

POLOLETNÍ ZPRÁVA 2014 - GE Money Chráněný Fond

■ Základní údaje

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

Harmonizace	UCITS fond
Typ, druh fondu	veřejný, otevřený podílový fond cenných papírů
Doba trvání	neurčitá
Datum zahájení činnosti	15. říjen 2007 (číslo povolení orgánu PSZÁF: PSZÁF III/110.570-1/2007)
Měna fondu	CZK

Údaje o sériích	„CZK” série	nominální hodnota 1 CZK	ISIN kód HU0000705785
-----------------	-------------	-------------------------	-----------------------

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 na trzích s akciemi, na trzích s dluhopisy a na finančních trzích střednědobě takovou investiční alternativu s atraktivními výnosy, která by při podstupování přiměřeného rizika překračovala výnosy fondů na finančních trzích. Správce fondu zohledňuje při výběru aktiv fondu především bezpečnost a zachování hodnoty, respektive dosažení co nejvyšších výnosů při současném podstupování rizika v omezené míře. Cílem fondu je dosáhnout toho, aby kurz podílových listů (netto hodnota aktiv připadající na jeden podílový list) nebyl v žádný distribuční den nižší než 90 % z nejvyššího kurzu dosaženého doposud v době trvání fondu. Fond investuje především do úročených nástrojů, které kladou důraz na zachování hodnoty a na bezpečnost, za účelem snížení rizika (účel krytí) uzavírá především odvozené transakce a realizuje investice na bázi akcií.

Cílem fondu je zvyšování kapitálu. Správce fondu hodlá akciové investice fondu zaměřit především na globální akciové trhy vyspělých zemí. Fond nedisponuje jinými geografickými specifiky ani expozicemi ve specifických průmyslových sektorech.

Profil investora, kterému jsou určeny podílové listy fondu

Fond doporučujeme takovým investorům, kteří uvažují středně- a dlouhodobě, a kteří jsou za účelem dosažení zisků překračujících průměr ochotni podstoupit i vyšší riziko, současně však je pro ně důležité zachování bezpečnosti a hodnoty investice. Nejkratší doba investice doporučovaná 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	538,985,791	1,024,688,280
Zůstatky na bankovních účtech	194,740,837	436,236,046
Jiné prostředky	-9,012,358	5,954,837
Aktiva celkem	724,714,270	1,466,879,163
Závazky vyplývající z poplatků	-1,468,140	-2,868,520
Netto hodnota aktiv	723,246,130	1,464,010,643

Skladba portfolia podle hlavních kategorií aktiv

GE Money Chraneny Alap				
Skladba portfolia Typ aktiva	Počáteční stav 2013.12.31		Konečný stav 2014.06.30	
	Hodnota aktiva	Váha	Hodnota aktiva	Váha
Finance na účtech	37,420,321	5.2%	78,478,889	5.4%
Vklady	157,320,516	21.7%	357,757,156	24.4%
Dluhopisy emisní banky	0	0.0%	0	0.0%
Diskontní pokladniční poukázky	0	0.0%	0	0.0%
Státní dluhopisy	300,238,747	41.4%	501,444,108	34.2%
Hypoteční zástavní listy	12,266,507	1.7%	12,418,644	0.8%
Podnikové dluhopisy	0	0.0%	39,470,429	2.7%
Podílové listy	0	0.0%	0	0.0%
Akcie, ETF	226,480,537	31.3%	471,355,099	32.1%
Derivátové transakce	-9,012,358	-1.2%	-273,190	0.0%
Repo	0	0.0%	0	0.0%
Zůstatek na distribučním účtu	0	0.0%	0	0.0%
Pohledávky/Závazky	0	0.0%	6,228,027	0.4%
Aktiva celkem (Brutto hodnota aktiv)	724,714,270	100.0%	1,466,879,163	100.0%
Poplatky	-1,468,140		-2,868,520	
Netto hodnota aktiv:	723,246,130		1,464,010,643	

Detailní skladba cenných papírů fondu a zůstatky na bankovních účtech

Detailní skladba, respektive vývoj derivátových nástrojů fondu je uveden v části „Prezentace derivátových transakcí“.

Měna fondu: česká koruna.

Cenné papíry
počáteční stav

Druh	Název	ISIN	Hodnota aktiv	Podíl PF	Podíl CP
Státní dluhopisy	A150212A04	HU0000402268	1,035.75	0.0%	0.0%
	A170224B06	HU0000402375	1,044.04	0.0%	0.0%
	REPHUN 6.75 07/2014	XS0441511200	8,705,821.31	1.2%	1.6%
	PEMÁK 2015/X	HU0000402615	29,883,708.71	4.1%	5.5%
	A150824C12	HU0000402581	1,011.79	0.0%	0.0%
	SLOREP 4.375 04/14	SI0002102935	79,613,626.28	11.0%	14.8%
	A161222D13	HU0000402623	960.85	0.0%	0.0%
	PEMÁK 2016/X	HU0000402664	99,469,580.81	13.8%	18.5%
	PEMÁK 2016/Y	HU0000402698	82,561,957.88	11.4%	15.3%
ETF	ISHARES DAX DE	DE0005933931	21,101,188.50	2.9%	3.9%
	DB X-TRACKERS MSCI World	LU0274208692	60,869,854.08	8.4%	11.3%
	ISHARES MSCI WORLD ETF	IE00B0M62Q58	56,651,689.86	7.8%	10.5%
	LYXOR MSCI WORLD ETF	FR0010315770	39,352,793.76	5.4%	7.3%
	SOURCE MSCI WORLD ETF	IE00B60SX394	47,845,765.80	6.6%	8.9%
	POWERSHARES S&P 500 LOW VOLA	US73937B7799	659,244.53	0.1%	0.1%
Hypoteční zástavní listy	FHB FJ18NF01	HU0000652755	12,266,507.08	1.7%	2.3%

konečný stav

Druh	Název	ISIN	Hodnota aktiv	Podíl PF	Podíl CP
Státní dluhopisy	A150212A04	HU0000402268	945.37	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	29,998,990.64	2.0%	2.9%
	REPHUN 3.5 07/16	XS0240732114	88,091,771.40	6.0%	8.6%
	REPHUN 6.75 07/2014	XS0441511200	8,890,991.10	0.6%	0.9%
	A161222D13	HU0000402623	974.79	0.0%	0.0%
	PEMÁK 2016/X	HU0000402664	99,798,300.84	6.8%	9.7%
	REPHUN 5 03/30/16	XS0249458984	36,347,705.48	2.5%	3.5%
	REPHUN 4.75 02/03/15	US445545AC05	141,726,308.61	9.7%	13.8%
	PEMÁK 2016/Y	HU0000402698	96,586,119.00	6.6%	9.4%
ETF	DB X-TRACKERS MSCI World	LU0274208692	121,751,730.00	8.3%	11.9%
	ISHARES DAX DE	DE0005933931	26,459,878.50	1.8%	2.6%
	ISHARES MSCI WORLD ETF	IE00B0M62Q58	121,286,372.76	8.3%	11.8%
	LYXOR MSCI WORLD ETF	FR0010315770	102,324,267.00	7.0%	10.0%
	SOURCE MSCI WORLD ETF	IE00B60SX394	51,430,045.50	3.5%	5.0%
	VANGUARD TOT WORLD STK	US9220427424	47,389,579.16	3.2%	4.6%
	POWERSHARES S&P 500 LOW VOLA	US73937B7799	713,226.45	0.0%	0.1%
Hypoteční zástavní listy	FHB FJ18NF01	HU0000652755	12,418,643.52	0.8%	1.2%
Firemní dluhopisy	MAEXIM 5.5 02/18	XS0864511588	39,470,428.86	2.7%	3.9%
					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	44,332	0.0%	39,344	0.0%
Česká koruna	CZK	35,932,975	5.0%	77,107,630	5.3%
Euro	EUR	854,313	0.1%	171,571	0.0%
Britská libra	GBP	523,240	0.1%	847,069	0.1%
USA dolar	USD	65,460	0.0%	313,275	0.0%
Celkem	CZK	37,420,321		78,478,889	

Vklady

Měna	Kód	Počáteční stav	%	Konečný stav	%
Euro	EUR	39,047,028	5.4%	179,173,752	12.2%
USA dolar	USD	118,273,488	16.4%	178,583,404	12.2%
Celkem	CZK	157,320,516		357,757,156	

#: 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
Finanční pohledávky/závazky	CZK		6,228,027.46
Nákup-prodej cenných papírů	GAZPROM OAO ADR	US3682872078	0

■ Počet distribuovaných podílových listů

Počáteční stav ks	Konečný stav ks
677,355,652	1,344,233,996

■ Netto hodnota aktiv připadající na jeden podílový list

Počáteční stav	Konečný stav
1.0677	1.0891

■ Skladba podílového fondu

	Počáteční	Změna v meziobdobí %	Konečný	NHA %	Aktiva %
Převoditelné cenné papíry oficiálně registrované na burze	538,985,791	90.1%	1,024,688,280	70.0%	69.9%
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	538,985,791	90.1%	1,024,688,280	70.0%	69.9%
Z toho cenné papíry představující úvěrový vztah	312,505,255	77.1%	553,333,181	37.8%	37.7%

Cenné papíry v portfoliu vyznačující se nejvyšší vahou

Název cenného papíru	Typ cenného papíru	NHA	NHA %	Aktiva %
REPHUN 4.75 02/03/15	Státní dluhopisy	141,726,309	9.7%	9.7%
DB X-TRACKERS MSCI World	ETF	121,751,730	8.3%	8.3%
ISHARES MSCI WORLD ETF	ETF	121,286,373	8.3%	8.3%
LYXOR MSCI WORLD ETF	ETF	102,324,267	7.0%	7.0%
PEMÁK 2016/X	Státní dluhopisy	99,798,301	6.8%	6.8%
Cenné papíry celkem:		1,024,688,280	70.0%	69.9%

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:	32,1%
---	-------

Nejvyšší sazba poplatků vyplácených správcí fondu v souvislosti s formami kolektivního investování: 0,5%
Dotčená investiční forma: ISHARES MSCI WORLD ETF

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 jadrový 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.

FED v prvním pololetí roku 2014 podle očekávání pokračovala v procesu omezování programu kvantitativního uvolňování, který by mohl být při současném tempu ukončen letos na podzim. Současně s tímto v USA spatřily světlo světa nad očekávání příznivější makro data, což dopomohlo dosáhnout indexu S&P 500 nového vrcholu. Vybřednutí z krize neprobíhá v Evropě bez komplikací, navzdory tomu, že ECB učinila kroky za účelem zlepšení situace v rámci poskytování úvěrů a tím i směrem k oživení ekonomiky. Růst je omezen rusko-ukrajinským konfliktem, protože tento region je hned pro několik zemí významným obchodním partnerem. Je důležité uvést také konflikty na Blízkém východě – v pásmu Gaza, respektive v syrsko-irácké oblasti bojuje organizace nazvaná Islámský stát mimo jiné s iráckými silami – což občas způsobuje přechodnou turbulenci na burzách. V letošním roce se budou v několika rozvíjejících se zemích konat volby, na jaře byla v Indii sestavena nová vláda premiéra Modi, předtím vykazovaly místní indexy významné výkyvy. V Brazílii přistoupí voliči k urnám na podzim, zde je za favorita považována současná prezidentka Dilma Rousseff. Na podnikatelské úrovni i nadále pokračovala série pozitivních událostí, převládaly nad očekávání lepší výsledky, velmi silný je technologický sektor, který v průběhu léta dosáhl nejlepších výsledků za posledních 14 let.

Investice fondu v roce 2014

Převážnou část svých aktiv investoval fond do úročených nástrojů denominovaných v českých korunách, eurech a USA dolarech (bankovní vklady, státní dluhopisy), zbývající část byla investována na akciových trzích. Fond investoval především do nástrojů na akciových trzích ve vyspělých zemích, v prvním pololetí roku 2014 byl kromě toho důraz kladen také na akcie a nástroje akciových trhů zajišťující vysoké výnosy. Podíl akciových nástrojů zastoupených v portfoliu spravujeme na základě modelu, který zajišťuje fondu částečnou ochranu kapitálu přislíbenou investiční politikou. Poměr akciových investic ve fondu se v průběhu roku – v důsledku příznivého vývoje kurzu na akciových trzích celoročně pohyboval kolem 30 %.

■ 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)	677,355,652
Nákup (ks)	722,083,798
Odkup (ks)	55,205,454
Konečný stav (ks)	1,344,233,996

Datum	Netto hodnota aktiv	Kurz
2014.01.31	784,823,134	1.0643
2014.02.28	861,265,663	1.0717
2014.03.31	995,053,712	1.0709
2014.04.30	1,109,345,355	1.0717
2014.05.30	1,248,504,361	1.0847
2014.06.30	1,464,010,643	1.0891

■ Tabulka obsahující porovnání údajů za uplynulé obchodní roky

Datum	netto hodnota aktiv (CZK)	kurz (CZK/ks)	výnos (%)
2008.12.31	32,440,050	0.9188	-7.40%
2009.12.31	31,993,664	0.9517	3.58%
2010.12.31	82,951,637	0.9713	2.06%
2011.12.30*	81,249,846	0.9389	-3.34%
2012.12.28*	127,695,746	0.9736	3.70%
2013.12.31	723 246 130	1.0677	9.58%

*: 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

Dne 22. února 2014 byla v souladu s rozhodnutím MNB číslo H-KE-III-68/2014 provedena změna Prospektu a Statutu fondu.

Budapešť, 28. srpen 2014
Budapest Alapkezelő Zrt.