

2005. évi éves jelentés a GE Money Fundusz Zabezpieczonej Inwestycji MAX z Ochroną Kapitału Alapról

Alap megnevezése: GE Money Fundusz Zabezpieczonej Inwestycji MAX z Ochroną Kapitału Alap
Típusa: nyíltvégű európai értékpapír alap
Futamideje: a lengyelországi regisztráció napjától számított 3 naptári év és 3 naptári hónap végéig tart

Alapkezelő	
Budapest Alapkezelő Rt.	1138 Budapest, Váci út 188.
Letétkezelő	
Deutsche Bank Rt.	1054 Budapest, Hold u. 27.
Forgalmazók	
főforgalmazó	
Budapest Bank Rt.	1138 Budapest Váci út 188.
Könyvvizsgáló	
KPMG Hungária Könyvvizsgáló, Adó és Közgazdasági Tanácsadó Kft.	1139 Budapest, Váci út 99.
Könyvvizsgáló neve/bejegyzési száma:	Kőszegi Lászlóné/ 003946

Forgalomban lévő befektetési jegyek darabszáma 2005.01.03-án	0
Értékesített befektetési jegyek darabszáma a 2005. évben	3,200,000
Visszaváltott befektetési jegyek darabszáma a 2005. évben	0
Forgalomban lévő befektetési jegyek darabszáma 2005.12.31-én	3,200,000
Összesített nettó eszközérték (PLN) 2005.12.31-én	3,205,446.68
Egy jegyre jutó nettó eszközérték (PLN/db) 2005.12.31-én	1.00170000

*A PSZÁF az Alapot 2005. december 15-én vette nyilvántartásba.

Az Alap az év folyamán nem vett igénybe hitelt.
Az Alapban nincsenek származtatott ügyletek.

Alapkezelő működésében bekövetkezett változások, befektetési politika változásai

A Budapest Alapkezelő Rt.-nél a back-office vezetői feladatok ellátását 2005. október 1-jétől Körhegyi Rita Barbarától Tóth Réka vette át.

Az Alapkezelő működésében nem történt egyéb jelentős változás a 2005. év folyamán. A befektetési politikában nem történt változás.

Makrogazdasági és tőkepiaci körkép – 2005.

A magyar állampapírpiac 2005. folyamán komoly hullámvasutat írt le. Az év eleje még a 2004. utolsó negyedévében kezdődött rally jegyében telt el, aminek során a 10 éves államkötvényhozam 7%-ról 6,60-ig ment le, a kéthetes kamatot pedig a Magyar Nemzeti Bank 9,50%-ról 7,75%-ra csökkentette. A tavasz az egyéb kockázatos piacokon tapasztalható pozíciózárásoknak köszönhetően kisebb megingást hozott, ismét 7% köré emelve a hosszú lejáratú kamatokat. Annak ellenére, hogy a magyar gazdasági egyensúlyi helyzete éppen

ellenkező folyamatokat tett volna indokolttá, a nyár elejével újraindult a márciusban elhalt hozamesés, ami augusztusra a szélsőségesen alacsonynak számító 5,40%-s szintre vitte le a hosszú kamatok. A hozamesést a Magyar Nemzeti Bank irányadó kamatával is követte, szeptemberre a régen történelmi minimumnak számító 6%-os szintre szorítva le a kéthetes betéti konstrukciójának kamatát. A kedvező kötvénypiaci folyamatok a forint árfolyamára is áldásos hatással voltak, ami az euróval szemben a 245 forintos szintig erősödött be a nyár végére.

Az évközepe rallyhoz képest meglepően erős korrekciót hozott az ősz és az év vége, amikor is a forint árfolyama 10%-ot gyengült, a hosszú kamatok pedig ismét 7% köré emelkedtek vissza. A korrekció elsődleges oka ismét a nemzetközi piacok kockázatvállalási hajlandóságának átmeneti megingása volt, aminek elmúltával viszont meglepő módon nem csillapodott le a magyar kamat- és devizapiacra jellemző idegesség. Igazából ez a hazai fundamentumokat, elsősorban az egyensúlyi mutatók kedvezőtlen ismerve nem is meglepő, sőt, inkább a nyári kedvező folyamatok mutattak a mögöttes gazdasági teljesítményével komoly inkonzisztenciát. Az államháztartás hiánya ugyanis immáron zsinórban negyedszerre lőtte túl a költségvetési törvényben meghatározott mértéket, az államadósság GDP-arányos nagysága folyamatosan emelkedett, a folyó fizetési mérleg hiánya pedig csak statisztikai kérdőjelek mellett tudott a korábbi 8,5%-os szintről 7,3%-os szintre csökkenni.

Az egyensúlyi mutatókhoz képest rendkívül jól alakult viszont az infláció: az éves árnövekedés üteme 2005. végére az árstabilitást jelentő 3%-os szint közelébe csökkent, és a jelenlegi információk szerint az MNB célfüggvényében meghatározott három éves periódusban sem látszik komoly inflációs veszély.

Az alap befektetési 2005-ben

2005. december 22-én indult a nyílt végű, határozott futamidővel rendelkező alap. A befektetési politikának megfelelően induláskor lengyel diszkont kincstárjegyekbe és bankbetétbe fektette az alap tőkéjét. A lengyelországi regisztrációig az alap befektetési politikája változatlan, így eszközei kizárólag rövid lejáratú állampapírokban és bankbetétben lesz elhelyezve.

Várakozások 2006-ra

Az egyensúlyi mutatókban továbbra sem várunk jelentős javulást 2006-ban. A választások körüli bizonytalan időszak ill. a megalakuló új kormány első lépései jelentősen meghatározzák az egész év gazdasági folyamatait. Az infláció előreláthatólag alacsony szinten fog állni az év folyamán ami a kamatok csökkenéséhez vezethet amennyiben a nemzetközi kamat és gazdasági környezet ezt lehetővé teszi.

Működési költségek:

	eFt
Alapkezelői díj	86
Letétkezelői díj	0
Közzétételi, hirdetési díj	0
Felügyeleti díj	0
Könyvvizsgálói díj	0
Bankköltség, forgalmi jutalék	0
Forgalmazási díj	0
Egyéb költség	0
Működési költség összesen	86

2005. évben nem volt a befektetési eszközökre értékvesztés elszámolva.

Befektetési eszközök összetétele az időszak elején és végén

GE Money Fundusz Zabezpieczonej Inwestycji MAX z Ochroną Kapitału Alap befektetési eszközeinek összetétele (PLN)					
Vagyonelem, ill. értékpapírfajta		Időszak nyitó állománya 2005.12.22*		Időszak záró állománya 2005. december 30.	
Bankbetétek		0	20,649	0	20,649
Deutsche Bank folyószámla	látraszóló		20,649	0	20,649
Budapest Bank Rt.	lekötött betét				
Citibank Rt.	lekötött betét				
<i>Értékpapír neve</i>		Tőzsdei értékpapírok	Tőzsdén kívüli értékpapírok	Tőzsdei értékpapírok	Tőzsdén kívüli értékpapírok
Jegybankképes értékpapírok		0	3,177,328	0	3,185,981
Díszkont kincstárjegy			3,177,328	0	3,185,981
PTB 0 03/08/06			793,840		794,320
PTB 0 03/29/06			9,900		9,906
PTB 0 04/12/06			790,720		791,280
PTB 0 04/19/06			783,520		790,640
PTB 0 04/26/06			789,520		790,000
PTB 0 05/31/06			9,828		9,835
Államkötvények				0	
MNB kötvény					0
Kamatozó kincstárjegy				0	0
Vállalati és egyéb kötvények				0	0
Részvények				0	0
Befektetési jegyek				0	0
Kárpótlási jegy				0	0
Struktúrált termék		0	0	0	0
MINDÖSSZESEN		0	3,197,977	0	3,206,630

*: Az Alap első nettó eszközértéke

A könyvvizsgáló által hitelesített mérleg és eredménykimutatás 2005.

MÉRLEG Eszközök (aktívák)

Sor- szám	A tétel megnevezése	adatok eFt-ban		
		2005.12.15	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
01.	A. Befektetett eszközök (02. sor)	0	0	0
02.	1. ÉRTÉKPAPÍROK (03.+04. sor)	0	0	0
03.	1. Értékpapírok			0
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (05.+06. sor)	0	0	0
05.	a/ kamatokból, osztalékokból			0
06.	b/ egyéb			0
07.	B. Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)	211,808	0	209,842
08.	1. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	0	0	0
09.	1. Követelések			0
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)	0	0	208,491
14.	1. Értékpapírok			208,089
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	0	0	402
16.	a) kamatokból, osztalékokból			402
17.	b) egyéb			0
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	211,808		1,351
19.	1. Pénzeszközök	211,808		1,366
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete			-15
21.	C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)	0	0	0
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások			0
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)			0
24.	D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete			0
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+17.+21.+24. sor)	211,808	0	209,842
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	211,808	0	209,756
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	211,808	0	211,808
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	211,808		211,808
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)			0
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	0	0	-2,052
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönözete			0
32.	b) értékelési különbözethozamok tartaléka			387
33.	c) előző év(ek) eredménye			0
34.	d) üzleti év eredménye			-2,439
35.	F. Céltartalékok			0
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	0	0	86
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK			0
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK			86
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE			0
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások			0
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	211,808	0	209,842

"A" EREDMÉNYKIMUTATÁS

Sor- szám	A tétel megnevezése	adatok eFt-ban		
		2005.12.15	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
I.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI	0		0
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	0		2,353
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0		0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	0		86
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	0		0
VI.	RENDKÍVÜLI BEVÉTELEK	0		0
VII.	RENDKÍVÜLI RÁFORDÍTÁSOK	0		0
VIII.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
IX.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	0	0	-2,439

Könyvvizsgálói jelentés



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
Internet: www.kpmg.hu

Könyvvizsgálói Jelentés

A Budapest Alapkezelő Rt. 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 könyvvizgálatra vonatkozó törvények és egyéb jogszabályok alapján elvégeztük a GE Money Fundusz Zabezpieczonej Inwestycji MAX z Ochrona Kapitału Alap (továbbiakban „az Alap”) 2005. évi éves beszámolójának a könyvvizgálatát, amely éves beszámolóból került kivonatolásra az Alap mérlege és eredménykimutatása. A 2006. április 12-én kelt független könyvvizsgálói jelentésünkben korlátozás nélküli véleményt adtunk ki arra az éves beszámolóra, amelyből a mérleget és az eredménykimutatást kivonatolták.

Véleményünk szerint a GE Money Fundusz Zabezpieczonej Inwestycji MAX z Ochrona Kapitału Alap 2005. 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 könyvvizgálatunk hatókörének jobb megértése érdekében a mérleget és az eredménykimutatást az alapjukat képező éves beszámolóval és az arról készített könyvvizsgálói jelentésünkkel együtt szükséges olvasni.

Budapest, 2006. április 25.

KPMG Hungária Kft.
Kamarai bejegyzés: 000202

John Varsanyi
Partner

Kőszegi Lászlóné
Bejegyzett könyvvizsgáló
Igazolvány szám: 003946