

# ÉVES JELENTÉS 2010

## Alapadatok

Neve	GE Money EMEA Részvény Alap*
Elnevezés angolul	GE Money EMEA Equity Investment Fund
Rövid neve	GE Money EMEA Részvény Alap
Rövid név angolul	GE Money EMEA Equity Fund

Az alap típusa, fajtája	nyilvános, nyíltvégű, európai, értékpapír befektetési alap	
Futamideje	határozatlan	
Indulás dátuma	2008. július 10. (PSZÁF engedély száma: PSZÁF E-III/110.685-1/2008)	
Az alapcímlet devizaneme	EUR	
A sorozatok adatai		
„HUF” sorozat****	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000709837
„EUR” sorozat	névérték 1 EUR	ISIN kód: HU0000707039
„CZK” sorozat**	névérték 1 CZK	ISIN kód: HU0000707120

Alapkezelő	Budapest Alapkezelő Zrt.
Székhely	1138 Budapest, Váci út 193.***
Letétkezelő	Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe
Székhely	1051 Budapest, Szabadság tér 7.
Könyvvizsgáló	KPMG Hungária Kft.
Székhely	1139 Budapest, Váci út 99.
Könyvvizsgáló személy	Boros Judit / 005374

Az Alap célja	<p>Az Alap célja, hogy a befektetési jegyek vásárlóinak a részvényt piacok tendenciáit kihasználva az Alapkezelő által ésszerűnek tartott kockázatvállalás mellett maximális hozamot biztosítson.</p> <p>Az Alapkezelő az Alap eszközeit túlnyomórészt részvényekbe, valamint - technikai és egyéb megfontolásokból - állampapírokba, és egyéb kamatozó értékpapírokba kívánja befektetni. Az Alap elsősorban az EMEA régió (fejlődő Európa, Közel-Kelet, Afrika) részvényt piacain fektet be, de portfóliójában egyéb országokban kibocsátott részvények is szerepelhetnek.</p>
---------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

\*: 2011. január 25-ig GE Money EMEA Nyíltvégű Részvény Befektetési Alap

\*\*a „CZK” sorozat 2011. március 1-jén indult

\*\*\*: 2010. július 28-ig Váci út 188.

\*\*\*\*a „HUF” sorozat 2011. április 4-én indult

## Forgalmazók

Budapest Bank Nyrt.**	1138 Budapest Váci út 193.*
GE Money Bank a.s.***	Cseh Köztársaságban: Vyskocilova 1422/1a Praha 4

\*: 2010. július 28-ig Váci út 188.

\*\* : Az Alap "EUR" és „HUF” sorozatának forgalmazója

\*\*\*: A „CZK” sorozat forgalmazója

## A forgalom, a nettó eszközérték és az árfolyam alakulása

Nyitó állomány (db)	2,625,096
Vétel (db)	1,453,013
Visszaváltás (db)	1,109,134
Záró Állomány (db)	2,968,975

	nettó eszközérték (EUR)	árfolyam (EUR)
2010.01.29	2,465,027	0.882671
2010.02.26	2,490,397	0.870138
2010.03.31	2,726,794	0.951980
2010.04.30	2,778,694	0.966460
2010.05.31	2,518,033	0.949628
2010.06.30	2,425,064	0.911163
2010.07.30	2,551,276	0.953962
2010.08.31	2,474,817	0.935850
2010.09.30	2,405,706	0.961260
2010.10.29	2,571,412	0.981862
2010.11.30	2,690,274	1.004906
2010.12.31	3,189,020	1.074115

## A múltbeli hozamok alakulása

Dátum	nettó eszközérték (EUR)	árfolyam (EUR/db)	hozam (%)
2008.12.31*	1,650,146	0.638283	-36.21%
2009.12.31	2,319,678	0.883655	38.44%
2010.12.31	3,189,020	1.074115	21.55%

\*: tört év, nem annualizált hozam

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

## Derivatív ügyletek bemutatása:

Az Alapban nem voltak derivatív ügyletek az év végén.

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

Az Alapkezelő működésében nem történt jelentős változás a 2010-es év folyamán.

2010.12.23-tól az Alap letétkezelője a Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe.

2011.01.26-tól módosult az Alap neve, befektetési politikája és értékelése és a Kezelési Szabályzat további pontjai.

2011.01.26-tól módosult az Alap Kezelési Szabályzatának egyes elemek értékelési módszerei fejezet „Befektetési jegyek értékelése pontja.

2011.03.07-től módosult a Kezelési Szabályzat egyes elemek értékelési módszerei fejezet "Devizák, illetve nem a bázisdevizában denominált eszközök" pontja.

**Az Alap részére igénybe vett hitel feltételei**

Az Alap deviza folyószámla hitelkerettel rendelkezik.

A hitelkeret kihasználása:

dátumtól	dátumig	napok száma	kamatláb (%)	kamat (EUR)
2010.05.18	2010.05.18	1	0,961	0,00
2010.05.19	2010.05.19	1	0,961	0,05

**Az alap befektetései 2010-ben**

Az Alap befektetési stratégiájának megfelelően az ún. EMEA országok - Közép-Kelet Európa, Közel-Kelet és Afrika - vállalatának részvényeibe fektetett. Az Alapban legnagyobb súllyal rendelkező befektetések között így orosz, dél-afrikai, török és lengyel részvényeket találunk. A 2008-as zuhanást és a 2009-es talpraállást követően 2010-ben folytatódott a tőzsdék emelkedése, a gazdasági növekedés ismételt megindulása és a befektetők erős kockázatvállalási hajlandósága mind a fejlett, mind a fejlődő részvénypiacokon az árfolyamok emelkedését hozta. Az Alap teljesítménye, az egy jegyre jutó nettó eszközérték növekedése is ezt tükrözi.

**A portfólió összetétele**

Az alap devizaneme: euró.

Portfólió összetétel Eszköztípus	Nyitó állomány 2009.12.31		Záró állomány 2010.12.31	
	Eszközérték (EUR)	Súly	Eszközérték (EUR)	Súly
Számlapénz	324,065	13.9%	319,033	10.0%
Betét	0	0.0%	0	0.0%
Jegybanki kötvény	0	0.0%	0	0.0%
Diszkont kincstárjegy	0	0.0%	0	0.0%
Államkötvény	0	0.0%	0	0.0%
Jelzáloglevél	0	0.0%	0	0.0%
Vállalati kötvény	0	0.0%	0	0.0%
Befektetési jegy	0	0.0%	0	0.0%
Részvény, ETF	2,000,706	86.1%	2,881,690	90.0%
Derivatív ügyletek	0	0.0%	0	0.0%
Repo	0	0.0%	0	0.0%
Forgalmazási számla egyenlege	0	0.0%	0	0.0%
<b>Portfólió összesen</b>	<b>2,324,771</b>	<b>100.0%</b>	<b>3,200,724</b>	<b>100.0%</b>
<b>Nettó eszközérték:</b>	<b>2,319,678</b>		<b>3,189,020</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték:</b>	<b>0.883655</b>		<b>1.074115</b>	

### Legnagyobb súlyú értékpapírok a portfólióban

Értékpapír neve	Értékpapír típusa	NEÉ (EUR)**	súly*
ISHARES MSCI SOUTH AFRICA IN	ETF	290,258	10.1%
MARKET VECTORS RUSSIA ETF	ETF	246,518	8.6%
GAZPROM OAO ADR	Részvény	213,263	7.4%
SBERBANK GDR	Részvény	180,534	6.3%
MTN GROUP ADR	Részvény	162,142	5.6%

\*: A teljes értékpapír-állományhoz viszonyítva

\*\* : korrigálva a követelésekkel/kötelezettségekkel

Budapest, 2011. április 27.

Budapest Alapkezelő Zrt.

**MELLÉKLETEK**
**A portfólió részletes összetétele**
**Értékpapírok**

Nyitó állomány			Záró állomány		
Portfólió elem	Eszközérték (EUR)	Súly	Portfólió elem	Eszközérték (EUR)*	Súly
Portfólió összesen:	2,000,706	100.0%	Portfólió összesen:	2,881,690	100.0%
ISHARES MSCI ISRAEL (ETF)	45,574	2.3%	CEZ AS	39,111	1.4%
ISHARES MSCI SOUTH AFRICA IN	101,593	5.1%	LYXOR ETF TURKEY	137,400	4.8%
LYXOR ETF TURKEY	69,870	3.5%	OTP Bank	27,081	0.9%
MARKET VECTORS RUSSIA ETF	152,423	7.6%	MOL TÖRZS	22,431	0.8%
AKBANK	44,025	2.2%	KGHM	43,654	1.5%
ANGLO PLATINUM ADR	38,844	1.9%	BANK PEKAO SA	60,977	2.1%
ANGLOGOLD ASHANTI ADR	70,127	3.5%	PKN ORLEN SA.	21,958	0.8%
BANK PEKAO SA	53,189	2.7%	BANK PKO	51,959	1.8%
BANK PKO	43,980	2.2%	BANK PKO PW	0	0.0%
BIM BIRLESIK	32,378	1.6%	AKBANK	55,500	1.9%
CEZ AS	40,844	2.0%	TURKIYE GARANTI BANKASI	77,775	2.7%
GAZPROM ADR	174,462	8.7%	BIM BIRLESIK	50,941	1.8%
GOLD FIELDS ADR	55,830	2.8%	ANGLO PLATINUM ADR	40,927	1.4%
HARMONY GOLD ADR	35,500	1.8%	ANGLOGOLD ASHANTI ADR	91,991	3.2%
IMPALA PLATINUM	81,000	4.0%	GAZPROM OAO ADR	213,263	7.4%
KGHM	25,828	1.3%	GOLD FIELDS ADR	40,653	1.4%
LUKOIL ADR	100,007	5.0%	IMPALA PLATINUM	112,421	3.9%
MOBILE TELESYSTEMS	32,425	1.6%	ISHARES MSCI SOUTH AFRICA		
MOL TÖRZS	18,854	0.9%	IN	290,258	10.1%
MTN ADR	117,945	5.9%	MARKET VECTORS RUSSIA ETF	246,518	8.6%
NOVATEK GDR	34,557	1.7%	MOBILE TELESYSTEMS	37,048	1.3%
ORASCOM CONSTRUCTION - GDR	22,750	1.1%	MTN GROUP ADR	162,142	5.6%
ORASCOM TELEKOM	25,840	1.3%	NASPERS ADR	132,409	4.6%
OTP - ÚJ	30,255	1.5%	NOVATEK GDR	66,989	2.3%
PKN ORLEN SA.	15,717	0.8%	LUKOIL ADR	105,576	3.7%
ROSNEFT GDR	111,973	5.6%	ROSNEFT GDR	99,809	3.5%
SASOL USD	107,351	5.4%	ORASCOM CONSTRUCTION - GDR	26,364	0.9%
STANDARD BANK US ADR	48,468	2.4%	ORASCOM TELEKOM	25,915	0.9%
SURGUTNEFTEGAS-ADR	31,067	1.6%	SASOL USD	149,781	5.2%
TELEFONICA 02 C.R. (CESKY TELECOM)	25,926	1.3%	STANDARD BANK US ADR	98,871	3.4%
TELEKOMMUNIKACJA POLSKA SA	15,081	0.8%	SURGUTNEFTEGAS-ADR	39,614	1.4%
TEVA	70,598	3.5%	MECHEL PREF	64,310	2.2%
TURKCELL	33,333	1.7%	NORILSK NICKEL ADR	35,384	1.2%
TURKIYE GARANTI BANKASI	60,645	3.0%	SANLAM ADR	32,125	1.1%
VIMPELCOM ADR	32,446	1.6%	SBERBANK GDR	180,534	6.3%

\*: korrigálva a követelésekkel/kötelezettségekkel

## Folyószámla és betétek

Nyitó állomány		Záró állomány	
Típus	Eszközérték (EUR)	Típus	Eszközérték (EUR)
Folyószámla CZK	4,663	Folyószámla HUF	16
Folyószámla EUR	306,659	Folyószámla EUR	167,094
Folyószámla PLN	4,347	Folyószámla PLN	189
Folyószámla HUF	7	Folyószámla TRY	443
Folyószámla TRY	1,393	Folyószámla CHF	136,109
Folyószámla USD	6,996	Folyószámla CZK	2,268
		Folyószámla USD	12,915

## Piaci folyamatok 2010

### Nemzetközi gazdasági környezet

2010-et a nemzetközi tőkepiacon két periódusra lehet bontani: a januártól júliusig terjedő időszakot az amerikai gazdaság újabb recessziós hulláma miatti félelem határozta meg, míg augusztustól az amerikai jegybank szerepét betöltő Federal Reserve második lazítási csomagja okozta optimizmusban fürödtek a piacok. Az év elején alapvetően az táplálta a félelmeket, hogy a pénzintézetek hitelezésének újraéledése ugyan beindított egy erőteljes készletciklust, de vajon stabil-e a fellendülés a globális gazdaságban. Mára kiderült, hogy egyrészt a feltörekvő piacok növekedése, másrészt a történelmi összehasonlításban példátlanul erőteljes amerikai monetáris (jegybanki) és fiskális (kormányzati) lazítás megtette hatását, és így optimista másodig félétet zárhattunk 2010.decemberében.

### Piaci összefoglaló – feltörekvő részvénytőzsdék

A 2008-as zuhanást követő 2009-es gyors talpra állás után a 2010-es év során a feltörekvő piaci tőzsdék indexei is folytatni tudták emelkedésüket. A feltörekvő piaci cégeket tartalmazó MSCI feltörekvő piaci index az év során 19,04%-ot emelkedett. A BRIC országok közül a legjobb teljesítményt Oroszország nyújtotta +22,5%-os teljesítményével, melyet India követett +19,10%-kal. A brazil Bovespa éppen csak pluszban tudta zárni az évet, míg Kína jelentős, -12,82%-os esést könyvelhetett el. A többi jelentősebb piac közül még érdemes kiemelni Dél-Korea +22,22%-os, Törökország +21,40%-os és Dél-Afrika +16,10%-os teljesítményét. A fejlett piacokkal szembeni erős felülteljesítés az év elején alakult ki, ami a negyedik negyedévben átfordult, és ezen periódus alatt a feltörekvő börzék lemaradókká váltak. 2010 során a feltörekvő piacokra rekord mértékű friss tőke érkezett.

### Piaci összefoglaló – magyar és régiós részvénytőzsdék

A fejlett piaci tőzsdékkel összehangban a 2008-as zuhanást követő 2009-es gyors talpra állás után a régiós tőzsdék indexei is folytatni tudták emelkedésüket a 2010-es év során. A közép-kelet-európai térség meghatározó tőzsdéi közül a magyar BUX Index 0,5%-os, a lengyel index 14,9%-os, a cseh mutató pedig 9,6%-os pluszban fejezte be az évet. A tágabb EMEA régió átfogó indexe, az MSCI EMEA Index dollárban számolva 20,9%-ot emelkedett. Az EMEA régióon belül egyébként a legjobban teljesítő tőzsdék az orosz (+22,5%), a török (+21,4%) és a dél-afrikai (+16,1%) börzék voltak – tükrözve a kedvező piaci hangulatot és a nyersanyagárak emelkedését (2010-ben az olaj 15%-kal, az arany közel 30%-kal, az ipari fémeket tartalmazó LME Index pedig 23,8%-kal emelkedett). A befektetői bizalom visszatérése mindezek mellett a fejlődő piacokra történő tőkebeáramlás folytatódásában is tükröződött.

**Mérleg, eredménykimutatás, működési költségek**

MÉRLEG Eszközök (aktívák)		adatok eFt-ban		
Sorsz.	A tétel megnevezése	Előző év	Módosítás*	Tárgyév
a	b	c	d	e
01.	<b>A. Befektetett eszközök (02. sor)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
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>B. Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)</b>	<b>629,748</b>	<b>0</b>	<b>892,122</b>
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	119	0	0
09.	1. Követelések	119		
10.	2. Követelések értékvesztése (-)			
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete			
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete			
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	541,872	0	803,272
14.	1. Értékpapírok	485,389		612,363
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	56,483	0	190,909
16.	a/ kamatokból, osztalékokból	0		0
17.	b/ egyéb	56,483		190,909
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	87,757	0	88,850
19.	1. Pénzeszközök	88,348		88,779
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	-591		71
21.	<b>C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások	0		0
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)			
24.	<b>D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	<b>0</b>		<b>0</b>
25.	<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+17.+21.+24. sor)</b>	<b>629,748</b>	<b>0</b>	<b>892,122</b>
<b>MÉRLEG Források (passzívák)</b>				
26.	<b>E. Saját tőke (27.+30. sor)</b>	<b>628,269</b>	<b>0</b>	<b>888,883</b>
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	604,822	0	697,154
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	756,828		1,153,407
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-152,006		-456,253
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	23,447	0	191,729
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	8,991		14,451
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	55,892		190,980
33.	c) előző év(ek) eredménye	-41,201		-41,437
34.	d) üzleti év eredménye	-235		27,735
35.	<b>F. Céltartalékok</b>			
36.	<b>G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)</b>	<b>144</b>	<b>0</b>	<b>1,624</b>
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK			
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	144		1,624
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE			
40.	<b>H. Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>1,335</b>		<b>1,615</b>
41.	<b>FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)</b>	<b>629,748</b>	<b>0</b>	<b>892,122</b>

\*: Előző év(ek) módosításai

**"A" EREDMÉNYKIMUTATÁS**

adatok eFt-ban

Sorsz.	A tétel megnevezése	Előző év	Módosítás*	Tárgyév
a	b	c	d	e
I.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI	30,483		53,246
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	17,904		8,122
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0		0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	12,814		17,389
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	0		0
VI.	RENDKÍVÜLI BEVÉTELEK	0		0
VII.	RENDKÍVÜLI RÁFORDÍTÁSOK	0		0
VIII.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
IX.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	-235	0	27,735

\*: Előző év(ek) módosításai

**MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK**

adatok eFt-ban

Megnevezés	Előző év	Tárgyév
Alapkezelői díj	6,700	8,414
Letétkezelői díj	0	215
Felügyeleti díj	114	167
Könyvvizsgálói díj	579	637
Bankköltség, forgalmi jutalék	740	645
Könyvelési díj	545	1,308
Forgalmazási díj	3,575	5,020
Egyéb költség	561	983
<b>Működési költség összesen</b>	<b>12,814</b>	<b>17,389</b>



## Független könyvvizsgálói jelentés a pénzügyi kimutatásokról

### Független könyvvizsgálói jelentés a pénzügyi kimutatásokról

A Budapest Alapkezelő Zrt. részére

A mellékelt, a GE Money EMEA Részvény Alap (továbbiakban „az Alap”) 2010. évi éves jelentésében bemutatott mérleg és eredménykimutatás (továbbiakban „pénzügyi kimutatások”), a GE Money EMEA Részvény Alap (továbbiakban „az Alap”) könyvvizsgált 2010. évi éves beszámolójából került kivonatolásra. 2011.04.27-én kelt könyvvizsgálói jelentésünkben minősítés nélküli véleményt bocsátottunk ki ezen éves beszámolóra vonatkozóan. Ezen éves beszámoló, valamint a pénzügyi kimutatások nem tükrözik az ezen éves beszámolóra vonatkozó jelentésünk dátumát követően bekövetkezett események hatásait.

A pénzügyi kimutatások nem tartalmazzák a számviteli törvényben foglaltak és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvek által előírt valamennyi közzétételt. Emiatt a pénzügyi kimutatások elolvasása nem helyettesíti a GE Money EMEA Részvény Alap könyvvizsgált pénzügyi kimutatásainak elolvasását.

#### *A vezetés felelőssége a pénzügyi kimutatásokért*

A Budapest Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (továbbiakban „vezetés”) felelős azért, hogy az éves jelentésben a könyvvizsgált éves beszámolóval megegyező pénzügyi kimutatások szerepeljenek a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvénnyel összhangban.

#### *A könyvvizsgáló felelőssége*

A mi felelősségünk a könyvvizsgált éves beszámoló és a pénzügyi kimutatások egyezőségének ellenőrzése eljárásaink alapján, amelyeket a 810. témaszámú, „Összesített pénzügyi kimutatásokra vonatkozó jelentések kibocsátására vonatkozó megbízások” című Nemzetközi Könyvvizsgálói Standarddal összhangban hajtottunk végre.

#### *Vélemény*

Véleményünk szerint a GE Money EMEA Részvény Alap évi éves jelentésében bemutatott mérleg és eredménykimutatás megegyezik az alapjául szolgáló könyvvizsgált 2010. évi éves beszámoló mérlegével és eredménykimutatásával.

Budapest, 2010. április 27.

KPMG Hungária Kft.  
Nyilvántartási szám: 000202

John Varsanyi  
Partner

Boros Judit  
Kamarai tag könyvvizsgáló  
Nyilvántartási szám: 005374