

ÉVES JELENTÉS 2009

Alapadatok

Alap megnevezése:

GE Money Fundusz Trzech Rynków z Ochroną Kapitału Alap

Típusa:

nyíltvégű európai értékpapír alap

Futamideje:

2005. december 22. - 2011. június 2.

Alapkezelő

Budapest Alapkezelő Zrt.	1138 Budapest, Váci út 188.
--------------------------	-----------------------------

Letétkezelő

Deutsche Bank Zrt.	1054 Budapest, Hold u. 27.
--------------------	----------------------------

Forgalmazók

Budapest Bank Nyrt.	1138 Budapest Váci út 188.
---------------------	----------------------------

Könyvvizsgáló

KPMG Hungária Kft.	1139 Budapest, Váci út 99.
Könyvvizsgáló neve/bejegyzési száma:	Kőszegi Lászlóné/ 003946

Forgalomban lévő befektetési jegyek darabszáma (nyitó állomány)	3,148,139
Értékesített befektetési jegyek darabszáma a 2009. évben	1,072
Visszaváltott befektetési jegyek darabszáma a 2009. évben	153,174
Forgalomban lévő befektetési jegyek darabszáma (záró állomány)	2,996,037

A nettó eszközérték és az árfolyam havi alakulása

GE Money Trzech Alap		
Dátum	nettó eszközérték PLN	árfolyam PLN/db
09.01.30	3,194,628.57	1.0255
09.02.27	3,148,397.59	1.0162
09.03.31	3,157,345.88	1.0220
09.04.30	3,143,699.91	1.0249
09.05.29	3,129,809.30	1.0214
09.06.30	3,113,727.47	1.0210
09.07.31	3,128,038.98	1.0284
09.08.31	3,100,711.51	1.0213
09.09.30	3,108,183.70	1.0281
09.10.30	3,104,333.31	1.0293
09.11.30	3,110,109.76	1.0327
09.12.31	3,095,828.08	1.0333

Nettó eszközérték, árfolyam, és hozam alakulás

GE Money Trzech Alap			
Dátum	nettó eszközérték PLN	árfolyam PLN/db	hozam (%)
2005.12.30	3,205,446.68	1.0017	0.24%
2006.12.29	3,279,360.31	1.0248	2.31%
2007.12.29	3,521,073.44	1.0479	2.25%
2008.12.31	3,218,591.90	1.0224	-2.41%
2009.12.31	3,095,828.08	1.0333	1.07%

Az alap 2005-ben indult.

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

*: tört év, nem annualizált hozam

Származtatott ügyletekre vonatkozó információk

Típus:	nem tőzsdei származtatott termék
Mögöttes termék:	1/3 SX5E; 1/3 GSLEER; 1/3 EPEU
Névérték (PLN):	3,231,000
Eszközérték (PLN):	-98,868.60
Kötésnap:	2008.06.02
Lejárat:	2011.06.02
Árfolyam:	-3.06

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

Az Alapkezelő működésében nem történt jelentős változás a 2009-es év folyamán.

Az Alap befektetési politikájában nem történt változás.

Az Alap az év folyamán nem vett igénybe hitelt.

Az alap befektetései 2009-ben

Az alap statikus befektetési stratégiájának megfelelően lengyel állampapírokban és összetett opciós struktúrában tartja eszközeit. A tőkevédelmet a bankbetét, a tőkepiacok teljesítményéhez kötött kifizetést pedig az opciós struktúra biztosítja.

A portfólió összetétele

GE Treczh Alap Portfólió összetétel	Nyitó állomány		Záró állomány	
	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	80	0.0%	75,678	2.4%
Betét	1,406,942	43.5%	0	0.0%
Államkötvény	1,709,874	52.9%	0	0.0%
Diszkont kincstárjegy	263,433	8.1%	3,134,327	100.7%
Jegybanki kötvény	0	0.0%	0	0.0%
Jelzáloglevél	0	0.0%	0	0.0%
Befektetési jegy	0	0.0%	0	0.0%
Vállalati kötvény	0	0.0%	0	0.0%
Részvény, ETF	0	0.0%	0	0.0%
Derivatív ügyletek	-146,657	-4.5%	-98,869	-3.2%
Repo	0	0.0%	0	0.0%
Portfólió összesen	3,233,672	100.0%	3,111,137	100.0%
Nettó eszközérték:	3,218,592		3,095,828	

Budapest, 2010. április 2.

Budapest Alapkezelő Zrt.

MELLÉKLETEK

Piaci folyamatok 2009.

Nemzetközi gazdasági környezet

Tőkepiaci szempontból 2009 a legkülönbébb kockázatok éve volt. Az év elején még attól lehetett félni, hogy a bankrendszer nem ismert valós vagy potenciális veszteségei egy teljes finanszírozási „fagyhalált” okoznak, ami még inkább súlyosbította volna az amúgy is válságban levő világgazdaságot. Az látszott, ami végül be is következett, hogy a világgazdaság növekedése 2009-ben negatív lett. Erre évtizedek óta nem volt példa, és a világkereskedelem 1982 óta először visszaesett. A politika – gyakorlatilag szó szerint – mindent megtett azért, hogy a világgazdaság visszaesését – egyelőre úgy tűnik, hogy sikerrel - minél inkább tompítsa, és ne engedje, hogy elhúzódó gazdasági válság alakuljon ki. A hagyományos és nem hagyományos eszköztárat is felvonultató összehangolt monetáris lazítás jelentős likviditást nyomott a gazdasági és pénzügyi rendszerbe, és egyes régiókban a tőkeproblémákkal küszködő bankrendszer megtámogatására is szolgált. A költségvetési hiányok az automatikus stabilizátorok által indokoltnál jobban nőttek, már persze ott, ahol az ország likviditási helyzete erre lehetőséget adott, és nem volt szükség a finanszírozhatóság fenntartása miatt egy hazánkhoz hasonló prociklikus (gazdasági ciklussal ellentétes) szigorításra.

Nem csak a fejlett, de sok fejlődő ország is a gazdaságpolitikai gázpedálra lépett. Különösen igaz ez Kínára, ahol a válság előtt is már az erőteljes hitelkihelyezés és a nem hatékony tőkeallokáció okozott problémát. Itt első sorban monetáris eszközökkel, a kamatok csökkentésével, a kötelező tartalékráta mérséklésével, és a hitelallokációs limitek lazításával válaszolt a válságra. Hogy ennek a világgazdaság stabilizációjában mekkora szerepe volt, egyelőre nem tudni, de az biztos, hogy a hitelkiáramlás mellett elindított nyersanyag-vásárlási program, amelynek során Kína stratégiai készleteinek jó részét feltöltötte 2009-ben, nagyban hozzájárultak a nyersanyagárak, és ennek következtében a tőkepiaci hangulat stabilizálásában.

2009-ben erőteljes készlethatalás is érvényesült. Ugyanis 2008 negyedik negyedében, a Lehman Brothers csődje után, a banki finanszírozás olyan mértékben állt le, hogy a vállalatoknak forgóeszközeiket sem volt módjuk finanszírozni, ami a készletek erőteljes leépítésével járt együtt. Ennek volt köszönhető a világ szinte összes országában a gazdasági dekonjunkció, ami akkor rendkívül kiábrándító negyedéves növekedési számokat eredményezett. A készletek felélése nem tarthatott örökké, ezért 2009. közepén készletfeltöltési folyamat indult meg, ami mindenképpen elég volt az ipari termelés stabilizálásához.

A tőkepiacok 2009. első negyedében érték el a mélypontjukat, kivéve néhány feltörekvő piaci tőzsdét, ami 2008. novembere után már inkább emelkedő trendbe váltott. Ezen a piacok: Kína, Brazília és Chile vezették a tavasszal megindult emelkedést is, amely irányt mutatott a fejlett országoknak, valami régióknak részvény-, kötvény- és devizapiacainak is.

Eurózóna

Az Eurózóna gazdasága a maastrichti szerződés aláírása (azaz tényleges létrejöttét is megelőző kezdetű periódusnak) óta legrosszabb évét tudhatja maga mögött. A jelentés készítésének időpontjában még nincs végleges növekedési adat 2009-re, de 4 százalékos, vagy azt meghaladó visszaesés sem kizárt. Bár a válság első szele az amerikai bankrendszer felől fúj, a későbbiekben bebizonyosodott, hogy az európai bankrendszer sincs sokkal jobb helyzetben, sőt, a mai napig az gyanítható, hogy a várható veszteségeket jóval lassabban írják le, mint amerikai társaik. Talán ez is az oka annak, hogy az Európai Központi Bank rendkívül sebesen csökkentette kamatait, és valószínűleg lassan is fogja őket emelni. A tőkepiaci hangulat stabilizálódása nagyon gyorsan csökkentette az európai kamatokat is, és nem csak az alacsony, hanem a magasabb hitelkockázatú vállalatok esetében is, megnehezítve az euró alapú befektetések közti diverzifikációt.

Az európai visszaesés egyik, 2010-re is áthúzódó következménye volt a strukturális problémákkal küszködő országok költségvetési egyensúlyának drámai romlása, és az adósságpálya hosszú távú fenntarthatóságával kapcsolatos dilemmák felerősödése. Kiderült, hogy az Eurózónán belül is fontos, hogy egy ország külső egyensúlya rendben legyen, és az állam illetve a privátszektor eladósodása ne legyen túlzott mértékű.

Állampapír- és devizapiac

A 2008 végén tető alá hozott IMF csomag ellenére a globális válság hatásai igazából a 2009-es év elején mutatkoztak meg Magyarországon. A nemzetközi környezet az év első hónapjaiban rendkívül negatív volt, a tőzsdék jelentősebb korrekciók nélkül egészen március elejéig tovább szakadtak. Itthon az MNB az év elején azt kommunikálta, hogy az új gazdasági környezet a korábbihoz képest jelentősen gyengébb forint árfolyamot indokol. A jegybank a 2008 októberi kamatemelés után januárra három lépésben 11.5%-ról 9.5%-ra hozta le az alapkamatot. A negatív befektetői hangulat és az MNB intézkedések hatására a forint gyors gyengülésbe kezdett, áttörte a kritikus 300-as szintet az euróval szemben, az EURHUF keresztárfolyam március elejére 315 feletti szinteken tetőzött. A forint gyengülésével párhuzamosan az állampapírpiacra a hozamok is gyors emelkedésbe kezdtek, úgy hogy ekkor már az Államadósság Kezelő Központ (ÁKK) több hónapja nem tartott kötvénykibocsátást, ami visszafogta a kínálati oldalt. A befektetők általánosságban nagyon pesszimisták voltak a közép-kelet-európai régióval kapcsolatban, mert az itteni országok gazdasági modellje sok esetben támaszkodott az exportpiacokra, illetve a folyamatos külső forrásbevonásra, hitelfelvételre, amelynek jelentős része külföldi devizában volt. A globális fejlemények tükrében ez a modell fenntarthatatlannak tűnt, a régiós bankrendszer a várható hitelbedőlések miatt rendkívül sebezhetővé vált. Magyarország helyzete régiós összevetésben is gyenge volt, hiszen egyszerre volt jelentős az államadósságunk, illetve a magánszektor eladósodottsága, az utóbbi esetében jelentős fedezetlen devizakitettséggel (svájci frank és euró hitelek). A nehéz helyzetben nem késlekedtek a hitelminősítők, márciusban mind az S&P mind a Moodys leminősítette hazánkat. Az S&P esetében a BBB-besorolás egy fokozatra volt a nem befektetési típusú besorolástól, ami a negatív kilátás mellett különösen veszélyes volt.

Az első hónapok rémisztő tapasztalata után változott mind a monetáris, mind a fiskális politika. Az MNB azt kezdte kommunikálni, hogy a jegybank számára elfogadhatatlan a 300 feletti EURHUF árfolyam, mert az ország pénzügyi stabilitását veszélyezteti. Ezt követően az MNB a többi feltörekvő piaci jegybankkal szemben a januári kamatvágás után egészen júliusig tartotta a 9.5%-os alapkamatot. Tavasszal új kormány alakult, amely jelentős, a GDP 4%-a körüli megszorításba kezdett, ezzel pozitívan hatva a magyar államadósság pálya fenntarthatóságára vonatkozóan. Az itthoni változásokkal párhuzamosan a globális szinten is pozitív fordulat következett, a március eleji mélypontok után a nemzetközi tőzsdék az év végéig töretlen emelkedésbe kezdtek. A forint elkezdett erősödni, nyár közepére az új egyensúlyi szintet 270 körül találta meg az euróval szemben. Az MNB a tavasz folyamán tovább bővítette a likviditási eszközeinek körét, az ÁKK pedig jelentős államkötvény visszavásárlásba kezdett, amelynek köszönhetően tovább enyhültek a piaci feszültségek. A kötvényhozamok megindultak lefelé a nyár folyamán, az ÁKK pedig újratekerte a kötvény aukciókat. A nemzetközi piacokon az látszott, hogy a pénzügyi eszközök árazása, jóval a reálgazdasági folyamatok elé szaladt. A válság során kitágult kockázati felárak, őszre már a Lehman bukása előtti szintekre szűkültek vissza. Az itthoni reálgazdasági folyamatok indokolták az MNB kamatvágásait, hiszen nőtt a munkanélküliség, szinte teljesen megszűnt a banki hitelezés, így érthetően jelentős mértékben csökkent a lakossági fogyasztás. Az ipari termelés 25%-al maradt el a válságot megelőző szintektől, az infláció csak a júliusi áfa emelés egyszeri hatása miatt nem csökkent már 2009-ben a jegybanki 3%-os cél alá. A belföldi fogyasztás gyors szűkülése következtében radikálisan javult az ország kereskedelmi mérlege, a havi 400 millió eurós többlet minden bizonnyal a forint árfolyamát is támogatta. A 2008-ban még 7-8% körüli folyófizetési mérleg hiányunk olvadni kezdett, 2009 harmadik negyedéves szám már többletet mutatott. A gyors alkalmazkodást értékelték a piacok, az EURHUF a 270-es szint közelében stabilizálódott, miközben az MNB történelmi mélypontok közelébe vágta le az alapkamatot.

Globális részvénytőzsdék

Az elmúlt 10 évet méltán nevezhetjük a feltörekvő piacok évtizedének. A számok önmagukért beszélnek! Az MSCI Feltörekvő piaci index 102%-ot emelkedett, amíg a fejlett országokat tömörítő mutató 17%-ot veszített értékéből. A BRIC-országok közül egyértelműen a 724%-ot rálizó Oroszország volt a nyerő, amíg meglepő módon leggyengébben Kína szerepelt. „Csupán” 140%-os teljesítménye nagyjából megegyezik a BUX index eredményével. Míg 2008-ban jelentős veszteségeket voltak kénytelenek elkönyvelni a befektetők, 2009 a kiváló vételi lehetőségek, a kiemelkedő hozamok éve volt. 2009-ben is hasonló volt a helyzet. A feltörekvő piacok domináltak (+74,5%), miközben fejlett társaik „szerény” +27%-ra voltak képesek. A fejlett piacok hozamai meglehetősen szűk sávban mozogtak – S&P 500 +23,45%, DAX +23,85%, Nikkei 19,04%, FTSE100

+22,07%. Ezzel párhuzamosan Oroszország ismét felülteljesítette BRIC-es társait, 128,62%-ot hozott, szemben a többiek 40%-ával.

Ami a globális szektorokat illeti, az elmúlt év a 2008-as esztendő tükörcképét hozta. A vitathatatlan nyertes a nyersanyagágazat volt, amíg a defenzív szektorok csak hosszú kínlódás árán tudtak pozitívba fordulni az év végére.

Magyar és régiós részvényt piacok

A globális tőzsdékkal összhangban az árfolyamok esését hozó évkezdést követően márciustól magukra találtak a fejlődő piaci részvényindexek, és a 2009-es évet érdemi emelkedéssel zárták. A közép-kelet-európai térség meghatározó tőzsdéi közül a magyar BUX Index 73,4%-os, a lengyel index 33,5%-os, a cseh mutató pedig 30,2%-os pluszban fejezte be az évet. A tágabb EMEA régió átfogó indexe, az MSCI EMEA Index pedig dollárban számolva 63,5%-ot emelkedett. A térségben egyébként a legjobban teljesítő tőzsde az orosz piac volt, a moszkvai tőzsdeindex 2008-as zuhanását követően 2009-ben 100%-ot meghaladó hozamot produkált. Az orosz piac mellett az EMEA régió legjobban teljesítő tőzsdéi a török és a magyar börzék voltak. A befektetői bizalom visszatérése a fejlődő piacokra történő tőkebeáramlásban és a nyersanyagárak emelkedésében is tükröződött.

A portfólió részletes összetétele

Nyitó állomány		
Portfólió elem	Eszközérték	Súly
Portfólió összesen:	3,233,672	100.0%
LENGYEL ZLOTY	80	0.0%
Betét	257,753	8.0%
Betét	600,982	18.6%
Betét	520,218	16.1%
Betét	27,989	0.9%
PTB 0 02/11/09	765,088	23.7%
PTB 0 04/15/09	944,786	29.2%
PTB 0 05/06/09	9,811	0.3%
PTB 0 06/10/09	234,248	7.2%
PTB 0 06/17/09	9,750	0.3%
PTB 0 09/16/09	9,625	0.3%
GE TRZECH STRUKTÚRÁLT	-146,657	-4.5%

Záró állomány		
Portfólió elem	Eszközérték	Súly
Portfólió összesen:	3,111,137	100.0%
LENGYEL ZLOTY	75,678	2.4%
PTB 0 01/20/10	798,270	25.7%
PTB 0 02/17/10	795,854	25.6%
PTB 0 03/17/10	247,952	8.0%
PTB 0 04/14/10	257,089	8.3%
PTB 0 04/28/10	118,475	3.8%
PTB 0 05/12/10	798,485	25.7%
PTB 0 05/19/10	118,203	3.8%
GE TRZECH STRUKTÚRÁLT	-98,869	-3.2%

Mérleg

Sor- szám	A tétel megnevezése	adatok eFt-ban		
		Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
01.	A. Befektetett eszközök (02. sor)	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			
06.	b/ egyéb			
07.	B. Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)	213,862	0	211,539
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	0	0	0
09.	1. Követelések			
10.	2. Követelések értékvesztése (-)			
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete			
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete			
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	125,128	0	206,552
14.	1. Értékpapírok	138,231		201,697
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	-13,103	0	4,855
16.	a) kamatokból, osztalékokból	-1,058		4,855
17.	b) egyéb	-12,045		
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	88,734		4,987
19.	1. Pénzeszközök	94,615		4,970
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	-5,881		17
21.	C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)	669	0	0
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások	669		
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)			
24.	D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-9,300		-6,515
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+17.+21.+24. sor)	205,231	0	205,024
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	204,273	0	203,970
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	208,333	0	198,422
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	291,932		292,002
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-83,599		-93,580
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	-4,060	0	5,548
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönözete	-153		-404
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	-28,284		-1,643
33.	c) előző év(ek) eredménye	1,927		24,377
34.	d) üzleti év eredménye	22,450		-16,782
35.	F. Céltartalékok			
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	358	0	389
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK			
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	358		389
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÉRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE			
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások	600		665
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	205,231	0	205,024

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	44,160		9,376
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	16,873		21,900
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0		0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	4,837		4,258
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	0		0
VI.	RENDKÍVÜLI BEVÉTELEK	0		0
VII.	RENDKÍVÜLI RÁFORDÍTÁSOK	0		0
VIII.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
IX.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	22,450	0	-16,782

Működési költségek

Megnevezés	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Alapkezelői díj	3,022	2,307
Letétkezelői díj	1213	1,282
Közzétételi, hirdetési díj	0	0
Felügyeleti díj	0	0
Könyvvizsgálói díj	0	0
Bankköltség, forgalmi jutalék	70	53
Forgalmazási díj	532	616
Egyéb költség	0	0
Működési költség összesen	4,837	4,258



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

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

Független könyvvizsgálói jelentés

A Budapest Alapkezelő Zrt. részére

A magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a Magyarországon érvényben lévő, a könyvvizgálatra vonatkozó törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban elvégeztük a GE Money Fundusz Trzech Rynków z Ochrony Kapitału Alap 2009. évi éves beszámolójának a könyvvizgálatát, amely éves beszámolóból került kivonatolásra az Alap mérlege és eredménykimutatása. A 2010. április 2-án kelt független könyvvizsgálói jelentésünkben korlátozás nélküli véleményt adtunk ki arra az éves beszámolóra, amelyből a mérleget és az eredménykimutatást kivonatolták.

Véleményünk szerint az Alap 2009. 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, 2010. április 2.

KPMG Hungária Kft.
Kamarai bejegyzés: 000202

John Varsanyi
Partner