

POLOLETNÍ ZPRÁVA 2014 - GE Money Konzervativní Fond

■ Základní údaje

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

Harmonizace	UCITS fond
Typ, druh fondu	veřejný, otevřený podílový fond
Doba trvání	neurčitá
Datum zahájení činnosti	27. prosinec 2010 (číslo povolení orgánu PSZÁF: PSZÁF KE-III-537/2010)
Základní měna	CZK

Údaje o sériích		
„CZK“ série	nominální hodnota 1 CZK	ISIN kód: HU0000709308

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	0,8%
--------------------------------------	------

Cíle fondu

Cílem Fondu je při podstupování nízkého rizika zajistit vlastníkům podílových listů takové výnosy, které jsou konkurenceschopné s výnosy bankovních vkladů uložených v českých korunách. Správce fondu v zájmu zajištění bezpečnosti finančních prostředků investorů investuje aktiva fondu především do podnikových dluhopisů, do státních dluhopisů (pokladniční poukázky, státní dluhopisy), do státem garantovaných cenných papírů a cenných papírů akceptovaných emisní bankou, do hypotečních zástavních listů a do bankovních vkladů.

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

Cílem fondu je zvyšování kapitálu. Fond disponuje specifickými geografickými expozicemi, investuje především do nástrojů v regionu CEEMEA. Fond nedisponuje specifickými oborovými expozicemi.

Profil investora, kterému jsou určeny podílové listy fondu

Fond doporučujeme takovým investorům, kteří hodlají investovat střednědobě - alespoň po dobu šesti měsíců až jednoho roku - a zároveň hledají investice, jejichž výnos překračuje míru české inflace a který je konkurenceschopný s výnosy na českém trhu s dluhopisy. Nejkratší doba investice doporučená investičním správcem fondu: 6-12 měsíců.

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

	Počáteční stav	Konečný stav
Převoditelné cenné papíry	2,062,824,672	2,613,574,022
Zůstatky na bankovních účtech	1,503,318,191	1,582,286,355
Jiné prostředky	15,631,125	-28,419,163
Aktiva celkem	3,581,773,988	4,167,441,214
Závazky vyplývající z poplatků	-5,448,552	-6,482,937
Netto hodnota aktiv	3,576,325,436	4,160,958,277

Skladba portfolia podle hlavních kategorií aktiv

GE Money Konzervativni Alap				
Skladba portfolia Typ aktiva	Počáteční stav 2013.12.31		Konečný stav 2014.06.30	
	Hodnota aktiva	Váha	Hodnota aktiva	Váha
Finance na účtech	180,223,366	5.0%	192,394,436	4.6%
Vklady	1,323,094,824	36.9%	1,389,891,919	33.4%
Dluhopisy emisní banky	0	0.0%	0	0.0%
Diskontní pokladniční poukázky	187,833,880	5.2%	0	0.0%
Státní dluhopisy	949,398,568	26.5%	1,269,407,501	30.5%
Hypoteční zástavní listy	76,237,537	2.1%	36,115,043	0.9%
Podnikové dluhopisy	849,354,687	23.7%	1,308,051,478	31.4%
Podílové listy	0	0.0%	0	0.0%
Akcie, ETF	0	0.0%	0	0.0%
Derivátové transakce	15,631,125	0.4%	-17,290,980	-0.4%
Repo	0	0.0%	0	0.0%
Zůstatek na distribučním účtu	0	0.0%	0	0.0%
Pohledávky/Závazky	0	0.0%	-11,128,184	-0.3%
Aktiva celkem (Brutto hodnota aktiv)	3,581,773,988	100.0%	4,167,441,214	100.0%
Poplatky	-5,448,552		-6,482,937	
Netto hodnota aktiv:	3,576,325,436		4,160,958,277	

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	
Státní dluhopisy	REPHUN 6.75 07/2014	XS0441511200	8,705,821.31	0.2%	0.4%	
	REPHUN 4.5 01/29/14	XS0183747905	63,237,624.80	1.8%	3.1%	
	PEMÁK 2015/X	HU0000402615	60,205,273.96	1.7%	2.9%	
	ROMANI 5 03/18/15	XS0495980095	14,791,365.79	0.4%	0.7%	
	SLOREP 4.375 04/14	SI0002102935	291,442,739.05	8.1%	14.1%	
	PEMÁK 2016/X	HU0000402664	216,775,086.44	6.1%	10.5%	
	PEMÁK 2016/Y	HU0000402698	247,685,873.65	6.9%	12.0%	
	REPHUN 4.75 02/03/15	US445545AC05	40,910,070.78	1.1%	2.0%	
	SLOREP 2.75 03/15	SI0002103065	5,644,711.82	0.2%	0.3%	
Diskontní pokladniční poukázky	SLOVENIA T-BILL 10/16/14	SI0002103321	187,833,880.21	5.3%	9.1%	
Hypoteční zástavní listy	FHB Float 06/14	XS0381118503	40,717,788.43	1.1%	2.0%	
	FHB FJ18NF01	HU0000652755	21,619,718.73	0.6%	1.0%	
	OTP 4 12/15/14	HU0000651161	13,900,030.26	0.4%	0.7%	
Firemní dluhopisy	MOLHB 3.875 10/15	XS0231264275	8,460,005.79	0.2%	0.4%	
	MAGYAR 5.875 05/16	XS0632248802	14,995,378.13	0.4%	0.7%	
	OTPHB 5.27 09/16	XS0268320800	22,827,770.18	0.6%	1.1%	
	ALFARU 6.3 02/17	XS0288690539	54,902,385.69	1.5%	2.7%	
	YASAR 9.625	XS0546767863	67,537,198.81	1.9%	3.3%	
	ALROSA 8.875	XS0205828477	20,263,632.21	0.6%	1.0%	
	BNKPOZ 7	XS0461517392	29,646,763.42	0.8%	1.4%	
	CHMFRU 9.25	XS0190490606	24,878,600.40	0.7%	1.2%	
	HCFBRU 7.0	XS0606382413	90,596,640.66	2.5%	4.4%	
	ISPIM Float 02/24/14	US46115HAC16	19,968,707.75	0.6%	1.0%	
	RSHB 7.125 01/14/14	XS0366599800	32,904,047.71	0.9%	1.6%	
	YAPI VE KREDI BA YKBANK 5.1875	XS0524202610	91,312,470.18	2.6%	4.4%	
	OTPHBFloat 03/15	XS0214084252	70,987,474.09	2.0%	3.4%	
	MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	16,641,256.46	0.5%	0.8%	
	FINBN 5.5	USM4R36CAA80	10,048,469.18	0.3%	0.5%	
	JBSSBZ 10.25 10/05/16	USP1655PAB96	18,207,968.19	0.5%	0.9%	
	RSHB 6.299 05/15/17	XS0300998779	11,797,762.43	0.3%	0.6%	
	BKMOSC 6.699 03/11/15	XS0494095754	31,960,377.73	0.9%	1.5%	
	SEDABI 3 04/21/15	XS0504013912	1,307,083.46	0.0%	0.1%	
	TITIM 6.175 06/18/14	US87927VAW81	50,862,326.04	1.4%	2.5%	
	VIP 6.493 02/02/16	XS0587030957	23,983,345.92	0.7%	1.2%	
	CREDITWEST FAKTR CRDFAFloat 11/24/14	TRSTPFCK1419	1,857,576.72	0.1%	0.1%	
	ALFARU 8 03/18/15	XS0494933806	10,830,437.38	0.3%	0.5%	
	CEMEX 4.75 03/14	XS0289333048	14,300,494.87	0.4%	0.7%	
	CHMFRU 6.25	XS0648402583	10,870,884.69	0.3%	0.5%	
	FIAT 6.125	XS0647263317	20,123,337.41	0.6%	1.0%	
	MERCEDESSENZ DAIGR 10.03 07/15	TRSMCBF71511	47,787,122.44	1.3%	2.3%	
	TUPRST 4.125 05/02/18	XS0849020556	18,807,574.55	0.5%	0.9%	
	VTB 6.465 03/15	XS0491998133	10,687,594.43	0.3%	0.5%	
						100.0%

konečný stav

Druh	Název	ISIN	Hodnota aktiv	Podíl PF	Podíl CP	
Státní dluhopisy	PEMÁK 2015/X	HU0000402615	60,437,526.93	1.5%	2.3%	
	REPHUN 6.75 07/2014	XS0441511200	8,831,914.74	0.2%	0.3%	
	ROMANI 5 03/18/15	XS0495980095	14,344,711.20	0.3%	0.5%	
	PEMÁK 2016/X	HU0000402664	217,491,469.43	5.2%	8.3%	
	REPHUN 4.75 02/03/15	US445545AC05	488,789,027.89	11.7%	18.7%	
	SLOREP 2.75 03/15	SI0002103065	67,401,455.78	1.6%	2.6%	
	PEMÁK 2016/Y	HU0000402698	289,758,357.00	7.0%	11.1%	
	BUCHAR 4.125	XS0222425471	94,375,430.51	2.3%	3.6%	
	REPHUN 4 03/25/19	US445545AK21	18,784,316.63	0.5%	0.7%	
	TURKEY 6.75 04/18	US900123BA75	9,193,290.60	0.2%	0.4%	
Hypoteční zástavní listy	FHB FJ18NF01	HU0000652755	21,887,859.20	0.5%	0.8%	
	OTP 4 12/15/14	HU0000651161	14,227,184.03	0.3%	0.5%	
Firemní dluhopisy	ALFARU 6.3 02/17	XS0288690539	54,283,466.93	1.3%	2.1%	
	ALFARU 7.75 04/28/21	US01538RAB50	4,407,202.40	0.1%	0.2%	
	ALROSA 8.875	XS0205828477	19,763,445.89	0.5%	0.8%	
	BNKPOZ 7	XS0461517392	39,948,270.54	1.0%	1.5%	
	MAEXIM 5.5 02/18	XS0864511588	83,326,460.92	2.0%	3.2%	
	MAGYAR 5.875 05/16	XS0632248802	14,787,987.53	0.4%	0.6%	
	MOLHB 3.875 10/15	XS0231264275	66,623,019.35	1.6%	2.5%	
	MOLHB 5.875 04/17	XS0503453275	4,541,635.44	0.1%	0.2%	
	OTPHB 5.27 09/16	XS0268320800	150,075,516.20	3.6%	5.7%	
	OTPHBFloat 03/15	XS0214084252	84,899,844.23	2.0%	3.2%	
	YAPI VE KREDI BA YKBNK 5.1875	XS0524202610	187,224,075.65	4.5%	7.2%	
	YASAR 9.625	XS0546767863	85,051,351.80	2.0%	3.3%	
	MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	22,283,446.89	0.5%	0.9%	
	VIP 6.493 02/02/16	XS0587030957	34,603,382.76	0.8%	1.3%	
	CREDITWEST FAKTR CRDFALfloat 11/24/14	TRSTPFCK1419	1,905,334.49	0.0%	0.1%	
	JBSSBZ 10.25 10/05/16	USP1655PAB96	35,315,410.82	0.8%	1.4%	
	ALFARU 8 03/18/15	XS0494933806	36,117,913.83	0.9%	1.4%	
	BKMOSC 6.699 03/11/15	XS0494095754	58,968,785.57	1.4%	2.3%	
	CHMFRU 6.25	XS0648402583	10,901,663.33	0.3%	0.4%	
	FIAT 6.125	XS0647263317	20,402,160.35	0.5%	0.8%	
	TUPRST 4.125 05/02/18	XS0849020556	32,197,066.13	0.8%	1.2%	
	VTB 6.465 03/15	XS0491998133	6,314,410.82	0.2%	0.2%	
	FINBN 5.5	USM4R36CAA80	10,382,525.05	0.2%	0.4%	
	RSHB 6.299 05/15/17	XS0300998779	11,773,736.47	0.3%	0.5%	
	MERCEDESBENZ DAIGR 10.03 07/15	TRSMCBF71511	49,285,553.54	1.2%	1.9%	
	BULENR 4.25 11/07/18	XS0989152573	48,148,620.35	1.2%	1.8%	
	FIAT 5 09/07/15	CH0148606178	16,957,735.83	0.4%	0.6%	
	Gazprom 6.25 12/15/14	XS0531270964	36,805,094.19	0.9%	1.4%	
	VTB 5.01 09/29/15	XS0230683111	12,284,969.94	0.3%	0.5%	
	GARAN 4.75	XS1057541838	4,084,296.59	0.1%	0.2%	
	EXPT 5.5 05/16	US282645AQ39	64,387,094.19	1.5%	2.5%	
						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	104,301	0.0%	97,286	0.0%
Švýcarský frank	CHF	125,153	0.0%	1,508,228	0.0%
Česká koruna	CZK	153,164,686	4.3%	71,063,368	1.7%
Euro	EUR	24,615,681	0.7%	63,615,036	1.5%
Japonský yen	JPY	647,881	0.0%	611,488	0.0%
Turecká lira	TRY	18,227	0.0%	2,465,695	0.1%
USA dolar	USD	1,547,437	0.0%	52,997,205	1.3%
Celkem	CZK	180,223,366		192,394,436	

Vklady

Měna	Kód	Počáteční stav	%	Konečný stav	%
Euro	EUR	510,576,496	14.3%	668,845,300	16.1%
USA dolar	USD	812,518,328	22.7%	721,046,619	17.3%
Celkem	CZK	1,323,094,824		1,389,891,919	

‰: 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		5,507,243.23
Nákup-prodej cenných papírů	MOLHB 5.875 04/17	XS0503453275	- 4,546,749.38
Nákup-prodej cenných papírů	TUPRST 4.125 05/02/18	XS0849020556	-12,088,677.35

■ Počet distribuovaných podílových listů

Počáteční stav ks	Konečný stav ks
3,310,763,190	3,813,783,594

■ Netto hodnota aktiv připadající na jeden podílový list

Počáteční stav	Konečný stav
1.0802	1.091

■ Skladba podílového fondu

	Počáteční	Změna v meziobdobí %	Konečný	NHA %	Aktiva %
Převoditelné cenné papíry oficiálně registrované na burze	2,062,824,672	26.7%	2,613,574,022	62.8%	62.7%
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	2,062,824,672	26.7%	2,613,574,022	62.8%	62.7%
Z toho cenné papíry představující úvěrový vztah	2,062,824,672	26.7%	2,613,574,022	62.8%	62.7%

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	488,789,028	11.7%	11.7%
PEMÁK 2016/Y	Státní dluhopisy	289,758,357	7.0%	7.0%
PEMÁK 2016/X	Státní dluhopisy	217,491,469	5.2%	5.2%
YAPI VE KREDI BA YKBNK 5.1875	Firemní dluhopisy	187,224,076	4.5%	4.5%
OTPHB 5.27 09/16	Firemní dluhopisy	150,075,516	3.6%	3.6%
Cenné papíry celkem:		2,613,574,022	62.8%	62.7%

Nejvyšší sazba poplatků vyplácených správcem 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:	0 %
---	-----

Nejvyšší sazba poplatků vyplácených správcem fondu v souvislosti s formami kolektivního investování: neaplikovatelné.

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 projevil 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.

Investice fondu v roce 2014

Výnosy na českých finančních trzích stagnovaly v průběhu celého roku na mimořádně nízkých úrovních, kolem nulové úrovně, poté co česká emisní banka i nadále držela základní úrokovou sazbu na hodnotě blížící se nule a konečný časový termín intervence na devizovém trhu posouvala z důvodu nebezpečí deflace co nejdále. Při mimořádně nízkých výnosech v českém prostředí tak fond investoval do podnikových dluhopisů s průměrnou kratší dobou splatnosti denominovaných především v eurech a dolarech, respektive do státních dluhopisů. Devizové riziko bylo v každém případě vykryto. Vedle cenných papírů byly ve fondu zastoupeny i dlouhodobější, několikaměsíční vklady v eurech a dolarech.

■ 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)	3,310,763,190
Nákup (ks)	881,184,095
Odkup (ks)	378,163,691
Konečný stav (ks)	3,813,783,594

Měna fondu: česká koruna

Datum	Netto hodnota aktiv	Kurz
2014.01.31	3,686,402,690	1.0804
2014.02.28	3,792,464,973	1.0827
2014.03.31	3,884,414,804	1.0835
2014.04.30	3,921,028,031	1.0845
2014.05.30	4,067,700,211	1.0895
2014.06.30	4,160,958,277	1.0910

■ Tabulka obsahující porovnání údajů za uplynulé obchodní roky

Datum	netto hodnota aktiv (CZK)	kurz (CZK/ks)	výnos (%)
2010.12.31*	18,499,945	1.0000	0.00%
2011.12.30*	119,762,764	1.0172	1.72%*
2012.12.28*	1,202,051,632	1.0579	4.00%*
2013.12.31	3,576,325,436	1.0802	2.09%

*: neúplný rok, neanualizované výnosy

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

Fond zahájil svou činnost v roce 2010.

■ 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 10. března 2014 byla v souladu s rozhodnutím MNB číslo H-KE-III-122/2014 provedena změna Prospektu a Statutu fondu.

Budapešť, 28. srpen 2014

Budapest Alapkezelő Zrt.