

## POLOLETNÍ ZPRÁVA 2015 - GE Money Chráněný Fond

### ■ Základní údaje

Název v anglickém jazyce	GE Money ChranenyInvestmentFund
Název v českém jazyce	GE Money Chráněný Fond
Zkrácený název	GE Money ChranenyAlap
Zkrácený název v anglickém jazyce	GE Money ChranenyFund
Zkrácený název v českém jazyce	GE Money Chráněný Fond

Harmonizace	SKIPCP 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	BudapestAlapkezelőZrt.	1138 Budapest, Váci út 193.
Správce depozitu	Pobočka zahraniční banky Citibank Europeplc v Maďarsku	1051 Budapest, Szabadság tér 7.
Auditor	KPMG HungáriaKft.	1139 Budapest, Váci út 99.

Aktuální výše poplatku správci fondu	1%*
--------------------------------------	-----

\*: Výše poplatku závisí na poměru akcií

### Cíle fondu

Cílem fondu je poskytnout svým klientům vhodnou kombinaci 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 doporučená investičním správcem fondu: 5 let.

### Místa pro zveřejňování informací fondu

[www.bpalap.hu](http://www.bpalap.hu); [www.kozzetetelek.hu](http://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	1,779,083,978	2,891,941,457
Zůstatky na bankovních účtech	787,400,847	699,451,438
Jiné prostředky	-36,390,690	7,599,101
<b>Aktiva celkem</b>	<b>2,530,094,135</b>	<b>3,598,991,996</b>
Závazky vyplývající z poplatků	-8,806,335	-8,342,961
<b>Netto hodnota aktiv</b>	<b>2,521,287,800</b>	<b>3,590,649,034</b>

### Skladba portfolia podle hlavních kategorií aktiv

GE Money Chráněný Fond				
Skladba portfolia  Typ aktiva	Počáteční stav 2014.12.31		Konečný stav 2015.06.30	
	Hodnota aktiva	Váha	Hodnota aktiva	Váha
Finance na účtech	172,015,009	6.8%	181,371,173	5.0%
Vklady	615,385,838	24.3%	518,080,264	14.4%
Dluhopisy emisní banky	0	0.0%	0	0.0%
Diskontní pokladniční poukázky	0	0.0%	0	0.0%
Státní dluhopisy	735,304,819	29.1%	1,142,000,901	31.7%
Hypoteční zástavní listy	12,913,912	0.5%	12,334,924	0.3%
Podnikové dluhopisy	278,809,331	11.0%	721,492,351	20.0%
Podílové listy	0	0.0%	0	0.0%
Akcie, ETF	752,055,916	29.7%	1,016,113,280	28.2%
Derivátové transakce	-40,256,252	-1.6%	4,379,774	0.1%
Repo	0	0.0%	0	0.0%
Zůstatek na distribučním účtu	0	0.0%	0	0.0%
Pohledávky/Závazky	3,865,563	0.2%	3,219,327	0.1%
<b>Aktiva celkem (brutto hodnota aktiv)</b>	<b>2,530,094,135</b>	<b>100.0%</b>	<b>3,598,991,996</b>	<b>100.0%</b>
Poplatky	-8,806,335		-8,342,961	
<b>Netto hodnota aktiv:</b>	<b>2,521,287,800</b>		<b>3,590,649,034</b>	

**Detailní skladba cenných papírů fondu a zůstatky na bankovních účtech**

Měna fondu: česká koruna

**Převoditelné cenné papíry**
**počáteční stav**

Druh	Název	ISIN	Hodnota aktiv	Podíl PF	Podíl CP
Státní dluhopisy	A150212A04	HU0000402268	945	0.0%	0.0%
	A150824C12	HU0000402581	1,001	0.0%	0.0%
	A170224B06	HU0000402375	1,000	0.0%	0.0%
	PEMÁK 2015/X	HU0000402615	29,998,991	2.0%	2.9%
	REPHUN 3.5 07/16	XS0240732114	88,091,771	6.0%	8.6%
	REPHUN 6.75 07/2014	XS0441511200	8,890,991	0.6%	0.9%
	A161222D13	HU0000402623	975	0.0%	0.0%
	PEMÁK 2016/X	HU0000402664	99,798,301	6.8%	9.7%
	REPHUN 5 03/30/16	XS0249458984	36,347,705	2.5%	3.5%
	REPHUN 4.75 02/03/15	US445545AC05	141,726,309	9.7%	13.8%
	PEMÁK 2016/Y	HU0000402698	96,586,119	6.6%	9.4%
	ETF	DB X-TRACKERS MSCI World	LU0274208692	121,751,730	8.3%
ISHARES DAX DE		DE0005933931	26,459,879	1.8%	2.6%
ISHARES MSCI WORLD ETF		IE00B0M62Q58	121,286,373	8.3%	11.8%
LYXOR MSCI WORLD ETF		FR0010315770	102,324,267	7.0%	10.0%
SOURCE MSCI WORLD ETF		IE00B60SX394	51,430,046	3.5%	5.0%
VANGUARD TOT WORLD STK		US9220427424	47,389,579	3.2%	4.6%
POWERSHARES S&P 500 LOW VOLA		US73937B7799	713,226	0.0%	0.1%
Hypoteční zástavní listy	FHB FJ18NF01	HU0000652755	12,418,644	0.8%	1.2%
Podnikové dluhopisy	MAEXIM 5.5 02/18	XS0864511588	39,470,429	2.7%	3.9%

100.0%

**konečný stav**

Druh	Název	ISIN	Hodnota aktiv	Podíl PF	Podíl CP
Státní dluhopisy	A150824C12	HU0000402581	935.49	0.0%	0.0%
	A170224B06	HU0000402375	960.50	0.0%	0.0%
	PEMÁK 2015/X	HU0000402615	29,798,246.66	0.8%	1.0%
	REPHUN 3.5 07/16	XS0240732114	164,098,611.80	4.6%	5.7%
	A161222D13	HU0000402623	947.21	0.0%	0.0%
	PEMÁK 2016/X	HU0000402664	127,421,042.38	3.5%	4.4%
	REPHUN 5 03/30/16	XS0249458984	119,978,423.07	3.3%	4.1%
	REPHUN 4.125 02/19/18	US445545AG19	67,354,694.35	1.9%	2.3%
	PEMÁK 2016/Y	HU0000402698	95,835,734.56	2.7%	3.3%
	CZGB 0.85 03/17/18	CZ0001004246	101,958,900.00	2.8%	3.5%
	CZGB Float 11/19/27	CZ0001004105	199,547,600.00	5.6%	6.9%
	CZGB Float 12/20	CZ0001004113	100,154,300.00	2.8%	3.5%
	REPHUN 5.75 06/18	XS0369470397	30,940,176.70	0.9%	1.1%
	Sloven 4.75 05/10/2018	XS0927637495	104,910,328.60	2.9%	3.6%
ETF	DB X-TRACKERS MSCI World	LU0274208692	156,061,842.73	4.3%	5.4%
	ISHARES MSCI WORLD ETF	IE00B0M62Q58	147,082,374.23	4.1%	5.1%
	LYXOR MSCI WORLD ETF	FR0010315770	145,674,591.54	4.1%	5.0%
	SOURCE MSCI WORLD ETF	IE00B60SX394	63,452,526.54	1.8%	2.2%
	VANGUARD TOT WORLD STK	US9220427424	120,515,206.40	3.4%	4.2%
	POWERSHARES S&P 500 LOW VOLA	US73937B7799	35,888,143.39	1.0%	1.2%
	ISHARES MSCI ALL WORLD	US4642882579	94,623,879.70	2.6%	3.3%
	SPDR S&P500 ETF TRUST	US78462F1030	100,812,968.30	2.8%	3.5%
	SPDR MSCI ACWI (ex-US) ETF	US78463X8487	46,356,334.78	1.3%	1.6%
	VANGUARD FTSE JAPAN UCITS	IE00B95PGT31	19,727,884.61	0.5%	0.7%
	VANGUARD MSCI EUROPEAN ETF	US9220428745	85,917,527.78	2.4%	3.0%
Hypoteční zástavní listy	FHB FJ18NF01	HU0000652755	12,334,924.19	0.3%	0.4%
Podnikové dluhopisy	MAEXIM 5.5 02/18	XS0864511588	164,713,100.51	4.6%	5.7%
	MAGYAR 5.875 05/16	XS0632248802	204,937,089.83	5.7%	7.1%
	MOLHB 5.875 04/17	XS0503453275	29,559,500.51	0.8%	1.0%
	OTPHB 5.27 09/16	XS0268320800	266,059,621.26	7.4%	9.2%
	CBRD 5 06/14/17	XS0305384124	56,223,038.98	1.6%	1.9%
					100.0%

Podíl PF: V poměru k netto hodnotě aktiv

Podíl CP: V poměru k celkovému množství cenných papírů

**Zůstatky na bankovních účtech**
**Běžný účet**

Měna	Kód	Počáteční stav	%	Konečný stav	%
Maďarský forint	HUF	38,877	0.0%	38,750	0.0%
Česká koruna	CZK	100,635,427	4.0%	139,384,747	3.9%
Euro	EUR	624,411	0.0%	40,685,673	1.1%
Britská libra	GBP	1,067,278	0.0%	1,121,247	0.0%
USA dolar	USD	69,649,017	2.8%	140,757	0.0%
<b>Celkem</b>	<b>CZK</b>	<b>172,015,009</b>		<b>181,371,173</b>	

**Vklady**

Měna	Kód	Počáteční stav	%	Konečný stav	%
USA dolar	USD	615,385,838	24.4%	518,080,264	14.4%
<b>Celkem</b>	<b>CZK</b>	<b>615,385,838</b>		<b>518,080,264</b>	

‰: V poměru k netto hodnotě aktiv

**Repotransakce**

Na konci daného období nebyly ve fondu zastoupeny takové nástroje.

**Derivátové transakce**
**počáteční stav:**

Název	Hodnota aktiv	Datum splatnosti
EUR/CZK	-292,730	2015.02.25
EUR/CZK	-43,304	2015.02.04
EUR/CZK	-221,260	2015.02.25
EUR/CZK	-5,684	2015.02.24
EUR/CZK	-9,452	2015.01.07
EUR/CZK	14,092	2015.02.06
EUR/CZK	25,591	2015.02.06
EUR/CZK	-696,183	2015.01.21
EUR/CZK	-1,427,249	2015.01.07
EUR/CZK	-201,445	2015.01.07
EUR/CZK	-144,169	2015.01.07
EUR/CZK	-310,188	2015.01.07
GBP/CZK	-1,844,354	2015.02.04
GBP/CZK	-847,586	2015.01.07
USD/CZK	-455,380	2015.03.18
USD/CZK	-307,489	2015.03.12
USD/CZK	-1,044,243	2015.02.25
USD/CZK	-2,593,008	2015.02.04
USD/CZK	-2,813,889	2015.03.04
USD/CZK	-1,062,165	2015.02.25
USD/CZK	-4,028,575	2015.02.25
USD/CZK	-1,566,249	2015.02.04
USD/CZK	-2,250,877	2015.02.04
USD/CZK	-1,006,757	2015.02.04
USD/CZK	-6,841,545	2015.01.22
USD/CZK	-10,282,158	2015.01.07

**Konečný stav:**

Název	Hodnota aktiv	Datum splatnosti
EUR/CZK	85,455	2015.09.09
EUR/CZK	1,681,766	2015.09.09
EUR/CZK	660,125	2015.07.22
EUR/CZK	352,655	2015.08.05
EUR/CZK	120,772	2015.08.05
EUR/CZK	313,488	2015.08.05
EUR/CZK	177,943	2015.07.22
EUR/CZK	1,507,908	2015.07.22
EUR/USD	50,613	2015.07.22
EUR/USD	-2,487,253	2015.07.22
GBP/CZK	-456,451	2015.07.22
GBP/CZK	-2,866,860	2015.08.05
USD/CZK	-641,700	2015.09.09
USD/CZK	-11,626	2015.09.09
USD/CZK	-1,387,370	2015.09.09
USD/CZK	712,940	2015.07.22
USD/CZK	56,478	2015.08.19
USD/CZK	77,921	2015.07.21
USD/CZK	383,010	2015.08.05
USD/CZK	2,054,726	2015.07.22
USD/CZK	3,995,233	2015.07.21

**Pohledávky/závazky**
**počáteční stav**

Pohledávka/Závazek Druh	Nástroj	ISIN	Hodnota aktiv
Finanční pohledávky/závazky	CZK		3,865,563
Prodej cenných papírů	GAZPROM OAO ADR	US3682872078	0

**konečný stav**

Pohledávka/Závazek Druh	Nástroj	ISIN	Hodnota aktiv
Příjmy plynoucí z cenných papírů	ISHARES MSCI ALL WORLD		799,961
Příjmy plynoucí z cenných papírů	ISHARES MSCI WORLD ETF		0
Příjmy plynoucí z cenných papírů	SPDR MSCI ACWI (ex-US) ETF		376,181
Příjmy plynoucí z cenných papírů	SPDR S&P500 ETF TRUST		353,127
Finanční pohledávky/závazky	VANGUARD FTSE JAPAN UCITS		89,527
Příjmy plynoucí z cenných papírů	VANGUARD MSCI EUROPEAN ETF		979,345
Příjmy plynoucí z cenných papírů	VANGUARD TOT WORLD STK		621,186
Prodej cenných papírů	GAZPROM OAO ADR	US3682872078	0

**■ Počet distribuovaných podílových listů**

Počáteční stav ks	Konečný stav ks
2,236,012,742	3,096,791,907

### ■ Netto hodnota aktiv připadající na jeden podílový list

Počáteční stav	Konečný stav
1.1276	1.1595

### ■ Skladba podílového fondu

	Počáteční	Změna v meziobdobí %	Konečný	NHA %	Aktiva %
Převoditelné cenné papíry oficiálně registrované na burze	1,500,274,647	44.7%	2,170,449,106	60.4%	60.3%
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	278,809,331	158.8%	721,492,351	20.1%	20.0%
<b>Celkem</b>	<b>1,779,083,978</b>	<b>62.6%</b>	<b>2,891,941,457</b>	<b>80.5%</b>	<b>80.4%</b>
Z toho cenné papíry představující úvěrový vztah	1,027,028,062	82.6%	1,875,828,177	52.2%	52.1%

### Cenné papíry v portfoliu vyznačující se nejvyšší vahou

Název cenného papíru	Typ cenného papíru	NHA	NHA %	Aktiva %
OTPHB 5.27 09/16	Podnikové dluhopisy	266,059,621	7.4%	7.4%
MAGYAR 5.875 05/16	Podnikové dluhopisy	204,937,090	5.7%	5.7%
CZGB Float 11/19/27	Státní dluhopisy	199,547,600	5.6%	5.5%
MAEXIM 5.5 02/18	Podnikové dluhopisy	164,713,101	4.6%	4.6%
REPHUN 3.5 07/16	Státní dluhopisy	164,098,612	4.6%	4.6%
	<b>Cenné papíry celkem:</b>	<b>2,891,941,457</b>	<b>80.5%</b>	<b>80.4%</b>

### Nejvyšší sazba poplatků vyplácených správci 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:	28.2%
-----------------------------------------------------------	-------

Nejvyšší sazba poplatků vyplácených správci 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

#### Tržní procesy v roce 2015

Maďarské státní dluhopisy v průběhu prvního pololetí roku 2015 zaznamenaly významné posílení. Inflace dosáhla v loňském roce mnohem nižší úrovně, než jak se očekávalo, emisní banka ve svých zprávách o inflaci neustále korigovala svou prognózu směrem dolů. Maďarská ekonomika uzavřela uplynulý rok s deflací, v čemž sehrálo svou úlohu také státem řízené snížení výdajů obyvatelstva na energie, avšak i zásadní trend vykazoval strmý pokles. Národní banka pokračovala počínaje obdobím jara v tendenci snižování úroků, současně byl však zmírněn rozsah tohoto snižování. Po dosažení úrovně 1,35 procent národní banka oznámila, že tato úroveň

bude v souladu s dlouhodobými inflačními cíli. Pokles výnosů na vyspělých trzích, posílení globálního rizika deflace, významný propad ceny ropy ve druhém čtvrtletí a stále agresivnější ECB byly souhrnně důvodem, že v období na konci roku opět posílila očekávání spojená se snížením úroků. Národní banka z důvodu podpory zvýšení zájmu o nákup státních dluhopisů s dlouhodobější splatností změnila systém tohoto nástroje, zavedla vklady s tříměsíční splatností, čímž byly omezeny krátkodobé výnosy.

V prvním pololetí roku 2015 dorazila ze Spojených států slabší makroekonomická data, data HDP za první čtvrtletí vykazovala mírné zpomalení, což se projevilo i na akciových trzích. FED v roce 2014 dokončil svůj QE program, což může být v roce 2015 následováno zahájením cyklu zvyšování úrokových sazeb. Předpokládané zvýšení úrokového prostředí a také silný dolar přibrzdil výsledky na burzách, a proto sevedoucí americké indexy ve zkoumaném časovém období přibližovaly top výsledkům dosaženým v roce 2014. Evropské trhy podávaly v první polovině roku dobré výsledky, a to jednak díky příznivému prostředí převládajícímu ve světové ekonomice, jednak díky tomu, že ECB na jaře opětovně odstartovala svůj QE program. Hlavní evropské indexy dosáhly na konci prvního čtvrtletí nových výšek, avšak řecká dluhová krize a nejistoty spojené s růstem čínské ekonomiky a také očekávané zvýšení úroků ze strany FED rallye na evropských akciových trzích zabrzdilo. Také japonský Nikkei vykazoval mimořádně dobré výsledky, v první polovině roku vzrostl téměř o 16%, což bylo podpořeno i nulovou základní úrokovou sazbou a příznivými makroekonomickými daty. Propad ceny ropy se na jaře zastavil a v polovině léta se cena WTI opět vyšplhala na téměř 60 dolarů za barel. Nižší cena ropy však i nadále brzdí výsledky energetického sektoru, což se projevuje i na kurzech akcií.

### Investice fondu v roce 2015

Převážnou část svých aktiv investoval fond do úročených nástrojů denominovaných v českých korunách, eurech a amerických dolarech (bankovní vklady, státní dluhopisy, podnikové dluhopisy), zbývající část aktiv byla investována na trzích s akciemi. Fond investoval především do nástrojů akciových trhů na vyspělých akciových trzích, v rámci toho byly pak v roce 2015 upřednostňovány nástroje akciového trhu zajišťující vysoké výnosy plynoucí z dividend.

Podíl akciových nástrojů zastoupených v portfoliu spravujeme na základě modelu, který fondu zajišťuje ochranu příslíbenou investiční politikou. Podíl investic fondu do akcií se v průběhu roku – v důsledku příznivého vývoje kurzu na akciových trzích po celý rok pohyboval kolem hodnoty 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

<b>Počáteční stav (ks)</b>	<b>2,236,012,742</b>
Nákup (ks)	981,396,903
Odkup (ks)	120,617,738
<b>Konečný stav (ks)</b>	<b>3,096,791,907</b>

Datum	Netto hodnota aktiv	Kurz
2015.01.30	2,659,944,492	1.1487
2015.02.27	2,856,444,924	1.1683
2015.03.31	3,123,190,233	1.1804
2015.04.30	3,304,967,860	1.1706
2015.05.29	3,456,449,448	1.1768
2015.06.30	3,590,649,035	1.1595



**■ 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%
2014.12.31	2,521,287,800	1.1276	5.61%

\*: lomený rok, neannualizované 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 do 30. června 2015**

Jednatelé společnosti správce fondu: FatérGyula, Harmath András.

Vedoucí úseku administrativy společnosti správce fondu: HabszDániel.

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

V činnosti správce fondu nenastaly v I. pololetí roku 2015 významné změny.

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

Rozhodnutím MNB H-KE-III-823/2015 byla od 1. února 2015 provedena změna Prospektu a Statutu fondu.

V Budapešti, dne 31. srpna 2015

BudapestAlapkezelőZrt.