

## Výroční zpráva 2008

**Název fondu:** *GE Money Chráněný Otevřený Podílový Fond*  
**Typ:** *otevřený evropský fond cenných papírů*  
**Doba trvání:** *počínaje dnem zaregistrování na dobu neurčitou*

Správce fondu	
Budapest Alapkezelő Zrt. 1138 Budapest,	Váci út 188.
Správce depozitu	
Citibank Zrt.*	1051 Budapest, Szabadság tér 7.
Distributoři	
Budapest Bank NyRt.1138 Budapest, Váci út 188.	
GE Money Bank a.s.	v České republice: Vyskočilova 1422/1a, Praha 4
Auditor	
KPMG Hungária Kft.1139 Budapest, Váci út 99.	Jméno auditora/registrační číslo: Jasku Zsolt/005158

\*Od 1.ledna 2009 Pobočka Citibank Europe plc v Maďarsku

Počet podílových listů v oběhu dne 2.1.2008 (počáteční stav)	23,100,000
Počet podílových listů prodaných v roce 2008	15,580,406
Počet zpětně odkoupených podílových listů v roce 2008	3,373,597
Počet podílových listů v oběhu dne 31.12.2008 (konečný stav)	35,306,809

Vývoj netto hodnoty nástrojů a kurzu za měsíc GE Money Chráněný Otevřený Podílový Fond		
Datum	netto hodnota nástrojů CZK	kurz CZK/ks
31.1.2008	22,131,403.34	0.9581
29.2.2008	22,892,910.59	0.9594
31.3.2008	23,269,281.75	0.9477
30.4.2008	24,225,201.56	0.9605
30.5.2008	25,119,300.98	0.9715
30.6.2008	29,100,504.51	0.9530
31.7.2008	33,716,343.90	0.9511
29.8.2008	34,264,820.93	0.9515
30.9.2008	34,004,941.34	0.9326
31.10.2008	32,358,875.90	0.9182
28.11.2008	32,582,993.84	0.9187
31.12.2008	32,440,049.86	0.9188

Vývoj netto hodnoty nástrojů, kurzu a výnosů GE Money Chráněný Otevřený Podílový Fond			
Datum	netto hodnota nástrojů (CZK)	kurz (CZK/ks)	výnosy (%)
29.12.2007*	22,932,590	0.9928	-0.85%
31.12.2008	32,440,050	0.9188	-7.40%

Fond zahájil svou činnost v roce 2007.

Výsledky, výnosy dosažené fondem v minulosti neznamenají garanci pro výsledek, výnos v budoucnu.

\*: lomený rok, neanualizovaný výnos

## Výroční zpráva 2008

### Změny, které nastaly v souvislosti s činností Správce fondu, a dále významnější faktory působící na vývoj investiční politiky, ostatní informace

V činnosti Správce Fondu nebyly v průběhu roku 2008 zaznamenány žádné závažné změny.

V investiční politice Fondu nebyly zaznamenány změny.

#### **Ostatní informace**

Fond v průběhu roku nepožádal o úvěr.

Distribuční místa Fondu byla rozšířena o síť poboček GE Money Bank a.s.; oficiální webová stránka GE Money Bank a.s. ([www.gemoney.cz](http://www.gemoney.cz)) je považována za oficiální místo zveřejňování informací.

Tyto změny vstoupily v účinnost dne 4. února 2008.

### Přehled makroekonomických údajů a situace na kapitálovém trhu – 2008

#### **Trh se státními cennými papíry a devizami Maďarská republika**

Trh se státními cennými papíry byl v roce 2008 poznamenán bouřlivým kolísáním výnosů. Na počátku roku zaznamenal forint v důsledku nepříznivých globálních okolností vůči euru oslabení, a proto nebylo dosaženo předpokládaného snížení úrokové sazby. V důsledku oslabeného forintu a zvyšujících se cen surovin prognostikovala MNB na rok 2009 vyšší inflaci, než byl stanovený cíl. Avšak emisní banka v souladu s rozhodnutím vlády v únoru namísto zvýšení úroků rozhodla o zrušení fluktuálního pásma forintu. Toto rozhodnutí bylo opodstatněné, jelikož regionální zkušenosti poukazyvaly na skutečnost, že prostřednictvím volně kolísavé měny lze dosáhnout kombinace příznivějšího stupně inflace a růstu HDP. Navzdory zrušení fluktuálního pásma nakonec MNB v průběhu jara z důvodu obav z inflace navýšila směrodatnou úrokovou sazbu na 8,5%, celkem o 100 bodů. Navýšení úrokové sazby a zrušení fluktuálního pásma způsobilo v konečném efektu rychlé posílení forintu, domácí měna dosahovala v letním období rekordních úrovní, až 230 forintů za euro. Posílení národních měn bylo regionálním jevem, připojení Slovenska k eurozóně způsobilo v regionu všeobecný optimismus. Silný forint a vyhlídky na klesající domácí HDP však opět vedly k očekáváním ohledně snížení úrokové sazby.

Podzim přinesl významné změny: globální atmosféra se stávala stále negativnější a bylo zřejmé, že hospodářský pokles bude závažného a dlouhotrvajícího charakteru. Burzy zaznamenaly v celosvětovém měřítku pokles, investoři se snažili zbavit svých prostředků představujících rizika. Maďarsko se v důsledku vysoké částky vnějšího dluhu postupně dostávalo do obtížné situace, následkem bylo opět rychlé oslabení forintu. Také situace na trhu se státními cennými papíry zaznamenala změny, opět byla nastolena možnost zvýšení úrokové sazby. V průběhu října se podstatně zúžil trh se státními cennými papíry, nebyly zaznamenány úpisy, nebylo možné prodat ani menší množství. Stát nakonec požádal o pomoc MMF, MNB provedla navýšení úrokové sazby o 300 bodů, aby tak snížila předpoklady drastického oslabení forintu. Maďarská instituce ÁKK přerušila emisi dluhopisů, dokonce zahájila zpětný odkup a v rámci aukcí zpětného odkupu se na trhu objevila i MNB. Komerční banky a správci fondů ze svých pozic nedokázali přílišnou měrou navyšovat své stavy, v případě posledně jmenovaných pak plynulé odkupování vedlo spíše k nuceným prodejům. Ve značné míře poklesl stav státních cenných papírů, které byly ve vlastnictví zahraničních osob. Trh se státními cennými papíry se začal koncem roku stabilizovat, výnosy se začaly korigovat/snižovat, avšak aktivity na trhu zůstaly nadále nízké. V důsledku globálních tendencí začala inflace rychle klesat a také MNB prohlásila, že toleruje uspořádané oslabení forintu, a proto trh předpokládal, že emisní banka brzy upraví navýšení úrokové sazby, které bylo realizováno v říjnu.

#### **Česká republika**

Vývoj výnosů v České republice byl v první polovině roku také poznamenán obavami z inflace, v důsledku zvýšení daní a globálních inflačních vlivů se tempo inflace zrychlilo a dosáhlo neobvykle vysoké úrovně, přesáhlo sedm procent. Česká národní banka ve svých zprávách o stavu inflace poukazyvala na skutečnost, že nepočítá s dlouhodobějším vyšším stupněm inflace, na což ostatně nepoukazyvaly ani údaje týkající se zvyšování mezd.

## Výroční zpráva 2008

Nakonec v únoru navýšila za účelem zajištění ochrany o 25 bodů směrodatnou úrokovou sazbu na 3,75 procent, což i tak v konečném efektu znamenalo záporný reálný úrok. Česká národní banka byla v regionu první bankou, která oznámila, že hodlá ztlumit rychlý proces zhodnocení měny, výsledkem bylo snižování českých výnosů již počátkem letního období. Stát, který v regionálním měřítku disponoval stabilními základy, byl říjnovou turbulencí zasažen pouze mírně, z důvodu nízké úrovně potřeby vnějšího financování dokázala Česká republika zůstat absolutním vítězem. Koncem roku začala inflace dle dřívějších očekávání rychle klesat, podobně jako v ostatních zemích regionu se v ohledu růstu HDP objevily první známky nepříznivých okolností. Česká národní banka po jednorázovém navýšení úrokové sazby počátkem roku zahájila na podzim rychlý proces snižování úroků, výsledkem bylo snížení směrodatné úrokové sazby na konci roku na 2,25 procent, tedy na úroveň nižší, než byla základní úroková sazba ECB (Evropská centrální banka).

### Globální trh s akciami

Mimořádně stabilní a rostoucí tržní trendy přetrvávající v letech 2002 až 2007 zaznamenaly v průběhu uplynulého roku výrazné změny. Globální trhy s akciami zaznamenaly více než 40% ztráty. V rámci vyspělých trhů zaznamenal americký S&P500 ztrátu hodnoty ve výši 37%, německý DAX ztrátu 40,37% a japonský Nikkei ztrátu 41,11%. Co se týče nových ambiciózních zemí, nejvíce byl investory negativně postižen ruský trh, který v průběhu roku poklesl o 72,27%. Po Rusku následovala Čína, kde byl pokles téměř 65%, zatímco Brazílie se se svými 41,22% držela relativně uspokojivě. V první polovině roku byl směr tendencí na trhu poznamenán hlubokým propadem finančního sektoru, ve druhé polovině roku pak doposud stabilní odvětví závislá na cenách surovin způsobila propad kurzů. Obě výše uvedená odvětví oslabila o více než 55%. Nejlépe si vedly defenzivní sektory – necyklické spotřební hodnoty, telekomunikace, sítě veřejné infrastruktury – žádné odvětví neztratilo více než 36% své hodnoty.

### Investice fondu v roce 2008

Fond investoval převážnou část svých prostředků do úročených prostředků denominovaných v českých korunách, dále do maďarských diskontních státních pokladničních poukázek krytých českou korunou, zbývající část byla investována na trzích s akciami v regionu EMEA. Portfolio je spravováno na základě modelu, podle kterého byly investice do akcií v převážné části roku mimořádně nízké.

V Budapešti, dne 20. dubna 2009

---

Budapest Alapkezelő Zrt.  
generální ředitel

# Výroční zpráva 2008

## PŘÍLOHY

<b>Složení investičních instrumentů GE Money Chráněného Otevřeného Podílového Fondu (CZK)</b>					
Počáteční stav za období			Konečný stav za období		
2. leden 2008			31. prosinec 2008		
<b>1. Bankovní vklady</b>					
<b>Celkem</b>	<b>0</b>	<b>4,027,938</b>	<b>Celkem</b>	<b>0</b>	<b>14,092,128</b>
běžný účet – Citibank (CZK)		404	běžný účet – Citibank (CZK)	0	663,244
běžný účet – Citibank (EUR)		70	běžný účet–Citibank (EUR)		461,516
běžný účet – Citibank (HUF)		6	běžný účet–Citibank (HUF)		18,871
běžný účet – Citibank (USD)		6	běžný účet–Citibank (USD)		578,296
vázaný vklad - ING (CZK)		4,027,451	vázaný vklad-ING (CZK)		6,313,109
			vázaný vklad – Budapest Bank (CZK)		6,057,091
<i>Název cenného papíru</i>	Burzovní cenné papíry	Neburzovní cenné papíry	<i>Název cenného papíru</i>	Burzovní cenné papíry	Neburzovní cenné papíry
<b>2. Cenné papíry na úrovni emisní banky</b>					
<b>Celkem</b>	<b>6,084,216</b>	<b>7,026,074</b>	<b>Celkem</b>	<b>7,574,830</b>	<b>9,928,723</b>
<b>2.1. Diskontní státní pokladniční poukázky</b>					
<b>Celkem</b>	<b>6,084,216</b>	<b>4,986,880</b>	<b>Celkem</b>	<b>7,572,783</b>	<b>9,928,723</b>
D080312	6,084,216		D090107	7,569,874	
CZTB 0 01/18/08		3,995,460	D090408	987	
CZTB 0 04/11/08		991,420	D090603	974	
			D090923	948	
			CZTB 0 03/06/09		9,928,723
<b>2.2. Státní cenné papíry</b>					
<b>Celkem</b>	<b>0</b>	<b>2,039,194</b>	<b>Celkem</b>	<b>2,048</b>	<b>0</b>
CZGB 2.9 03/17/08		2,039,194	A091012D04	1,021	
			A100412C07	1,027	
<b>3. Akcie, ETF</b>					
<b>Celkem</b>	<b>5,243,762</b>	<b>0</b>	<b>Celkem</b>	<b>1,334,447</b>	<b>0</b>
OTP - NOVÉ	74,554		LYXOR ETF EASTERN EUROPE	187,791	
GAZPROM ADR	457,868		LYXOR ETF TURKEY	66,116	
LYXOR ETF EASTERN EUROPE	718,817		DB X-TRACKERS MSCI EM EMEA	171,775	
LYXOR ETF TURKEY	370,245		MARKET VECTORS RUSSIA ETF	175,088	
MARKET VECTORS RUSSIA ETF	1,568,035		SPDR S&P EMERGING MID.EAS.EUR	461,090	
SPDR S&P EMERGING MID.EAS.EUR	1,832,423		OTP	23,547	
TEVA	221,820		GAZPROM ADR	68,626	
			TEVA	180,414	
<b>4. Ostatní cenné papíry, derivátní produkty</b>					
<b>Celkem</b>	<b>0</b>	<b>-84,542</b>	<b>Celkem</b>	<b>0</b>	<b>-366,790</b>
<b>3.1 Derivátní produkty</b>					
<b>Celkem</b>	<b>0</b>	<b>-84,542</b>	<b>Celkem</b>	<b>0</b>	<b>-366,790</b>
devizafoward CZK/HUF		-84,542	devizafoward CZK/HUF		-366,790
<b>CELKEM</b>	<b>11,327,978</b>	<b>10,969,470</b>		<b>8,909,278</b>	<b>23,654,061</b>

# Výroční zpráva 2008

## ROZVAHA

### Prostředky (aktiva)

údaje v tis. HUF

Číslo řádku	Název položky		Předcházející rok	Změny předch.let	Předmětný rok
a	b		c	d	e
01.	<b>A.</b>	<b>Investované prostředky (02. řádek)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
02.	I.	CENNÉ PAPIRY (03. + 04. řádek)	0	0	0
03.	1.	Cenné papíry			
04.	2.	Rozdíl z hodnocení cenných papírů (05.+06. řádek)	0	0	0
05.		a) z úroků, podílů			0
06.		b) ostatní			0
07.	<b>B.</b>	<b>Oběžné prostředky (08.+13.+18.řádek)</b>	<b>220,440</b>	<b>0</b>	<b>326,199</b>
08.	I.	POHLEDAVKY (09.+10.+11.+12. řádek)	0	0	0
09.	1.	Pohledávky			
10.	2.	Ztráta hodnoty pohledávek (-)			0
11.	3.	Rozdíl z hodnocení pohledávek v zahraniční peněžní hodnotě			0
12.	4.	Rozdíl z hodnocení forintových pohledávek			0
13.	II.	CENNÉ PAPIRY (14.+15. řádek)	175,221	0	187,249
14.	1.	Cenné papíry	172,252		196,695
15.	2.	Rozdíl z hodnocení cenných papírů (05.+06. řádek)	2,969	0	-9,446
16.		a) z úroků, podílů	503		1,840
17.		b) ostatní	2,466		-11,286
18.	III.	FINANČNÍ PROSTŘEDKY (19.+20. řádek)	45,219		138,950
19.	1.	Finanční prostředky	45,678		142,669
20.	2.	Rozdíl z hodnocení valut, devizových vkladů	-459		-3,719
21.	<b>C.</b>	<b>Aktivní časové rozlišení (22. + 23. řádek)</b>	<b>137</b>	<b>0</b>	<b>745</b>
22.	1.	Aktivní časové rozlišení	137		745
23.	2.	Ztráta z hodnoty aktivního časového rozlišení (-)			0
24.	<b>D.</b>	<b>Rozdíl z hodnocení odvozených transakcí</b>	<b>805</b>		<b>-3,646</b>
25.		<b>PROSTŘEDKY CELKEM (01.+07.+17.+21.+24. řádek)</b>	<b>221,382</b>	<b>0</b>	<b>323,298</b>
26.	<b>E.</b>	<b>Vlastní kapitál (27.+ 30.řádek)</b>	<b>220,049</b>	<b>0</b>	<b>322,462</b>
27.	I.	POČÁTEČNÍ KAPITÁL (28.+29. řádek)	209,979	0	331,445
28.		a) jmenovitá hodnota emitovaných podílových listů	209,979		365,118
29.		b) jmenovitá hodnota zpětně odkoupených podílových listů (-)	0		-33,673
30.	II.	ZMĚNY KAPITÁLU (NAVÝŠENÍ KAPITÁLU) (31.+32.+33.+34. řádek)	10,070	0	-8,983
31.		a) rozdíl z hodnoty zpětně odkoupených podílových listů	0		-5,563
32.		b) rezerva rozdílu z hodnoty	3,315		-16,811
33.		c) výsledek předcházejícího roku	0		6,755
34.		d) výsledek obchodního roku	6,755		6,636
35.	<b>F.</b>	<b>Cílové rezervy</b>			<b>0</b>
36.	<b>G.</b>	<b>Závazky (37.+38.+39. řádek)</b>	<b>973</b>	<b>0</b>	<b>162</b>
37.	I.	DLOUHODOBÉ ZÁVAZKY			0
38.	II.	KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY	973		162
39.	III.	ROZDÍL Z HODNOCENÍ ZÁVAZKŮ V ZAHRANIČNÍ PENĚŽNÍ HODNOTĚ			0
40.	<b>H.</b>	<b>Pasivní časové rozlišení</b>	<b>360</b>		<b>674</b>
41.		<b>ZDROJE CELKEM (26.+35.+36.+40. řádek)</b>	<b>221,382</b>	<b>0</b>	<b>323,298</b>

## Výroční zpráva 2008

## „A“ VÝKAZ VÝSLEDKŮ

údaje v tis. HUF

Číslo řádku	Název položky	Předcházející rok	Změny předch. roku (let)	Předmětný rok
a	b	c	d	e
I.	PŘÍJMY Z FINANČNÍCH OPERACÍ	8,757		37,081
II.	NÁKLADY NA FINANČNÍ OPERACE	476		25,976
III.	OSTATNÍ PŘÍJMY	0		0
IV.	PROVOZNÍ NÁKLADY	1,526		4,469
V.	OSTATNÍ VÝDAJE	0		0
VI.	MIMOŘÁDNÉ PŘÍJMY	0		0
VII.	MIMOŘÁDNÉ VÝDAJE	0		0
VIII.	VYPLACENÉ VÝNOSY A VÝNOSY K VYPLACENÍ	0		0
IX.	VÝSLEDEK ZA PŘEDMĚTNÝ ROK	6,755	0	6,636

### PROVOZNÍ NÁKLADY

Název	Předcházející rok tis.HUF	Předmětný rok tis.HUF
Poplatek Správci fondu	562	2,967
Poplatek Správci depozitu	260	632
Poplatek za zveřejnění, inzerci	0	0
Poplatek za dohled	0	80
Poplatek auditorovi	548	658
Bankovní náklady, provize z obratu	0	4
Poplatky za pověření, agenturní poplatky	0	0
Ostatní náklady	156	128
<b>Provozní náklady celkem</b>	<b>1,526</b>	<b>4,469</b>

## Výroční zpráva 2008

### KPMG

KPMG Hungária s.r.o.  
Váci út 99  
H-1139 Budapest  
Hungary

Tel.: +36 (1) 887 71 00  
+36 (1) 270 71 00  
Fax: +36 (1) 887 71 01  
+36 (1) 270 71 01  
e-mail: [info@kpmg.hu](mailto:info@kpmg.hu)  
Internet: [kpmg.hu](http://kpmg.hu)

#### Zpráva nezávislého auditora

##### určená společnosti Budapest Alapkezelő uzavřená a.s.

Na základě Národních auditorských standardů vydaných Komorou auditorů Maďarské republiky (které jsou ve všech podstatných souvislostech v souladu s Mezinárodními auditorskými standardy) a na základě zákonů a ostatních právních předpisů vztahujících se na audit platných v Maďarské republice jsme provedli audit výroční zprávy GE Money Chráněného Otevřeného Podílového Fondu (dále jako „Fond“) pro rok 2008, která byla vypracována na základě účetní uzávěrky, rozvahy a výkazů výsledků Fondu. V naší zprávě nezávislého auditora ze dne 20. dubna 2009 jsme uvedli naše neomezené posouzení výroční zprávy, na základě které byla vypracována rozvaha a výkaz výsledků.

Podle našeho názoru je rozvaha a výkaz výsledků uvedené ve výroční zprávě Fondu pro rok 2008 v souladu s rozvahou a výkazem výsledků, které byly podkladem pro auditovanou výroční zprávu.

V zájmu správného porozumění finanční situace a dosažených provozních výsledků Fondu v daném období a také kompetence našeho auditu je nutné seznámit se současně s rozvahou a výkazem výsledků, dále s výroční zprávou, která byla jejich podkladem, a s námi vypracovanou auditorskou zprávou.

V Budapešti dne 29. dubna 2009

KPMG Hungária s.r.o.  
1139 Budapešť, Váci út 99.  
Registrační číslo vydané komorou: 000202

John Varsanyi  
Partner

Jasku Zsolt  
Registrovaný auditor  
Ev. číslo: 005158