkaz o majetku, skladba fondu

Měna fondu: česká koruna

Fond smí nakupovat pouze burzovní cenné papíry (vyjma cenných papírů představujících úvěrový vztah).

Výkaz o majetku

Výkaz o majetku	Počáteční stav	Konečný stav
Převoditelné cenné papíry	52,402,915	60,480,075
Zůstatky na bankovních účtech	22,787,996	31,402,557
Jiné prostředky	-923,767	187,642
Aktiva celkem	74,267,144	92,070,274
Závazky vyplývající z poplatků	-196,831	-241,588
Netto hodnota aktiv	74,070,312	91,828,686

Skladba portfolia podle hlavních kategorií aktiv

GE Money Balancovaný Alap				
Skladba portfolia	Počáteční stav		Konečný stav	
	2013.12.31		2014.06.30	
Typ aktiva	Hodnota aktiva	Váha	Hodnota aktiva	Váha
Finance na účtech	1,516,393	2.0%	10,719,887	11.6%
Vklady	21,271,603	28.6%	20,682,670	22.5%
Dluhopisy emisní banky	0	0.0%	0	0.0%
Diskontní pokladniční poukázky	1,842	0.0%	885	0.0%
Státní dluhopisy	27,582,975	37.1%	31,560,157	34.3%
Hypoteční zástavní listy	2,299,970	3.1%	2,328,496	2.5%
Podnikové dluhopisy	0	0.0%	0	0.0%
Podílové listy	0	0.0%	0	0.0%
Akcie, ETF	22,518,127	30.3%	26,590,538	28.9%
Derivátové transakce	-923,767	-1.2%	-295,885	-0.3%
Repo	0	0.0%	0	0.0%
Zůstatek na distribučním účtu	0	0.0%	0	0.0%
Pohledávky/Závazky	0	0.0%	483,528	0.5%
Aktiva celkem (Brutto hodnota aktiv)	74,267,144	100.0%	92,070,274	100.0%
Poplatky	-196,831		-241,588	
Netto hodnota aktiv:	74,070,312		91,828,686	

Detailní skladba cenných papírů fondu a zůstatky na bankovních účtech

Měna fondu: česká koruna.

**Cenné papíry
počáteční stav**

Druh	Název	ISIN	Hodnota aktiv	Podíl PF	Podíl CP
Statní dluhopisy	A170224B06	HU0000402375	1,044.04	0.0%	0.0%
	A140822D11	HU0000402516	965.27	0.0%	0.0%
	PEMÁK 2015/X	HU0000402615	5,473,206.72	7.4%	10.4%
	A150824C12	HU0000402581	1,011.79	0.0%	0.0%
	PEMÁK 2016/X	HU0000402664	8,890,522.53	12.0%	17.0%
	CZGB 4.7 09/12/22	CZ0001001945	13,216,225.00	17.8%	25.2%
Diskontní pokladniční poukázky	D140108	HU0000519285	920.95	0.0%	0.0%
	D140102	HU0000519665	921.47	0.0%	0.0%
ETF	LYXOR ETF EASTERN EUROPE	FR0010204073	6,874,867.70	9.3%	13.1%
	SPDR GOLD TRUST	US78463V1070	2,493,232.60	3.4%	4.8%
	DB X-TRACKERS MSCI WORLD USD	LU027420869U	4,491,829.03	6.1%	8.6%
	SOURCE MSCI WORLD ETF USD	IE00B60SX39U	4,123,111.33	5.6%	7.9%
Hypoteční zástavní listy	FHB FJ18NF01	HU0000652755	2,299,970.08	3.1%	4.4%
Akcie	BANK PEKAO SA	PLPEKAO00016	657,024.36	0.9%	1.3%
	BANK PKO	PLPKO0000016	774,645.82	1.0%	1.5%
	CEZ AS	CZ0005112300	224,378.00	0.3%	0.4%
	ERSTE BANK	AT0000652011	1,000,932.00	1.4%	1.9%
	KGHM	PLKGHM000017	278,104.02	0.4%	0.5%
	KOMERCNI BANKA AS	CZ0008019106	167,998.00	0.2%	0.3%
	MOL TÖRZS	HU0000068952	136,078.34	0.2%	0.3%
	PKN ORLEN SA.	PLPKN0000018	234,015.80	0.3%	0.4%
	PZU PW	PLPZU0000011	670,912.77	0.9%	1.3%
	RICHTER G. TÖRZS	HU0000123096	145,957.60	0.2%	0.3%
	TELEFONICA 02 C.R. (CESKY TELECOM)	CZ0009093209	75,520.00	0.1%	0.1%
	PGNIG (POLISH OIL & GAS)	PLPGNIG00014	169,519.42	0.2%	0.3%
					100.0%

konečný stav

Druh	Název	ISIN	Hodnota aktiv	Podíl PF	Podíl CP
Statní dluhopisy	A140822D11	HU0000402516	947.90	0.0%	0.0%
	A150824C12	HU0000402581	1,001.30	0.0%	0.0%
	A170224B06	HU0000402375	999.72	0.0%	0.0%
	PEMÁK 2015/X	HU0000402615	5,494,320.63	6.0%	9.1%
	PEMÁK 2016/X	HU0000402664	8,919,903.30	9.7%	14.7%
	CZGB 4.7 09/12/22	CZ0001001945	14,352,800.00	15.6%	23.7%
	CZGB 5.7 05/25/24	CZ0001002547	2,790,184.00	3.0%	4.6%
Diskontní pokladniční poukázky	D140813	HU0000519970	884.70	0.0%	0.0%
ETF	DB X-TRACKERS MSCI WORLD USD	LU027420869U	4,816,733.47	5.2%	8.0%
	LYXOR ETF EASTERN EUROPE	FR0010204073	7,637,896.09	8.3%	12.6%
	SOURCE MSCI WORLD ETF USD	IE00B60SX39U	4,421,783.57	4.8%	7.3%
	SPDR GOLD TRUST	US78463V1070	4,054,172.34	4.4%	6.7%
Hypoteční zástavní listy	FHB FJ18NF01	HU0000652755	2,328,495.66	2.5%	3.9%
Akcie	BANK PEKAO SA	PLPEKAO00016	638,023.76	0.7%	1.1%
	BANK PKO	PLPKO0000016	344,650.17	0.4%	0.6%
	BANK ZACHODNI WBK	PLBZ00000044	243,564.36	0.3%	0.4%
	CEZ AS	CZ0005112300	565,070.00	0.6%	0.9%
	ERSTE BANK	AT0000652011	1,315,998.00	1.4%	2.2%
	KGHM	PLKGHM000017	294,079.87	0.3%	0.5%
	KOMERCNI BANKA AS	CZ0008019106	175,180.00	0.2%	0.3%
	KRKA	SI0031102120	384,300.00	0.4%	0.6%
	MOL TÖRZS	HU0000068952	109,511.97	0.1%	0.2%
	OTP Bank	HU0000061726	192,901.50	0.2%	0.3%
	PGE PW	PLPGER000010	285,808.58	0.3%	0.5%
	PKN ORLEN SA.	PLPKN0000018	234,633.66	0.3%	0.4%
	PZU PW	PLPZU0000011	664,892.74	0.7%	1.1%
	RICHTER G. TÖRZS	HU0000123096	138,633.53	0.2%	0.2%
	TELEFONICA 02 C.R. (CESKY TELECOM)	CZ0009093209	72,704.00	0.1%	0.1%
					100.0%

Podíl PF: V poměru k netto hodnotě aktiv

Podíl CP: V poměru k celkovému množství cenných papírů

Běžný účet a vklady
Běžný účet

Měna	Kód	Počáteční stav	%	Konečný stav	%
Maďarský forint	HUF	5,495	0.0%	8,757	0.0%
Česká koruna	CZK	1,369,303	1.8%	10,616,217	11.6%
Euro	EUR	101,165	0.1%	88,223	0.1%
Polský zlotý	PLN	40,429	0.1%	655	0.0%
USA dolar	USD	0	0.0%	6,035	0.0%
Celkem	CZK	1,516,393		10,719,887	

Vklady

Měna	Kód	Počáteční stav	%	Konečný stav	%
Euro	EUR	3,435,307	4.6%	3,478,574	3.8%
USA dolar	USD	17,836,296	24.1%	17,204,096	18.7%
Celkem	CZK	21,271,603		20,682,670	

‰: V poměru k netto hodnotě aktiv

Repo transakce

Na konci daného období nebyly ve fondu zastoupeny takové nástroje.

Pohledávky/závazky

Pohledávka/závazek	Nástroj	ISIN	Hodnota aktiv
Příjmy plynoucí z cenných papírů	BANK PEKAO SA		29,607.85
Finanční pohledávky/závazky	CZK		447,244.63
Příjmy plynoucí z cenných papírů	PKN ORLEN SA.		6,675.05

■ Počet distribuovaných podílových listů

Počáteční stav ks	Konečný stav ks
74,164,866	89,763,761

■ Netto hodnota aktiv připadající na jeden podílový list

Počáteční stav	Konečný stav
0.9987	1.023

■ Skladba podílového fondu

	Počáteční	Změna v meziobdobí %	Konečný	NHA %	Aktiva %
Převoditelné cenné papíry oficiálně registrované na burze	52,402,915	15.4%	60,480,075	65.9%	65.7%
Převoditelné cenné papíry obchodované na jiných regulovaných trzích	0		0	0.0%	0.0%
Převoditelné cenné papíry zavedené do distribuce v nedávné minulosti	0		0	0.0%	0.0%
Jiné převoditelné cenné papíry	0		0	0.0%	0.0%
Celkem	52,402,915	15.4%	60,480,075	65.9%	65.7%
Z toho cenné papíry představující úvěrový vztah	29,884,788	13.4%	33,889,537	36.9%	36.8%

Cenné papíry v portfoliu vyznačující se nejvyšší vahou

Název cenného papíru	Typ cenného papíru	NHA	NHA %	Aktiva %
CZGB 4.7 09/12/22	Statní dluhopisy	14,352,800	15.6%	15.6%
PEMÁK 2016/X	Statní dluhopisy	8,919,903	9.7%	9.7%
LYXOR ETF EASTERN EUROPE	ETF	7,637,896	8.3%	8.3%
PEMÁK 2015/X	Statní dluhopisy	5,494,321	6.0%	6.0%
DB X-TRACKERS MSCI WORLD USD	ETF	4,816,733	5.2%	5.2%
	Cenné papíry celkem:	60,480,075	65.9%	65.7%

Nejvyšší sazba poplatků vyplácených správcí fondu za fondy v portfoliu

Investuje-li fond alespoň 20 procent svých aktiv do jiných podílových fondů, forem kolektivního investování, je povinen ve výroční zprávě zveřejnit maximální sazbu poplatků vyplácených z titulu spravování fondu jiných fondů a forem kolektivního investování uváděných jako skutečné investice.

Podíl forem kolektivního investování v rámci všech aktiv:	22.7%
---	-------

Nejvyšší sazba poplatků vyplácených správcí fondu v souvislosti s formami kolektivního investování: 0,5%
Dotčená investiční forma: LYXOR ETF EASTERN EUROPE

Provozní náklady spojené s cennými papíry překračujícími 20% podíl v rámci skladby cenných papírů fondu

Neaplikovatelné.

Analýza výkazu o majetku

Situace na trhu v roce 2014

Maďarské státní dluhopisy po korekci provedené na začátku roku zaznamenaly v prvním pololetí významné posílení a výnosy ve všech segmentech z hlediska doby splatnosti dosáhly nových historických bodů. Mimořádné výsledky vykazovaly zvláště cenné papíry emitované ve forintech, v důsledku účinné intervence MNB se projeví rozdíl ve výsledcích domácích státních dluhopisů denominovaných v zahraniční měně a domácích státních dluhopisů ve forintech. MNB pokračovala v první polovině roku v tendenci snižování úroků, což bylo podle názoru banky nutné opatření, a to z důvodu nízké inflace a slabého růstu ekonomiky. Vedle toho MNB zrušila své dluhopisy, snížila stav vkladů nahrazujících tyto dluhopisy a za účelem vytvoření efektivnějšího finančního trhu oznámila regulační balíček s transakcí změny úrokové sazby jako hlavním nástrojem, v důsledku čehož pak výnosy dluhopisů nastoupily prakticky volný pád. Došlo k dalšímu snížení inflace, v prvním čtvrtletí vykazovala inflace hodnoty kolem nuly, v každém měsíci druhého čtvrtletí byly hodnoty ročního cenového indexu z hlediska každého měsíce negativní, což bylo z velké části stále ještě způsobeno snížením výdajů obyvatelstva na energie, ale významné snížení zaznamenal i jádrový index CPI. Mezinárodní trendy měly vliv i na procesy v tuzemsku, po změně směru realizované FED v květnu loňského roku počítal trh s významným růstem výnosů, avšak dlouhodobé americké dluhopisy zaznamenaly značný pokles výnosů, což podpořilo jak světové dluhopisové trhy, tak tuzemské dluhopisy.

Na světových akciových trzích v prvním pololetí roku 2014 panovala celkově pozitivní atmosféra, avšak burzy ve střední Evropě nedokázaly držet krok s indexy na většině vyspělých a rozvíjejících se trzích, které vykazovaly významný růst a pololetí tak uzavřely celkově pouze s minimálním zvýšením (výsledky na úrovni indexu – česká burza: +2,0 %, polská burza: +0,3 %, maďarská burza: +0,2 %). Atmosféra na globální úrovni byla i nadále určována politikou centrálních bank zaměřenou na podporu vybědnutí z krize – a přestože v tomto ohledu pokračovala americká centrální banka v postupném omezování dřívějších mimořádných opatření zahájeném na konci minulého roku, celosvětově i nadále převládalo prostředí extrémně nízkých úrokových sazeb. To vše pak znamenalo příznivé prostředí pro investice rizikových nástrojů, v rámci toho i akcií. Zlepšení situace z hlediska ekonomického růstu bylo sice znatelné i v zemích střední Evropy, avšak specifické zprávy z některých podniků a společensko-politické konflikty ovlivňující region (zvláště pak rusko-ukrajinská situace, která se týká regionu hned v několika vazbách), zpomalily růst na akciových trzích v těchto zemích. MSCI EMEA Index jako komplexní index širšího regionu EMEA vykázal růst kalkulovaný v dolarech o 1,4 %. V rámci regionu EMEA byl indexem vykazujícím nejslabší výsledky již zmiňovaný ruský trh, naopak nejlepších výsledků dosáhla egyptská burza.

Investice fondu v roce 2014

Fond v souladu se svou investiční strategií v průběhu pololetí investoval svůj majetek do kombinace aktiv na finančních, dluhopisových a akciových trzích vykazujících nízkou citlivost na vývoj úrokové sazby, respektive do kombinace aktiv zajišťujících expozice na trhu s komoditami (zlato). Akciové expozice realizoval fond prostřednictvím akcií podniků působících ve střední a východní Evropě, respektive podílových fondů (ETF) obchodovaných na burze a investujících do akcií obchodovaných na akciových trzích ve střední Evropě a ve vyspělých zemích.

■ 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

Počáteční stav (ks)	74,164,866
Nákup (ks)	21,669,967
Odkup (ks)	6,071,072
Konečný stav (ks)	89,763,761

Měna fondu: česká koruna

Datum	Netto hodnota aktiv	Kurz
2014.01.31	75,007,337	0.9939
2014.02.28	78,023,787	1.0122
2014.03.31	77,154,813	1.0090
2014.04.30	80,350,843	1.0128
2014.05.30	82,719,527	1.0196
2014.06.30	91,828,686	1.0230

■ Tabulka obsahující porovnání údajů za uplynulé obchodní roky

Datum	netto hodnota aktiv (CZK)	kurz (CZK/ks)	výnos (%)
2008.12.31*	23,099,730	1.0043	0.29%
2009.12.31	22,991,448	0.9996	-0.47%
2010.12.31	23,792,876	1.0090	0.13%
2011.12.30*	16,445,554	0.9226	-7.84%
2012.12.28*	38,756,986	0.9779	5.99%
2013.12.31	74 070 312	0.9987	2.11%

*: neúplný rok, neanualizované výnosy

Výsledky, výnosy dosažené fondem v minulosti neznamenají záruku pro budoucí výsledky, výnosy.

■ Změny, které nastaly v souvislosti s činností správce fondu, významné faktory působící na fond, změna investiční politiky

Změny, které nastaly v souvislosti s činností správce fondu

Generální ředitel společnosti správce fondu: Fatér Gyula.

Jednatelé společnosti správce fondu: Fatér Gyula, Pázmándi László Zoltán.

Vedoucí úseku administrativy správce fondu: Habsz Dániel.

Manager správce fondu pro obchodování s investičními nástroji a burzovními produkty: Kovács Ildikó.

V činnosti správce fondu nenastaly v roce 2014 významné změny.

Významné faktory působící na fond, změna investiční politiky, další informace

V období nejsou takové informace.

Budapešť, 28. srpen 2014
Budapest Alapkezelő Zrt.