

## Budapest Nemzetközi Kötvény Befektetési Alap

Nyíltvégű, határozatlan futamidejű, értékpapír alap

Alapkezelő: Budapest Alapkezelő Zrt. (1138 Budapest, Váci út 188.)

Letétkezelő: Unicredit Hungary Bank Zrt. (1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)

Könyvvizsgáló: KPMG Hungária Kft. (1139 Budapest, Váci út 99.) - Boros Judit / 005374

Forgalmazók	
főforgalmazó: Budapest Bank Nyrt.	1138 Budapest Váci út 188.
BNP Paribas Magyarországi Fióktelepe	1055 Budapest, Honvéd utca 20.
Unicredit Bank Hungary Zrt.	1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.
Concorde Értékpapír Zrt.	1123 Budapest, Alkotás u. 50.
ERSTE Bank Befektetési Zrt	1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.
Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.	1122 Budapest, Pethényi köz 10.
Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.

Forgalomban lévő befektetési jegyek darabszáma 2006.01.02-án (nyitó állomány)	692,501,455
Értékesített befektetési jegyek darabszáma a 2006. évben	3,035,380,671
Visszaváltott befektetési jegyek darabszáma a 2006. évben	2,754,952,614
Forgalomban lévő befektetési jegyek darabszáma 2006.12.31-én (záró állomány)	972,929,512
Összesített nettó eszközérték (Ft) 2006.12.31-én	1,103,306,654
Egy jegyre jutó nettó eszközérték (Ft/db) 2006.12.31-én	1.1340

A nettó eszközérték és az árfolyam havi alakulása (Ft)		
Dátum	Budapest Nemzetközi Kötvény Alap	
	nettó eszközérték	árfolyam
06.01.31	795,209,177	1.1608
06.02.28	614,529,894	1.1598
06.03.31	635,519,884	1.2091
06.04.28	685,880,707	1.1996
06.05.31	607,659,938	1.1931
06.06.30	659,115,273	1.2761
06.07.31	563,158,314	1.2275
06.08.31	631,789,974	1.2445
06.09.29	719,980,168	1.2266
06.10.31	1,118,217,089	1.1715
06.11.30	1,055,488,990	1.1559
06.12.29	1,103,306,654	1.1340

A nettó eszközérték és az árfolyam alakulása az előző három évben (Ft)		
2003.12.31	193,536,199	1.1817
2004.12.31	184,657,410	1.1383
2005.12.31	807,411,275	1.1659

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

2006. november 6-tól Fodor Tamás a Felügyelő Bizottság tagja Nándorfi György helyett. Az Alapkezelő működésében nem történt egyéb jelentős változás a 2006-os év folyamán.

2006. május 29-től változott az alap portfóliójában szereplő elemek értékelésével kapcsolatos szabályozás.

#### Egyéb információk

2006. május 29-től változtak a közzétételi kötelezettség teljesítésére igénybe vett közzétételi helyek. Az Alap az év folyamán nem vett igénybe hitelt. Az Alapban nincsenek származtatott ügyletek.

### Makrogazdasági és tőkepiaci körkép – 2006.

#### Állampapír- és devizapiac

A 2006. év szinte tükörképe volt a 2005-ös évnek mind az állampapír- mind a devizapiacon. Gyengülő trenddel nyitottuk az évet, és bár a tízéves állampapírhozam januárban még 50 bázispontot tudott esni, csak megágyazott a későbbi komolyabb hozamemelkedéseknek. A forint árfolyama 250-255-ös sávban mozgott az euróval szemben, majd sokak meglepetésére február végén komoly gyengülésbe kezdett. Márciusban a két éve nem látott 265 forintos szintig gyengült, majd nyáron – hatéves történelmében először – átlépett az intervenciós sáv gyenge oldalára is. Ez a periódus a kamatoknak sem kedvezett, hiszen az ötéves kamat 8% fölé, a 10 éves pedig majdnem 8%-ig emelkedett.

A piac reakciója sok mindenkit meglepett, leginkább azért, mert ez a jelentős gyengülés pont akkor következett be, amikor a kormány bejelentette stabilizációs intézkedéseit, aminek pedig inkább erősíténe kellett volna mind a forintot, mind a kamatokat. A furcsa piaci reakció oka a nemzetközi környezetben keresendő, nevezetesen abban, hogy a világ tőkepiacainak kockázatos részei, azaz a részvények, az áru piacok és a feltörekvő devizák éppen ebben a periódusban egyszerre, szinte összehangoltan estek.

Bár volt esély arra, hogy a tőkepiaci korrekció komolyabb eladásokhoz vezessen, az ősz megnyugvást hozott, sőt a forint és a magyar állampapírok minden várakozást felülmúlva erősödtek. Ez az erősödés azonban mindössze arra volt elég, hogy a teljes naptári évre kiegyenlítse a rövidebb állampapírok hozamát reprezentáló RMAX index és a hosszabb kötvényeket tartalmazó MAX index teljesítményét.

#### Európai gazdaság

A makroelemzők számára 2006. egyik legnagyobb meglepetése az európai gazdaság, különösen az Euróvízóna növekedése volt. A közös valuta országai már 2005-ben növekedési pályára léptek, de az expanzió tartóssága akkor még kérdésesnek látszott. Az elemzői óvatosság oka az volt, hogy úgy tetszett, hogy a növekedés motorja az a Németország, amelyik az újraegyesítés óta nem volt képes lábraállni és tartós növekedési pályára lépni. Ez változott 2006-ban, amikor Európa korábbi "beteg embere" a régió húzógazdasága lett. Az erős gazdaság erős fizetőeszközt is jelentett: az euró a dollárral szemben 11%-ot, a jennel szemben 12,5%-ot erősödött. Az EKB irányadó kamatait transzparens módon 2,255-ről 3,50%-ra emelte. Érdekes módon, a rövid oldali kamatemelés hatása tompábban jelentkezett a hosszú kamatoknál: a 10 éves Bund hozama például mindössze 75 bázispontot emelkedett.

## Az alap befektetései 2006-ban

Az alap 2006 során a **stratégiának megfelelő** 1-3 éves európai kötvényeket tartalmazó mintaportfolióhoz igazította befektetési stratégiáját. Az év folyamán az alap időnként tartalmazott 5-30% között forint eszközöket, az alap fennmaradó része pedig kizárólag euró alapú államkötvényekből, bankbetétből állt. Az alap eszközeinek átlagos futamideje az első három negyedévben 2 év körül mozgott, év végére 1,5 év alá rövidült.

Budapest, 2007. április 23.

---

Budapest Alapkezelő Zrt.  
vezérigazgató

MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Alapkezelői díj	5,285	8,047
Letétkezelői díj	679	992
Közzétételi, hirdetési díj	365	384
Felügyeleti díj	148	228
Könyvvizsgálói díj	481	621
Bankköltség, forgalmi jutalék	40	79
Megbízási, ügynöki díjak	3,614	0
Forgalmazási díj	0	5,275
Egyéb költség	0	66
<b>Működési költség összesen</b>	<b>10,612</b>	<b>15,692</b>

Budapest Nemzetközi Kötvény Alap befektetési eszközeinek összetétele (eFt)					
Vagyonelem, ill. értékpapírfajta		Időszak nyitó állománya 2006. január 02.		Időszak záró állománya 2006. december 31.	
<b>Bankbetétek</b>		<b>20,018</b>		<b>225,445</b>	
Unicredit folyószámla (HUF)	látraszóló	8,625		15,532	
Unicredit folyószámla (EUR)	látraszóló	11,393		37	
Unicredit	lekötött betét			209,876	
<i>Értékpapír neve</i>		Tőzsdei értékpapírok	Tőzsdén kívüli értékpapírok	Tőzsdei értékpapírok	Tőzsdén kívüli értékpapírok
<b>Jegybankképes értékpapírok</b>		<b>0</b>		<b>0</b>	
Diszkont kincstárjegy		0		0	
Államkötvények		0		0	
MNB kötvény				0	0
Kamatozó kincstárjegy		0		0	
<b>Vállalati és egyéb kötvények</b>		<b>805,759</b>		<b>790,537</b>	
Nemzetközi kötvények		805,759		790,537	
USA DOLLÁR; USA		0		0	
EURO; Németország		805,759		790,537	
BKO 09/16/05					
BKO 2.25 09/14/07				110,233	
DBR 3.75 01/04/09		77,718		75,486	
DBR 4 07/04/09		79,906			
DBR 4,75 07/04/08		80,941			
OBL 3 04/11/08		129,539		279,714	
OBL 3.25 04/17/09		104,380		101,536	
OBL 3.5 10/10/08		212,129		105,763	
OBL 4.25 02/15/08		121,147		117,805	
EURO; Olaszország		0		0	
EURO; Franciaország		0		0	
Részvények		0			
Befektetési jegyek		0			
Kárpótlási jegy		0			
<b>MINDÖSSZESEN</b>		<b>825,776</b>		<b>1,015,982</b>	

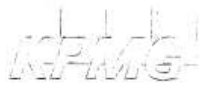
adatok eFt-ban

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			0
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>	841,658	0	1,106,484
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	0	0	90,328
09.	1. Követelések			90,328
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)	805,759	0	790,537
14.	1. Értékpapírok	785,913		799,948
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	19,846	0	-9,411
16.	a) kamatokból, osztalékokból	16,830		16,654
17.	b) egyéb	3,016		-26,065
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	35,899		225,619
19.	1. Pénzeszközök	35,879		226,428
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	20		-809
21.	<b>C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)</b>	0	0	84
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások			84
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)			0
24.	<b>D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>			0
25.	<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+17.+21.+24. sor)</b>	841,658	0	1,106,568
26.	<b>E. Saját tőke (27.+30. sor)</b>	807,331	0	1,103,807
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	692,501	0	972,929
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	5,356,597		8,391,978
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-4,664,096		-7,419,049
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNYI)(31.+32.+33.+34. sor)	114,830	0	130,878
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönözete	-55,113		934
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	19,866		-10,220
33.	c) előző év(ek) eredménye	156,327		150,077
34.	d) üzleti év eredménye	-6,250		-9,913
35.	<b>F. Céltartalékok</b>			0
36.	<b>G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)</b>	34,327	0	2,446
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK			0
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	34,327		2,446
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÉRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE			0
40.	<b>H. Passzív időbeli elhatárolások</b>			315
41.	<b>FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)</b>	841,658	0	1,106,568

## "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	12,468		36,535
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	8,106		30,756
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0		0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	10,612		15,692
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	0		0
VI.	RENDKÍVÜLI BEVÉTELEK	0		0
VII.	RENDKÍVÜLI RÁFORDÍTÁSOK	0		0
VIII.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
IX.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	-6,250	0	-9,913



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

Elvégeztük a Budapest Nemzetközi Kötvény Befektetési Alap (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2006. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2006. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 1.106.568 E Ft, a mérleg szerinti eredmény 9.913 E Ft veszteség, a nettó eszközérték (saját tőke) pedig 1.103.807 E Ft – és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint kiegészítő mellékletből áll.

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

Az éves beszámolóban a számviteli törvényben foglaltak és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvek szerint történő elkészítése és valós bemutatása az alapkezelő felelőssége. Ez a felelősség magában foglalja az akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításoktól mentes pénzügyi kimutatások elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső ellenőrzés kialakítását, bevezetését és fenntartását; a megfelelő számviteli politika kiválasztását és alkalmazását, valamint az adott körülmények között ésszerű számviteli becslések elkészítését.

#### *A könyvvizsgáló felelőssége*

A mi felelősségünk az éves beszámoló véleményezése az elvégzett könyvvizsgálat alapján, valamint az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjának megítélése. A könyvvizsgálatot a magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon érvényes – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. A fentiek megkövetelik, hogy megfeleljünk releváns etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot úgy tervezzük meg és végezzük el, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy a pénzügyi kimutatások nem tartalmaznak lényeges hibás állításokat.

A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálói bizonyítékot szerezni a pénzügyi kimutatásokban szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások, beleértve a pénzügyi kimutatások akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításai kockázatának felmérését is, a könyvvizsgáló megítélésétől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor a könyvvizsgáló a pénzügyi kimutatások alapkezelő általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső ellenőrzést azért mérlegel, hogy olyan könyvvizsgálói eljárásokat tervezzen meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy az Alap belső ellenőrzésének hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjon. A könyvvizsgálat magában foglalja továbbá az alkalmazott számviteli alapelvek megfelelőségének és az alapkezelő számviteli becselési ésszerűségének, valamint a pénzügyi kimutatások átfogó bemutatásának értékelését. Az üzleti jelentéssel kapcsolatos munkánk az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjának megítélésére korlátozódott és nem tartalmazta egyéb, az Alap nem auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk áttekintését.

Meggyőződésünk, hogy a megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt a könyvvizsgálói záradékunk (véleményünk) megadásához.




## Záradék (vélemény)


A könyvvizsgálat során a Budapest Nemzetközi Kötvény Befektetési Alap éves beszámolóját, annak reszeit és tétteleit, azok könyvelési és bizonylati alátámasztását az érvényes nemzeti könyvvizsgálati standardokban foglaltak szerint felülvizsgáltuk, és ennek alapján elegendő és megfelelő bizonyosságot szereztünk arról, hogy az éves beszámolót a számviteli törvényben foglaltak és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvek szerint készítették el. Véleményünk szerint az éves beszámoló a Budapest Nemzetközi Kötvény Befektetési Alap 2006. december 31-én fennálló vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről megbízható és valós képet ad. Az üzleti jelentés az éves beszámoló adataival összhangban van.

Budapest, 2007. április 23.

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



John Varsanyi  
Partner



Boros Judit  
Bejegyzett könyvvizsgáló  
Igazolvány szám: 005374