

VÝROČNÍ ZPRÁVA 2011

Základní údaje

Název	GE Money Chraneny Alap*	
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 PSZÁF: PSZÁF III/110.570-1/2007)	
Základní měna	CZK	
Údaje o sériích		
„CZK“ série	nominální hodnota 1 CZK	ISIN kód HU0000705783

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 Maďarsku)
Sídlo	1051 Budapest, Szabadság tér 7.
Auditor	KPMG Hungária Kft.
Sídlo	1139 Budapest, Váci út 99.
Osoba auditora	Kocsis János / 001986

Cíle Fondu	Cílem fondu je vhodnou kombinací investic na akciových a finančních trzích a investic na trhu s dluhopisy poskytnout svým klientům střednědobě, při podstupování přiměřeného rizika, investiční alternativu s atraktivními výnosy, která by svými výnosy překračovala výnosy fondů na finančních trzích. Správce fondu při výběru nástrojů Fondu klade důraz především na bezpečnost a na zachování hodnoty, respektive na dosažení co nejvyšších výnosů při podstupování omezeného rizika. Cílem investiční politiky je, aby kurz podílových listů fondu (netto hodnota aktiv připadající na jeden podílový list Fondu) každý distribuční den dosáhl alespoň 90 % z nejvyššího distribučního kurzu (netto hodnota aktiv připadající na jeden podílový list) dosaženého v průběhu trvání Fondu. Fond investuje svá aktiva především do úročených instrumentů zohledňujících zachování hodnoty a míru bezpečnosti, za účelem snížení rizika uzavírá odvozené transakce a investuje do akcií.
------------	---

*: do 16. března 2011 GE Money Chráněný Nyíltvégű Befektetési Alap

Distributoři

Budapest Bank Nyrt.*

GE Money Bank a.s.** v České republice:

ING Bank N.V. Magyarországi Fióktelepe
(Pobočka zahraniční banky ING Bank N.V.

v Maďarsku)

1138 Budapest, Váci út 193.

Vyskočilova 1422/1a Praha 4

1068 Budapest, Dózsa György 84/b

*: distributor do 28. února 2011

** : distributor od 1. března 2011

***: distributor od 9. prosince 2011

Vývoj obrátu, netto hodnoty aktiv a kurzu

Počáteční stav (ks)	85,399,470
Nákup (ks)	36,928,681
Zpětný odkup (ks)	35,786,978
Konečný stav (ks)	86,541,173

	netto hodnota aktiv	kurz
2011.01.31	81,903,238	0.9547
2011.02.28	84,338,146	0.9598
2011.03.31	85,026,207	0.9576
2011.04.29	84,356,227	0.9614
2011.05.31	86,104,546	0.9597
2011.06.30	87,704,856	0.9541
2011.07.29	89,306,662	0.9528
2011.08.31	83,907,775	0.9384
2011.09.30	83,077,025	0.9317
2011.10.28	80,174,340	0.9401
2011.11.30	80,360,985	0.9403
2011.12.30	81,249,846	0.9389

Vývoj výnosů v minulosti

Datum	netto hodnota aktiv (CZK)	kurz (CZK/ks)	výnos (%)
2007.12.29*	22,932,590	0.9928	-0.85%
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%

*: neúplný rok, neanualizované výnosy

Výsledky, výnosy fondu dosažené v minulosti neznamenaají záruku pro výsledky, výnosy v budoucnosti.

Prezentace derivativních transakcí

NÁZEV	H_AKTIV	SPLATNOST
CZK/EUR	-29,126	2012.03.21
CZK/EUR	21,807	2012.03.22
CZK/EUR	-938,487	2012.06.29
CZK/EUR	-271,571	2012.05.25
CZK/EUR	-257,861	2012.07.26

Změny, které nastaly v souvislosti s činností Správce fondu, a významné faktory působící na vývoj investiční politiky, další informace

V činnosti Správce fondu nenastaly v roce 2011 žádné významné změny.

Počínaje dnem 1.3.2011 byla změněna kapitola Statutu pojednávající o metodách vyhodnocování jednotlivých elementů a termín pro stanovení netto hodnoty aktiv uvedený ve třetí větě bodu číslo 7 Statutu.

Počínaje dnem 7.3.2011 byl upraven bod „Devizy a aktiva nenedominovaná v základní měně“ kapitoly Statutu fondu pojednávající o metodách vyhodnocování jednotlivých elementů.

Dne 17.3.2011 byl změněn název Fondu a Statut fondu.

Počínaje dnem 19. března 2012 byla změněna investiční politika fondu, možný okruh aktiv zastoupených v portfoliu a cíle využití kapitálu. Jako auditor fondu byl pro období obchodního roku 2011 jménem společnosti KPMG Hungária pověřen Jasku Zsolt.

Fond v průběhu roku nepožádal o úvěr.

Investice fondu v roce 2011

Fond investoval převážnou část svých aktiv do úročených nástrojů denominovaných v českých korunách (především do bankovních vkladů), zbývající část byla použita pro expozice především na akciových trzích regionu EMEA. Portfolio je spravováno podle takového modelu, podle kterého byly expozice akcií zpravidla nízké, v průběhu roku pak celkově v mírně klesajícím poměru.

Skladba portfolia

Měna fondu: česká koruna.

GE Money Chraneny Alap				
Skladba portfolia Typ aktiv	Počáteční stav 31.12.2010		Konečný stav 30.12.2011	
	Hodnota aktiv	Váha	Hodnota aktiv	Váha
Finance na účtech	5,836,511	7.0%	3,761,457	4.6%
Vklady	63,801,757	76.1%	71,078,689	87.2%
Dluhopisy emisní banky	0	0.0%	0	0.0%
Diskontní pokladniční poukázky	0	0.0%	0	0.0%
Státní dluhopisy	0	0.0%	0	0.0%
Hypoteční zástavní listy	0	0.0%	0	0.0%
Podnikové dluhopisy	0	0.0%	0	0.0%
Podílové listy	0	0.0%	0	0.0%
Akcie, ETF	14,312,034	17.1%	8,132,074	10.0%
Derivativní transakce	0	0.0%	-1,475,237	-1.8%
Repo	0	0.0%	0	0.0%
Zůstatek na distribučním účtu	-57,821	-0.1%	0	0.0%
Portfolio celkem	83,892,481	100.0%	81,496,983	100.0%
Netto hodnota aktiv:	82,951,637		81,249,846	
Netto hodnota aktiv připadající na jeden podílový list:	0.9713		0.9389	

Cenné papíry v portfoliu vyznačující se nejvyšší váhou

Název cenného papíru	Typ cenného papíru	NHA	váha*
DB X-TRACKERS MSCI EM EMEA	ETF	4,404,955	54.2%
LYXOR ETF EASTERN EUROPE	ETF	1,815,478	22.3%
SPDR S&P EMERGING MIDDLE EAS.EUR.	ETF	1,134,709	14.0%
MARKET VECTORS RUSSIA ETF	ETF	526,680	6.5%
LYXOR ETF TURKEY	ETF	137,901	1.7%
		Cenné papíry celkem:	8,132,074

*: V poměru k celkovému stavu cenných papírů

V Budapešti, dne 27. dubna 2011

Budapest Alapkezelő Zrt.

PŘÍLOHY

Detailní skladba portfolia

Měna fondu: česká koruna.

Cenné papíry

Počáteční stav

ISIN	NÁZEV	Hodnota aktiv	Váha
FR0010204073	LYXOR ETF EASTERN EUROPE	3,080,096	21.52%
FR0010326256	LYXOR ETF TURKEY	212,078	1.48%
HU0000061726	OTP Bank	60,204	0.42%
LU0292109005	DB X-TRACKERS MSCI EM EMEA	6,958,906	48.62%
US3682872078	GAZPROM OAO ADR	86,852	0.61%
US57060U5065	MARKET VECTORS RUSSIA ETF	1,221,547	8.54%
US78463X8065	SPDR S&P EMERGING MIDDLE EAS.EUR.	2,535,963	17.72%
US8816242098	TEVA	156,388	1.09%

Konečný stav

ISIN	NÁZEV	Hodnota aktiv	Váha
HU0000061726	OTP Bank	34,825	0.43%
US3682872078	GAZPROM OAO ADR	77,527	0.95%
FR0010204073	LYXOR ETF EASTERN EUROPE	1,815,478	22.32%
LU0292109005	DB X-TRACKERS MSCI EM EMEA	4,404,955	54.17%
FR0010326256	LYXOR ETF TURKEY	137,901	1.70%
US57060U5065	MARKET VECTORS RUSSIA ETF	526,680	6.48%
US78463X8065	SPDR S&P EMERGING MIDDLE EAS.EUR.	1,134,709	13.95%

Běžný účet a vklady

Vklady	Kód	Počáteční	Konečný
Česká koruna	CZK	63,801,757	25,136,121
Euro	EUR	0	45,942,568
Celkem		63,801,757	71,078,689

Běžný účet	Kód	Počáteční	Konečný
Maďarský forint	HUF	13,377	1,318
Česká koruna	CZK	3,730,352	3,423,598
Euro	EUR	1,324,565	296,583
USA dolar	USD	768,217	39,957
Celkem		5,836,511	3,761,457

Tržní procesy v roce 2011

Mezinárodní ekonomické prostředí

Světová ekonomika se v roce 2011 stále ještě potýkala s potížemi způsobenými úsilím zažehnat dopady krize, která zasáhla svět v roce 2009. Zvláště rozvíjející se trhy byly silné, zatímco ekonomika Spojených států byla podporována druhým kvantitativním uvolňovacím programem oznámeným v roce 2010 bankou FED. Ekonomická data zveřejněná v průběhu léta však stále více pozůstávala za očekáváním a nakonec začaly klesat i obchodní indexy důvěry. Zvláště průzkumy týkající se spotřeby amerického obyvatelstva naznačovaly klesající míru optimismu, podle názoru expertů z důvodu diskusí souvisejících s americkým rozpočtem a politické stagnace vyvolávající zklamání. Současně se však zisky podniků až do třetího čtvrtletí vyvíjely v souladu s očekáváním a také trh s pracovními silami plynule vykazoval slibné signály.

Nezlomná konjunktura na rozvíjejících se trzích byla zastíněna analýzami zabývajícími se případnou zranitelností čínského finančního systému, ale v průběhu roku se prokázalo, že se jedná spíše o marginální rizikové události.

Nejzávažnější problém však představovalo prohloubení dluhové krize eurozóny. V případě Řecka se ukázal jako nevyhnutelnost bankrot, avšak infekce zasáhla z hlediska jiných rizikových systémů významnější, větší státy. Političtí představitelé události spíše sledovali, z důvodu morálních rizik se neodvážili rozhodnout o významnějších společných zásadách, což však současně znamenalo zvýšení nákladů na pozastavení krize. Po tlaku ze strany Německa byla zcela zamítnuta možnost emise společných evropských dluhopisů, stejně jako možnost, aby ECB jako poslední možný věřitel poskytla členským státům neomezený úvěr. Evropská centrální banka sice zahájila nakupování dluhopisů periferních států (SMP), ale činila tak způsobem ad hoc, bez předcházejícího oznámení množství, a tak nebyl znatelný trvalý účinek. Euro začalo rychle ztrácet hodnotu vůči dolaru a z úrovně kolem hodnoty 1.45 zaznamenané uprostřed léta se křížový kurz na konci roku propadl pod úroveň 1.30. Jeac Claude Triche stojící v čele ECB byl na podzim vystřídán Mariem Draghim, který odvážně zahájil proces rychlého snižování úrokové sazby. Bylo však jednoznačné, že mírnější monetární kondice samy o sobě nevyřeší problémy eurozóny. Na konci roku dosáhly výnosy španělských a italských státních dluhopisů úroveň šesti-sedmi procent, což znamenalo, že na základě slabých výhledů ohledně růstu se tyto země staly nefinancovatelné. Z důvodu neudržitelnosti situace rozhodla ECB v prosinci o dlouhodobějším neomezeném financování bankovního sektoru v trvání tří let.

Shrnutí vývoje trhu – maďarské a regionální akciové trhy

Po růstu v roce 2010 se světové akciové trhy v důsledku obav z opětovného zpomalení světové ekonomiky a problémů kolem eurozóny v roce 2011 pohnuly směrem dolů, indexy rozvíjejících se trhů obecně zaznamenaly pokles v řádu dvoumístných čísel. Z burz určujících vývoj v regionu střední Evropy uzavřel maďarský BUX Index rok s mínusem 20,4%, polský index s mínusem 21,9% a český ukazatel vykázal mínus 25,6%. Index MSCI EMEA jako širší ucelený index regionu EMEA poklesl ve výpočtu na dolary o 22,6%. V rámci regionu EMEA byl mimochodem indexem s nejslabšími výsledky – v důsledku politického napětí – egyptský index (-42,5%), naopak nejlepší výsledek podala jihoafrická burza (-0,4%), kde bylo určujícím faktem zdražení kurzu zlata v roce 2011 o více než 10%. V souvislosti s cenami významnějších surovin byl rok uzavřen v případě ceny ropy se zvýšením o 13,3%, zatímco LMEX Index průmyslových kovů poklesl o 21,5%.

Provozní náklady

tis. HUF

Název	Předcházející rok	Předmětný rok
Poplatek Správci fondu	5,188	4,616
Poplatek Správci depozitu	440	439
Poplatek za finanční dohled	178	240
Poplatek za služby auditora	688	280
Bankovní náklady, provize z obratu	47	124
Poplatky za služby obchodního zástupce	960	960
Distribuční poplatek	3641	5,613
Další náklady	268	251
Provozní náklady celkem	11,410	12,523

Výkaz výsledků

"A" VÝKAZ VÝSLEDKŮ

údaje v tis. HUF

Poř. číslo	Název položky	Předch. rok	Změny předch. roku(let)	Předm. rok
a	b	c	d	e
I.	PŘÍJMY Z FINANČNÍCH OPERACÍ	66,250		80,349
II.	NÁKLADY NA FINANČNÍ OPERACE	9,087		40,496
III.	JINÉ PŘÍJMY	0		0
IV.	PROVOZNÍ NÁKLADY	11,410		12,523
V.	JINÉ VÝDAJE	0		0
VI.	MIMORÁDNÉ PŘÍJMY	0		0
VII.	MIMORÁDNÉ VÝDAJE	0		0
VIII.	VYPLACENÉ VÝNOSY, VÝNOSY K VYPLACENÍ	0		0
IX.	VÝSLEDEK ZA PŘEDMĚTNÝ ROK	45,753	0	27,330

Rozvaha

 údaje v tis.
 HUF

Poř. číslo	Název položky		Předch. rok	Změny předch. roku(let)	Předm. rok
a	b		c	d	e
01.	A.	Investované prostředky (02. řádek)	0	0	0
02.	I.	CENNÉ PAPÍRY (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)	931,466	0	997,372
08.	I.	POHLEDÁVKY (09.+10.+11.+12. řádek)	0	0	0
09.	1.	Pohledávky			
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 PAPÍRY (14.+15. řádek)	159,150	0	97,991
14.	1.	Cenné papíry	142,018		108,017
15.	2.	Rozdíl z hodnocení cenných papírů (16.+17. řádek)	17,132	0	-10,026
16.		a/ z úroků, podílů			
17.		b/ ostatní	17,132	0	-10,026
18.	III.	FINANČNÍ PROSTŘEDKY	772,316		899,381
19.	1.	Finanční prostředky	775,465		831,034
20.	2.	Rozdíl z hodnocení valut, devizových vkladů	-3,149		68,347
21.	C.	Aktivní časová rozlišení (22.+23. řádek)	1,368	0	7,895
22.	1.	Aktivní časová rozlišení	1,368		7,895
23.	2.	Ztráta z hodnoty aktivních časových rozlišení (-)			
24.	D.	Rozdíl z hodnocení odvozených transakcí			-17,777
25.		AKTIVA CELKEM (01.+07.+17.+21.+24. řádek)	932,834	0	987,490
26.	E.	Vlastní kapitál (27.+30. řádek)	922,099	0	986,570
27.	I.	POČÁTEČNÍ KAPITÁL (28.+29. řádek)	862,491	0	871,716
28.		a) nominální hodnota emitovaných podílových listů	1,329,656		1,744,817
29.		b) nominální hodnota zpětně odkoupených podílových listů (-)	-467,165		-873,101
30.	II.	ZMĚNY KAPITÁLU (NAVÝŠENÍ KAPITÁLU)(31.+32.+33.+34.řádek)	59,608	0	114,854
31.		a) rozdíl z hodnoty zpětně odkoupených podílových listů	-24,575		-23,220
32.		b) rezerva rozdílů z hodnoty	13,983		40,544
33.		c) výsledek předcházejícího roku(let)	24,447		70,200
34.		d) výsledek obchodního roku	45,753		27,330
35.	F.	Cílové rezervy			
36.	G.	Závazky (37.+38.+39. řádek)	9,504	0	204
37.	I.	DLOUHODOBÉ ZÁVAZKY			
38.	II.	KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY	9,504		204
39.	III.	ROZDÍL Z HODNOCENÍ ZÁVAZKŮ V ZAHRANIČNÍ MĚNĚ			
40.	H.	Pasivní časová rozlišení	1,231		716
41.		ZDROJE CELKEM (26.+35.+36.+40. řádek)	932,834	0	987,490

Zpráva auditora



KPMG Hungária Kft.
Váci út 96.
H-1139 Budapest
Hungary

Tel.: +36 (1) 887 71 00
Fax: +36 (1) 887 71 01
E-mail: info@kpmg.hu
Internet: kpmg.hu

Toto je český překlad zprávy nezávislého auditora o statutární výroční zprávě GE Money Chráněný Fond za rok 2011 vydané v maďarském jazyce. V případě jakýchkoli nesrovnalostí má přednost originál v maďarském jazyce. Tuto zprávu je třeba číst společně s úplnou výroční zprávou, na niž odkazuje.

Zpráva nezávislého auditora

Pro společnost Budapest Alapkezelő Zrt.

Zpráva o výroční zprávě

Provedli jsme audit příložené výroční zprávy fondu GE Money Chráněný Fond (dále jen „fond“) za rok 2011, tj. rozvahy k 31. prosinci 2011, v níž jsou vykázána celková aktiva ve výši 987.490 tis. HUF a nerozdělený zisk za účetní období ve výši 27.330 tis. HUF, výkazu zisku a ztráty za rok 2011 a přílohy včetně popisu použitých významných účetních metod a ostatních doplňujících údajů.

Odpovědnost vedení účetní jednotky za výroční zprávu

Vedení společnosti Budapest Alapkezelő Zrt. (dále jen „vedení“) je odpovědné za sestavení výroční zprávy, která podává věrný a poctivý obraz v souladu s ustanoveními zákona o účetnictví a účetními zásadami obecně platnými v Maďarsku, a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení výroční zprávy tak, aby neobsahovala významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

Odpovědnost auditora

Naši odpovědnosti je vyjádřit na základě provedeného auditu výrok k této výroční zprávě. Audit jsme provedli v souladu s Maďarskými národními auditorskými standardy a příslušnými právními předpisy platnými v Maďarsku. V souladu s těmito předpisy jsme povinni dodržovat etické požadavky a naplánovat a provést audit tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že výroční zpráva neobsahuje významné nesprávnosti.

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených ve výroční zprávě. Výběr auditorských postupů závisí na našem úsudku, včetně vyhodnocení rizik, že výroční zpráva obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při vyhodnocování těchto rizik posuzujeme vnitřní kontrolní systém, který je relevantní pro sestavení výroční zprávy podávající věrný a poctivý obraz. Cílem tohoto posouzení je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřního kontrolního systému účetní jednotky. Audit též zahrnuje posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením i posouzení celkové prezentace výroční zprávy.

Jsme přesvědčeni, že získané důkazní informace poskytují dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

Výrok auditora

Provedli jsme audit výroční zprávy fondu GE Money Chráněný Fond, jejich složek a náležitostí a jejich účetních a dokumentárních podkladů v souladu s Maďarskými národními auditorskými standardy a získali jsme dostatečné a vhodné důkazní informace o tom, že výroční zpráva byla sestavena v souladu s ustanoveními zákona o účetnictví a účetními zásadami obecně platnými v Maďarsku. Podle našeho názoru výroční zpráva podává věrný a poctivý obraz finanční situace fondu GE Money Chráněný Fond k 31. prosinci 2011 a výsledku jejího hospodaření za rok 2011.



Zpráva o zprávě o podnikatelské činnosti

Provedli jsme audit příložené zprávy o podnikatelské činnosti fondu GE Money Chráněný Fond za rok 2011.

Vedení je odpovědné za sestavení zprávy o podnikatelské činnosti v souladu s ustanoveními zákona o účetnictví a účetními zásadami obecně platnými v Maďarsku. Naší odpovědností je posoudit, zda je tato zpráva o podnikatelské činnosti v souladu s výroční zprávou za rok 2011. Naše práce týkající se zprávy o podnikatelské činnosti byly omezeny na posouzení souladu zprávy o podnikatelské činnosti s výroční zprávou a nezahrnovaly ověření žádných informací s výjimkou těch, které byly převzaty z auditovaných účetních záznamů fondu.

Podle našeho názoru je zpráva o podnikatelské činnosti fondu GE Money Chráněný Fond za rok 2011 v souladu s údaji uvedenými ve výroční zprávě fondu GE Money Chráněný Fond za rok 2011.

V Budapešti, dne 20. dubna 2012

KPMG Hungária Kft.
Registrační číslo: 000202

Agócs Gábor
Agócs Gábor
Partner

Kocsis János
Kocsis János
Odborný účetní
Registrační číslo: 001986