

## Éves jelentés 2008.

**Alap megnevezése:** GE Money Chránény Nyíltvégű Befektetési Alap  
**Típusa:** nyíltvégű európai értékpapír alap  
**Futamideje:** nyilvántartásba vételtől határozatlan ideig tart

Alapkezelő	
Budapest Alapkezelő Zrt.	1138 Budapest, Váci út 188.
Letétkezelő	
Citibank Zrt.*	1051 Budapest, Szabadság tér 7.
Forgalmazók	
Budapest Bank Nyrt.	1138 Budapest Váci út 188.
GE Money Bank a.s.	Cseh Köztársaságban: Vyskocilova 1422/1a Praha 4
Könyvvizsgáló	
KPMG Hungária Kft.	1139 Budapest, Váci út 99.
Könyvvizsgáló neve/bejegyzési száma:	Jasku Zsolt / 005158

\* 2009. Január 1-től Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe

Forgalomban lévő befektetési jegyek darabszáma 2008.01.02-án (nyitó állomány)	23,100,000
Értékesített befektetési jegyek darabszáma a 2008. évben	15,580,406
Visszaváltott befektetési jegyek darabszáma a 2008. évben	3,373,597
Forgalomban lévő befektetési jegyek darabszáma 2008.12.31-én (záró állomány)	35,306,809

A nettó eszközérték és az árfolyam havi alakulása		
GE Money Chránény Nyíltvégű Befektetési Alap		
Dátum	nettó eszközérték CZK	árfolyam CZK/db
08.01.31	22,131,403.34	0.9581
08.02.29	22,892,910.59	0.9594
08.03.31	23,269,281.75	0.9477
08.04.30	24,225,201.56	0.9605
08.05.30	25,119,300.98	0.9715
08.06.30	29,100,504.51	0.9530
08.07.31	33,716,343.90	0.9511
08.08.29	34,264,820.93	0.9515
08.09.30	34,004,941.34	0.9326
08.10.31	32,358,875.90	0.9182
08.11.28	32,582,993.84	0.9187
08.12.31	32,440,049.86	0.9188

Nettó eszközérték, árfolyam, és hozam alakulás			
Dátum	GE Money Chránény Nyíltvégű Befektetési Alap		
	nettó eszközérték (CZK)	árfolyam (CZK/db)	hozam (%)
2007.12.29*	22,932,590	0.9928	-0.85%
2008.12.31	32,440,050	0.9188	-7.40%

### Az alap 2007-ben indult.

Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra.

\*: tört év, nem annualizált hozam

## Éves jelentés 2008.

### Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint a befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők, egyéb információk

Az Alapkezelő működésében nem történt jelentős változás a 2008-as év folyamán.

Az Alap befektetési politikájában nem történt változás.

#### **Egyéb információk**

Az Alap az év folyamán nem vett igénybe hitelt.

Az Alap forgalmazói helyei a GE Money Bank a.s. fiókhálózatával bővültek; a GE Money Bank a.s. hivatalos honlapja ([www.gemoney.cz](http://www.gemoney.cz)) hirdetményi helynek minősül.

Ezen változások 2008. február 4-vel váltak hatályossá.

### Makrogazdasági és tőkepiaci körkép – 2008.

#### **Állampapír- és devizapiac Magyarország**

Viharos hozamingadozások jellemezték az állampapírpiacot a 2008-as év során. Az év elején a kedvezőtlen globális környezetnek köszönhetően gyengülésbe kezdett a forint az euróval szemben, így a korábban várt kamatcsökkentések elmaradtak. A gyengébb forintnak és az emelkedő nyersanyagáraknak köszönhetően az MNB cél feletti inflációt prognosztizált 2009-re. A kamatemelés helyett azonban a Jegybank, a kormánnyal egyetértésben februárban inkább a forint ingadozási sávjának eltörlése mellett döntött. A döntés indokolt volt, hiszen a régiós tapasztalatok azt mutatták, hogy a szabadon lebegő devizával kedvezőbb infláció és GDP növekedés kombináció érhető el. A sáveltörlés ellenére az MNB az inflációs aggodalmak miatt végül a tavasz folyamán összesen 100 bázisponttal, 8,5%-ra emelte irányadó kamatát. A kamatemelések és a sáveltörlés végül is a forint gyors erősödését hozta, a hazai deviza nyárra rekord szintekre, 230 közelébe ért az euróval szemben. A devizák erősödése régiós jelenség volt, a szlovák eurózóna csatlakozás általános optimista hangulatot szült a régióban. Az erős forint és az egyre romló hazai GDP növekedési kilátások ismét a kamatcsökkentési várakozások megjelenéséhez vezettek.

Az őszi jelentős változást hozott: a globális hangulat egyre negatívabbá vált, egyre valószínűbb lett, hogy a gazdasági visszaesés súlyos és hosszan elhúzódó lesz. A tőzsdék világszerte zuhanásba kezdtek, a befektetők szabadulni kívántak kockázatosabb eszközeiktől. Magyarország magas külső adósságállománya miatt fokozottan nehéz helyzetbe került, ennek eredményeként a forint is gyors ütemű gyengülésbe kezdett. Az állampapírpiac is változott a helyzet, ismét a kamatemelés lehetősége került előtérbe. Október során jelentősen beszűkült az állampapírpiac, a jegyzések megszűntek, kisebb mennyiségeket sem lehetett értékesíteni. Az ország végül az IMF-hez fordult segítségért, az MNB pedig 300 bázispontos kamatemelést hajtott végre, hogy csökkentse egy drasztikus forintgyengülés lehetőségét. Az ÁKK szüneteltette a kötvénykibocsátásokat, sőt visszavásárlásokba kezdett, és visszavásárlási aukciók keretében az MNB is megjelent a piacon. A kereskedelmi bankok és alapkezelők pozícionáltságukból adódóan nem nagyon tudták növelni állományukat, az utóbbiak esetében a folyamatos ügyfél visszaváltások inkább kényszereladásokhoz vezettek. A külföldiek által birtokolt állampapír állomány igen jelentősen mérséklődött. Az állampapírpiac az év vége felé stabilizálódni kezdett, a hozamok korrigálni/csökkenni kezdtek, azonban a piaci aktivitás elég mérsékelt maradt. Az infláció gyors csökkenésbe kezdett a globális tendenciák következtében, és az MNB is azt üzenté, hogy tolerálja a rendezett forint gyengülést, így a piac azzal kezdett számolni, hogy a Jegybank majd gyorsan visszaveszi az októberi kamat emelést.

#### **Csehország**

Az év első felében a cseh hozamok alakulását is az inflációs félelmek határozták meg, az adóemeléseknek és a globális inflációs hatásoknak köszönhetően a pénzromlási ütem rég nem látott magasságokba, hét százalék fölé gyorsult. A cseh jegybank inflációs jelentéseiben érzékeltette, miszerint nem számít arra, hogy a magasabb szintek beépülnek a várakozásokba, - amire egyébként a bérnövekedési adatok sem utaltak. Februárban végül egy biztonsági 25 bázispontos kamatemeléssel 3,75 százalékra emelte az irányadó

## Éves jelentés 2008.

kamatot, ami még így is bőven negatív reálkamatot eredményezett. A Cseh Jegybank volt a régióban az első, aki jelezte, hogy tompítani kívánja a gyors devizafelértékelődést, és ennek eredményeként a cseh hozamok már a nyár elejétől kezdve lejtmenetbe váltottak. A régiós viszonylatban stabil fundamentumokkal rendelkező országot az októberi turbulencia is csak mérsékelten érintette, a külső finanszírozási szükségletek alacsony szintje miatt Csehország abszolút nyertes tudott lenni. Az év vége felé az infláció a korábban vártnak megfelelően gyors csökkenésbe kezdett, a régiós országokhoz hasonlóan a GDP növekedés tekintetében pedig egyre kedvezőtlenebb kilátások kezdtek kirajzolódni. A cseh jegybank az év eleji egyszeri emelés után ősszel gyors ütemű kamatvágásba kezdett, amelynek eredményeként az év végre az ECB (Európai Központi Bank) alapkamatánál alacsonyabb szintre 2,25 százalékra mérsékelte az irányadó rátát.

### Globális részvénypiac

A 2002-től 2007-ig tartó, rendkívül erős, emelkedő piaci trend a tavalyi év során száznyolcvan fokok fordulatot vett. A globális részvénypiacok több mint 40%-os veszteséget voltak kénytelenek elkönyvelni. A fejlett piacok közül az amerikai S&P500 37%-ot, a német DAX 40,37%-ot, míg a japán Nikkei 41,11%-ot veszített értékéből. A feltörekvő országok közül az orosz piacot büntették a legjobban a befektetők, amely az év során 72,27%-ot esett. Oroszországot Kína követte, ahol a csökkenés közel 65% volt, amíg Brazília relatív jól tartotta magát a maga -41,22%-val. Az év első felében a pénzügyi szektor mélyrepülése határozta meg a piac irányát, majd a második félévben az addig stabilnak tűnő nyersanyagokhoz köthető ágazatok rántották a mélybe az árfolyamokat. A fent említett két szektor több mint 55%-ot gyengült. Legjobban a defenzív szektorok szerepeltek – nem ciklikus fogyasztási javak, telekommunikáció, közművek – amelyek egyike sem veszített többet értékéből 36%-nál.

### Az alap befektetési 2008-ban

Az alap az eszközeinek jelentős részét cseh koronában denominált kamatozó eszközökbe, valamint cseh koronára fedezett magyar diszkontkincstárjegyekbe fektette, a fennmaradó résszel pedig az EMEA-régió részvénypiacain vett fel kitétséget. A portfóliót egy modell alapján kezeljük, ami szerint az év jelentős részében a részvénykitétség rendkívül alacsony volt.

Budapest, 2009. április 20.

# Éves jelentés 2008.

## MELLÉKLETEK

GE Money Chránény Nyíltvégű Befektetési Alap befektetési eszközeinek összetétele (CZK)					
Időszak nyitó állománya			Időszak záró állománya		
2008. január 2.			2008. december 31.		
<b>1. Bankbetétek</b>					
<b>Összesen</b>	<b>0</b>	<b>4,027,938</b>	<b>Összesen</b>	<b>0</b>	<b>14,092,128</b>
folyószámla-Citibank (CZK)		404	folyószámla-Citibank (CZK)		663,244
folyószámla-Citibank (EURO)		70	folyószámla-Citibank (EURO)		461,516
folyószámla-Citibank (HUF)		6	folyószámla-Citibank (HUF)		18,871
folyószámla-Citibank (USD)		6	folyószámla-Citibank (USD)		578,296
lekötött betét-ING (CZK)		4,027,451	lekötött betét-ING (CZK)		6,313,109
			lekötött betét-Budapest Bank(CZK)		6,057,091
Értékpapír neve	Tőzsdei értékpapírok	Tőzsdén kívüli értékpapírok	Értékpapír neve	Tőzsdei értékpapírok	Tőzsdén kívüli értékpapírok
<b>2. Jegybankképes értékpapírok</b>					
<b>Összesen</b>	<b>6,084,216</b>	<b>7,026,074</b>	<b>Összesen</b>	<b>7,574,830</b>	<b>9,928,723</b>
<b>2.1 Diszkont kincstárjegy</b>					
<b>Összesen</b>	<b>6,084,216</b>	<b>4,986,880</b>	<b>Összesen</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 Államkötvény</b>					
<b>Összesen</b>	<b>0</b>	<b>2,039,194</b>	<b>Összesen</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. Részvények, ETF-ek</b>					
<b>Összesen</b>	<b>5,243,762</b>	<b>0</b>	<b>Összesen</b>	<b>1,334,447</b>	<b>0</b>
OTP - UJ	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. Egyéb értékpapírok, származékos termékek</b>					
<b>Összesen</b>	<b>0</b>	<b>-84,542</b>	<b>Összesen</b>	<b>0</b>	<b>-366,790</b>
<b>3.1 Származékos termékek</b>					
<b>Összesen</b>	<b>0</b>	<b>-84,542</b>	<b>Összesen</b>	<b>0</b>	<b>-366,790</b>
devizafoward CZK/HUF		-84,542	devizafoward CZK/HUF		-366,790
<b>MINDÖSSZESEN</b>	<b>11,327,978</b>	<b>10,969,470</b>	<b>MINDÖSSZESEN</b>	<b>8,909,278</b>	<b>23,654,061</b>

# Éves jelentés 2008.

## MÉRLEG

Eszközök (aktívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
01.	<b>A. Befektetett eszközök (02. sor)</b>	0	0	0
02.	I. ÉRTÉKPAPÍROK (03.+04. sor)	0	0	0
03.	1. Értékpapírok			
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (05.+ 06. sor)	0	0	0
05.	a/ kamatokból, osztalékokból			0
06.	b/ egyéb			0
07.	<b>B. Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)</b>	220,440	0	326,199
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	0	0	0
09.	1. Követelések			
10.	2. Követelések értékvesztése (-)			0
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete			0
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete			0
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	175,221	0	187,249
14.	1. Értékpapírok	172,252		196,695
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	2,969	0	-9,446
16.	a) kamatokból, osztalékokból	503		1,840
17.	b) egyéb	2,466		-11,286
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	45,219		138,950
19.	1. Pénzeszközök	45,678		142,669
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	-459		-3,719
21.	<b>C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)</b>	137	0	745
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások	137		745
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)			0
24.	<b>D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	805		-3,646
25.	<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+17.+21.+24. sor)</b>	221,382	0	323,298
26.	<b>E. Saját tőke (27.+30. sor)</b>	220,049	0	322,462
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	209,979	0	331,445
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	209,979		365,118
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	0		-33,673
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	10,070	0	-8,983
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülkülönözete	0		-5,563
32.	b) értékelési különbözlet tartaléka	3,315		-16,811
33.	c) előző év(ek) eredménye	0		6,755
34.	d) üzleti év eredménye	6,755		6,636
35.	<b>F. Céltartalékok</b>			0
36.	<b>G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)</b>	973	0	162
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK			0
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	973		162
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE			0
40.	<b>H. Passzív időbeli elhatárolások</b>	360		674
41.	<b>FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)</b>	221,382	0	323,298

# Éves jelentés 2008.

## "A" EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
I.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI	8,757		37,081
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	476		25,976
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0		0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	1,526		4,469
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	0		0
VI.	RENDKÍVÜLI BEVÉTELEK	0		0
VII.	RENDKÍVÜLI RÁFORDÍTÁSOK	0		0
VIII.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
IX.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	6,755	0	6,636

## MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Alapkezelői díj	562	2,967
Letétkezelői díj	260	632
Közzétételi, hirdetési díj	0	0
Felügyeleti díj	0	80
Könyvvizsgálói díj	548	658
Bankköltség, forgalmi jutalék	0	4
Megbízási, ügynöki díjak	0	0
Egyéb költség	156	128
<b>Működési költség összesen</b>	<b>1,526</b>	<b>4,469</b>

**Éves jelentés 2008.**

KPMG Hungária Kft.  
Váci út 99.  
H-1139 Budapest  
Hungary

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

**Független könyvvizsgálói jelentés**

A Budapest Alapkezelő Zrt. részére

A Magyar Könyvvizsgálói Kamara által kiadott magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok (amelyek minden lényeges vonatkozásban összhangban állnak a Nemzetközi Könyvvizsgálati Standardokkal) és a Magyarországon érvényben lévő, a könyvvizsgálatra vonatkozó törvények és egyéb jogszabályok alapján elvégeztük a GE Money Chránény Nyíltvégű Befektetési Alap (továbbiakban „az Alap”) 2008. évi éves beszámolójának könyvvizsgálatát, amely éves beszámolóból került kivonatolásra az Alap mérlege és eredménykimutatása. A 2009. április 20-án kelt független könyvvizsgálói jelentésünkben korlátozás nélküli véleményt adtunk ki arra az éves beszámolóra, amelyből a mérleg és eredménykimutatást kivonatolták.

Véleményünk szerint az Alap 2008. évi éves jelentésében bemutatott mérleg és eredménykimutatás megegyezik az alapját képező auditált éves beszámoló mérlegével és eredménykimutatásával.

Az Alap adott időszakban fennálló pénzügyi helyzetének és elért működési eredményének, valamint könyvvizsgálatunk hatókörének jobb megértése érdekében a mérleget és az eredménykimutatást az alapjukat képező éves beszámolóval és az arról készült könyvvizsgálói jelentésünkkel együtt szükséges olvasni.

Budapest, 2009. április 29.

KPMG Hungária Kft.  
1139 Budapest, Váci út 99.  
Kamarai bejegyzés: 000202

John Varsanyi  
Partner

Jasku Zsolt  
Bejegyzett könyvvizsgáló  
Igazolvány szám: 005158