

VÝROČNÍ ZPRÁVA 2010

Základní údaje

Název	GE Money Emerging Markets Bond Investment Fund
Název v maďarském jazyce	GE Money Feltörekvő Piaci DevizaKötvény Alap
Zkrácený název	GE Money Emerging Bond Fund
Zkrácený název v maďarském jazyce	GE Money Feltörekvő Kötvény Alap

Typ, druh fondu	veřejný, otevřený evropský podílový fond cenných papírů		
Doba trvání	neurčitá		
Datum zahájení činnosti	30. dubna 2010. (číslo povolení PSZÁF: PSZÁF EN-III/TTE-162/2010)		
Měna základní devizy	HUF		
Údaje o sériích			
	Série „HUF“;	1 HUF	ISIN kód: HU0000708615
	Série „CZK“*	1 CZK	ISIN kód: HU0000709860

Správce fondu	Budapest Alapkezelő Zrt.
Sídlo	1138 Budapest, Váci út 193.**
Správce depozitu	Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe (Pobočka zahraniční banky Citibank Europe plc v Maďarské republice)
Sídlo	1051 Budapest, Szabadság tér 7.
Auditor	KPMG Hungária Kft.
Sídlo	1139 Budapest, Váci út 99.
Osoba auditora	Banu Gabriella / 002933

Cíle Fondu	Cílem Fondu je efektivním využitím příležitostí na trhu s dluhopisy a při podstupování rizika považovaného Správcem fondu za přiměřené střednědobě zajistit osobám kupujícím podílové listy co možná nejvyšší výnosy. Fond investuje své prostředky především do státních dluhopisů rozvíjejících se zemí, ale s cílem obmezit rizika, do portfolia fondu mohou být zařazeny taky státní dluhopisy zemí s rozvinutými ekonomikami. Kromě těchto cenných papírů portfolio může obsahovat i obligace a hypoteční záložní listy emitované mezinárodními finančními institucemi a firmami s vyšší úvěrovou bonitou. Kvůli obmezení rizik a/nebo s cílem vytvoření efektivního portfolia, mohou být do něho zařazeny i jednotlivé akcie popřípadě akciové koše, kryty terminovanými kontrakty.
------------	---

*Série „CZK“ od 1. března 2011

** : do 28. července 2010. Váci út 188.

Distributoři

Distributor: Budapest Bank Nyrt.**	1138 Budapest Váci út 193.*
GE Money Bank a.s.***	v České republice: Vyskočilova 1422/1a Praha 4

*: do 28. července 2010. Váci út 188.

** : Distributor série "HUF" Fondu

*** : Distributor série "CZK" Fondu

Vývoj obratu, netto hodnoty aktív a kurzu

Počáteční stav (ks)	
Nákup (ks)	1,590,767,995
Zpětný odkup (ks)	294,199,114
Konečný stav (ks)	1,296,568,881

	netto hodnota aktív (HUF)	kurz (HUF/ks)
30.04.2010	391,970,646	1.0008
31.05.2010	587,447,597	1.0153
30.06.2010	952,241,819	1.0342
30.07.2010	1,100,105,089	1.0227
31.08.2010	1,169,480,776	1.0464
30.09.2010	1,165,882,462	1.0043
29.10.2010	1,339,015,240	0.9848
30.11.2010	1,492,471,949	1.0411
31.12.2010	1,329,485,329	1.0254

Vývoj výnosů v minulosti

Datum	netto hodnota aktív (HUF)	kurz (HUF/ks)	výnos (%)
31.12.2010*	1,329,485,329	1.0254	2.54%

*: lomený rok, neanulizovaný výnos

Výnosy, výsledky Fondu dosažené v minulosti neznamenají garanci pro budoucí výsledky, výnosy.

Prezentace odvozených transakcí:

Produkt:	Datum zadání:	Datum ukončení:	Hodnota pozice:	Deviza	Kurz:
HUF/CHF	09.06.2010	09.06.2011	315,000	CHF	-4,873,729
HUF/EUR	16.06.2010	17.06.2011	100,000	EUR	470,407
HUF/EUR	02.08.2010	04.08.2011	310,000	EUR	1,707,925
HUF/EUR	03.08.2010	05.08.2011	213,000	EUR	1,114,081
HUF/EUR	18.08.2010	23.08.2011	200,000	EUR	286,666
EUR/HUF	01.10.2010	23.08.2011	200,000	EUR	217,782
EUR/HUF	13.10.2010	04.08.2011	105,000	EUR	524,240
EUR/HUF	27.10.2010	05.08.2011	213,000	EUR	660,771
CHF/HUF	17.11.2010	09.06.2011	105,000	CHF	1,583,595
CHF/HUF	25.11.2010	09.06.2011	60,000	CHF	907,839

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

V činnosti Správce fondu nedošlo v průběhu roku 2010 k žádným významným změnám.

Počínaje dnem 26.1.2011 byla změněna investiční politika Fondu, distribuční parametry, způsob vyhodnocování a další body Statutu.

Počínaje dnem 26.1.2011 byl změněn bod „Vyhodnocování podílových listů“ kapitoly Statutu Fondu pojednávající o metodách vyhodnocování jednotlivých elementů.

Počínaje dnem 7.3.2011 nastaly změny v bodě „Devizy a nástroje nedenominované v základní devize“ kapitoly Statutu pojednávající o metodách hodnocení jednotlivých elementů.

Fond v průběhu roku nepožádal o úvěr.

Investice fondu v roce 2010

Doplnění fondu po zahájení činnosti bylo realizováno v polovině roku, do té doby jsme již měli za sebou významnou část snižování výnosů na rozvojových trzích, a tak fond investoval především do papírů s kratší dobou trvání v délce dvou-tří let. Z důvodu zákonné regulace vztahující se na fondy a omezení zavedených různými zeměmi jsme expozice v místních devizách v mnoha případech realizovali prostřednictvím emisí mezinárodních finančních institucí v místních devizách. Ve druhé polovině roku došlo k převážením Brazílie, Maďarska, Ruska a Turecka. V případě Brazílie jsme se rozhodli pro vyšší váhu z důvodu významných nadstandardních výnosů, v případě Ruska z důvodu expozice surovin, v případě Turecka pro mimořádný růst HDP a v případě Maďarska z důvodu forintů posilujícího vůči dolaru. Benchmarkový index fondu v průběhu roku přinesl 13.3 % v dolarech, tento výsledek vyjádřený ve forintech byl ještě vyšší, avšak ve druhé polovině roku byly výsledky vyjádřené v domácí devize z důvodu značného posílení forintů již negativní.

Skladba portfolia

Ve fondu není evidován stav ke dni 31.12.2009 (činnost byla zahájena 30. dubna 2010).

Základní měna fondu: maďarský forint

Skladba portfolia Typ nástroje	Počáteční stav 31.12.2009	Konečný stav 31.12.2010	
	Hodnota aktiv (HUF)	Hodnota aktiv (HUF)	Váha
Finance-účet	0	180,431,336	14.7%
Vklad	0	35,067,305	2.8%
Dluhopisy emisní banky	0	0	0.0%
Diskontní pokladní poukázky	0	0	0.0%
Státní dluhopisy	0	537,330,477	43.6%
Hypoteční zástavní listy	0	0	0.0%
Podnikové dluhopisy	0	478,895,455	38.9%
Podílové listy	0	0	0.0%
Akcie, ETF	0	0	0.0%
Odvozené transakce	0	2,599,577	0.2%
Repo transakce	0	0	0.0%
Zůstatek na distribučním účtu	0	-3,049,717	-0.2%
Portfolio celkem	0	1,231,274,433	100.0%
Netto hodnota nástrojů:	0	1,329,485,329	
Netto hodnota nástroje připadající na jeden podílový list:		1.0254	

Cenné papíry v portfoliu vyznačující se nejvyšší váhou

Název cenného papíru	Typ cenného papíru	NHN (HUF)**	váha*
POLGB 0 07/25/12	Státní dluhopisy	123,413,772	12.1%
MALAYSIAN GOVT MGS 2.711 02/12	Státní dluhopisy	106,769,647	10.5%
IFC 9.25 03/15/13	Podnikové dluhopisy	105,740,337	10.4%
SAGB 13.5 09/15	Státní dluhopisy	100,466,758	9.9%
RSHB 7.5 03/13	Podnikové dluhopisy	97,757,186	9.6%

*: V poměru k celkovému stavu cenných papírů,

** : korigováno s pohledávkami/závazky

Budapešť, 27. dubna 2011

Budapest Alapkezelő Zrt.

PŘÍLOHY

Detailní skladba portfolia

Ve fondu není evidován počáteční stav (činnost byla zahájena 30. dubna 2010).

Cenné papíry

Konečný stav		
Element portfolia	Hodnota aktiv (HUF)*	Váha
Portfolio celkem:	1,016,225,932	100.0%
OTPHB 4 02/24/12	31,294,927	3.1%
MALAYSIAN GOVT MGS 2.711 02/12	106,769,647	10.5%
TURKGB 0 01/25/12	30,052,561	3.0%
MOLHB 3.875 10/15	37,609,154	3.7%
EIB 0 04/24/13	74,693,857	7.4%
MOLHB 5.875 04/17	26,690,014	2.6%
INTERAMER DEV BK IADB 6.5 06/14	13,353,488	1.3%
NORDIC INVST BNK NIB 9 03/01/12	91,756,492	9.0%
POLGB 0 07/25/12	123,413,772	12.1%
SAGB 13.5 09/15	100,466,758	9.9%
TSKBTI 0 08/15/11	51,263,631	5.0%
IFC 9.25 03/15/13	105,740,337	10.4%
RSHB 7.5 03/13	97,757,186	9.6%
MBONO 7.5 06/12	76,115,434	7.5%
TURKGB 0 04/25/12	49,248,674	4.8%

*: korigováno s pohledávkami/závazky

Běžný účet a vklady

Typ	Hodnota aktiv (HUF)
Běžný účet EUR	12,833,061
Běžný účet PLN	1,442,496
Běžný účet HUF	4,140,155
Běžný účet HUF	468,641
Běžný účet MXN	2,778,336
Běžný účet RUB	16,102,882
Běžný účet RON	250,484
Běžný účet CHF	1,429,675
Běžný účet TRY	878,638
Běžný účet USD	120,030,168
Běžný účet ZAR	20,076,800
Vázaný vklad PLN	35,067,305

Tržní procesy 2010

Mezinárodní ekonomické prostředí

Rok 2010 na mezinárodním kapitálovém trhu lze rozdělit na dvě periody: období od ledna do července bylo poznamenáno obavami z další vlny recese americké ekonomiky, avšak počínaje srpnem byly trhy omámeny optimismem způsobeným druhým expanzivním balíčkem Federal Reserve vystupující v roli americké emisní banky. Obavy na počátku roku byly způsobeny skutečností, kdy obnovení úvěrových aktivit finančních ústavů sice spustilo intenzivní cyklus zásob, ale přetrvávala otázka, zda konjunktura v rámci globální ekonomiky bude skutečně stabilní. Dnes je již zcela evidentní, že jednak růst rozvíjejících se trhů, jednak intenzivní uvolnění americké monetární (emisní banka) a daňové (vládní) politiky, v historickém kontextu mimořádného významu, mělo svůj efekt, a proto jsme v prosinci roku 2010 mohli uzavřít rok s optimismem.

Shrnutí vývoje trhu – rozvíjející se dluhopisové trhy

Dluhopisy rozvíjejících se trhů byly v průběhu roku mimořádně oblíbenou kategorií nástrojů. Vyšší růstový potenciál, podstatně příznivější dluhová dynamika vyspělých zemí a stoupající zhodnocení místních deviz společně vygenerovali kapitálové toky v rekordním množství. Emisní banky na trzích vyspělých zemí i po zmírnění krize udržovaly své určující podíly na historicky nízkých úrovních, v mnoha případech se dokonce pokoušely takzvanými netradičními nástroji, množstevním zmírněním dále uvolňovat monetární kondice. Z nízkého úrokového prostředí vyspělých zemí tak bylo zahájeno jednosměrné proudění směrem k rozvojovým trhům. Emisní banky rozvojových zemí vedle klesající inflace a výrazného zhodnocení místních deviz v mnoha případech dokázaly snížit základní úrokové sazby na historická minima. Monetární zmírnění vedlo k výraznému posílení i křivek výnosů s dlouhodobějším trváním. V mnoha případech nebylo ani snížení základní úrokové sazby dostačující k tomu, aby zabrzdlilo kapitálové toky a posílení kurzu jako doprovodný jev. Rozvojové země v obavách před přílišným posílením kurzu v mnoha případech zaváděly různá administrativní omezení za účelem toho, aby se v „devizové válce“ nedostaly na stranu poražených.

Rozvaha, výkaz výsledků, provozní náklady
ROZVAHA Prostředky (aktiva)

údaje v tis.HUF

Číslo řádku	Název položky	2010.04.30	Změna*	2010.12.31
a	b	c	d	e
01.	A. Investované prostředky (02. řádek)	0	0	0
02.	I. CENNÉ PAPIŘY (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			
06.	b/ ostatní			
07.	B. Oběžné prostředky (08.+13.+18. řádek)	391,323	0	1,334,912
08.	I. POHLEDÁVKY (09.+10.+11.+12. řádek)	0	0	102,373
09.	1. Pohledávky			102,373
10.	2. Ztráta hodnoty pohledávek (-)			
11.	3. Rozdíl z hodnocení pohledávek v zahraniční měně			
12.	4. Rozdíl z hodnocení pohledávek ve forintech			
13.	II. CENNÉ PAPIŘY (14.+15. řádek)	0	0	1,016,226
14.	1. Cenné papíry			988,351
15.	2. Rozdíl z hodnocení cenných papírů (16.+17. řádek)		0	27,875
16.	a/ z úroků, podílů	0		19,150
17.	b/ ostatní			8,725
18.	III. FINANČNÍ PROSTŘEDKY (19.+20. řádek)	391,323	0	216,313
19.	1. Finanční prostředky	391,323		216,593
20.	2. Rozdíl z hodnocení valut, devizových vkladů			-280
21.	C. Aktivní časová rozlišení (22.+23. řádek)	0	0	6
22.	1. Aktivní časová rozlišení	0		6
23.	2. Ztráta z hodnoty aktivních časových rozlišení (-)			
24.	D. Rozdíl z hodnocení odvozených transakcí	0		2,600
25.	AKTIVA CELKEM (01.+07.+17.+21.+24. řádek)	391,323	0	1,337,518

ROZVAHA Zdroje (pasiva)

26.	E. Vlastní kapitál (27.+30. řádek)	391,323	0	1,330,571
27.	I. POČÁTEČNÍ KAPITÁL (28.+29. řádek)	391,640	0	1,296,569
28.	a) nominální hodnota emitovaných podílových listů	391,640		1,590,768
29.	b) nominální hodnota zpětně odkoupených podílových listů (-)			-294,199
30.	II. ZMĚNY KAPITÁLU (NAVÝŠENÍ KAPITÁLU)(31.+32.+33.+34. řádek)	-317	0	34,002
31.	a) rozdíl z hodnoty zpětně odkoupených podílových listů	-317		11,186
32.	b) rezerva rozdílů z hodnoty			30,195
33.	c) výsledek předcházejícího roku(let)			0
34.	d) výsledek obchodního roku			-7,379
35.	F. Cílové rezervy vytvořené ze specifických důvodů			
36.	G. Závatky (37.+38.+39. řádek)	0	0	4,378
37.	I. DLOUHODOBÉ ZÁVAZKY			
38.	II. KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY			4,378
39.	III. ROZDÍL Z HODNOCENÍ ZÁVAZKŮ V ZAHRANIČNÍ MĚNĚ			
40.	H. Pasivní časová rozlišení			2,569
41.	ZDROJE CELKEM (26.+35.+36.+40. řádek)	391,323	0	1,337,518

*: Změny předcházejícího roku(let)

"A" VÝKAZ VÝSLEDKŮ A ZTRÁT

údaje v tis.HUF

Číslo řádku	Název položky	2010.04.30	Změna*	2010.05.01 - 2010.12.31
a	b	c	d	e
I.	PŘÍJMY Z FINANČNÍCH OPERACÍ	0		37,535
II.	NÁKLADY NA FINANČNÍ OPERACE	0		26,933
III.	OSTATNÍ PŘÍJMY	0		0
IV.	PROVOZNÍ NÁKLADY	0		17,981
V.	OSTATNÍ VÝDAJE	0		0
VI.	MIMOŘÁDNÉ PŘÍJMY	0		0
VII.	MIMOŘÁDNÉ VÝDAJE	0		0
VIII.	VYPLACENÉ VÝNOSY, VÝNOSY K VYPLACENÍ	0		0
IX.	VÝSLEDEK ZA PŘEDMĚTNÝ ROK	0	0	-7,379

*: Změny předcházejícího roku(let)

PROVOZNÍ NÁKLADY

údaje v tis.HUF

Název	2010.04.30	2010.05.01- 2010.12.31
Poplatek Správci fondu	0	7,305
Poplatek Správci depozitu	0	526
Poplatek za finanční dohled	0	192
Poplatek za služby auditora	0	1,325
Bankovní náklady, provize z obratu	0	335
Poplatek za služby účetního	0	1,048
Distribuční poplatek	0	7,249
Další náklady	0	1
Provozní náklady celkem	0	17,981

Zpráva nezávislého auditora o finančních výkazech

Zpráva nezávislého auditora o finančních výkazech

Určená společnosti Budapest Alapkezelő Zrt.

Příložená rozvaha a výkaz výsledků a ztrát (dále jako „finanční výkazy“) prezentované ve výroční zprávě fondu GE Money Feltörekvő Piaci DevizaKötvény Alap (dále jako „Fond“) za rok 2010 byly vypracovány na základě auditované výroční zprávy fondu GE Money Feltörekvő Piaci DevizaKötvény Alap (dále jako „Fond“) za rok 2010. V naší zprávě auditora ze dne 27.4.2011 jsme uvedli posouzení této výroční zprávy bez vyhodnocení. Tato výroční zpráva, ani finanční výkazy neodrážejí případné vlivy událostí, které nastaly po datu vypracování našeho posudku týkajícího se této výroční zprávy.

Finanční výkazy nezahrnují všechny položky uvedené v zákoně o účetnictví a předepsané standardními účetnickými zásadami obecně platnými v Maďarské republice. Proto obeznámení se s finančními výkazy není náhradou za obeznámení se s auditovanými finančními výkazy fondu GE Money Feltörekvő Piaci DevizaKötvény Alap.

Odpovědnost vedení za finanční výkazy

Vedení společnosti Budapest Alapkezelő Zrt. (dále jako „vedení“) nese odpovědnost za to, aby ve výroční zprávě byly uvedeny finanční výkazy shodující se auditovanou výroční zprávou, v souladu se zákonem o kapitálovém trhu číslo CXX z roku 2001.

Odpovědnost auditora

Naší odpovědností je provedení kontroly shody auditované výroční zprávy a finančních výkazů na základě našich postupů, které jsme provedli v souladu s Mezinárodními auditorskými standardy nazvanými „Pověření týkající se vydávání zpráv o souhrnných finančních výkazech“ pod tematickým číslem 810.

Posudek

Podle našeho názoru je rozvaha a výkaz výsledků a ztrát uvedený ve výroční zprávě fondu GE Money Feltörekvő Piaci DevizaKötvény Alap v souladu s rozvahou a výkazem výsledků a ztrát, které byly podkladem pro vypracování auditované [zjednodušené] výroční zprávy za rok 2010.

Budapešť, 27.04.10

KPMG Hungária Kft.
Registrační číslo: 000202

[Jméno partnera]
Partner

Banu Gabriella
auditor, člen Komory Auditorů
Registrační číslo: 002933