

# Éves jelentés 2008.

**Alap megnevezése:** Budapest Növekedési Részvény Alap  
**Típusa:** nyíltvégű értékpapír alap  
**Futamideje:** nyilvántartásba vételtől határozatlan ideig tart

Alapkezelő		
Budapest Alapkezelő Zrt.	1138 Budapest, Váci út 188.	
Letétkezelő		
UniCredit Bank Hungary Zrt.	1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.	
Forgalmazók		"EUR" sorozat
<b>főforgalmazó: Budapest Bank Nyrt.</b>	1138 Budapest Váci út 188.	X
BNP Paribas Magyarországi Fióktelepe	1055 Budapest, Honvéd utca 20.	
UniCredit Bank Hungary Zrt.	1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.	
Citibank Zrt.*	1051 Budapest, Szabadság tér 7.	
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.	
Könyvvizsgáló		
KPMG Hungária Kft.	1139 Budapest, Váci út 99.	
Könyvvizsgáló neve/bejegyzési száma:	Nagy Zsuzsanna / 005421	

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

	Forint sorozat	"EUR" sorozat
Forgalomban lévő befektetési jegyek darabszáma 2008.01.02-án (nyitó állomány)	3,682,732,634	0
Értékesített befektetési jegyek darabszáma a 2008. évben	1,776,599,439	89,776,951
Visszaváltott befektetési jegyek darabszáma a 2008. évben	2,101,567,090	10,124,670
Forgalomban lévő befektetési jegyek darabszáma 2008.12.31-én (záró állomány)	3,357,764,983	79,652,281

Az "EUR" sorozat 2008. február 19-én indult

A nettó eszközérték és az árfolyam havi alakulása					
Dátum	Összesített nettó eszközérték (Ft)	Forint sorozat		"EUR" sorozat	
		nettó eszközérték (Ft)	árfolyam (Ft/db)	nettó eszközérték (EUR)	árfolyam (EUR/db)
08.01.31	14,156,386,053	-	-	-	-
08.02.29	14,647,488,082	14,604,564,274	3.8718	163,725	0.014768
08.03.31	14,305,251,391	14,238,428,206	3.7500	257,646	0.014459
08.04.30	14,403,854,347	14,297,204,937	3.8165	420,824	0.015060
08.05.30	14,376,596,346	14,162,302,843	3.8261	889,923	0.015889
08.06.30	13,236,391,295	13,012,068,292	3.5783	946,391	0.015097
08.07.31	13,521,920,998	13,274,429,016	3.7047	1,070,513	0.016024
08.08.29	13,157,319,999	12,899,778,195	3.5966	1,081,154	0.015098
08.09.30	12,059,163,529	11,796,904,955	3.3252	1,078,499	0.013675
08.10.31	9,597,278,191	9,377,420,403	2.7602	842,044	0.010572
08.11.28	9,053,432,864	8,845,085,807	2.6157	802,600	0.010076
08.12.31	8,599,930,706	8,400,651,990	2.5019	752,620	0.009449

Nettó eszközérték, árfolyam, és hozam alakulás					
Dátum	Összesített nettó eszközérték (Ft)	Forint sorozat		"EUR" sorozat	
		árfolyam (Ft/db)	hozam (%)	árfolyam (EUR/db)	hozam (%)
03.12.31	7,632,054,800	1.9984	14.99%		
04.12.31	4,769,145,148	2.5237	26.21%		
05.12.31*	6,627,335,796	3.3485	32.68%		
06.12.31*	9,178,944,742	3.8726	15.65%		
07.12.31	15,499,500,855	4.2087	8.68%		
08.12.31	8,599,930,706	2.5019	-40.30%	0.009449	-37.25%

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 Alapban nem voltak származtatott ügyletek.

A Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete engedélyezte az Alap "E" sorozatú befektetési jegyeinek nyilvános forgalomba hozatala céljából készített tájékoztató, kezelési szabályzat, rövidített tájékoztató és nyilvános ajánlattétel közzétételét. Az engedély száma: E-III/110.061-23/2008. (2008. február 15.)

Az alap 2008. március 19-től európai befektetési alapnak minősül.

### Makrogazdasági és tőkepiaci körkép – 2008.

#### Állampapír- és devizapiac

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 kormányval 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 ősz jelentős változást hozott: a globális hangulat egyre negatívabbá vált, egyre valószínűbb lett, hogy a gazdasági visszaesés súlyos és hosszán 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 állampapírpiacra 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/csökkenteni 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.

#### Globális részvénypiac

A 2002-től 2007-ig tartó, rendkívül erős, emelkedő piaci trend a tavalyi év során száznolcvan fokal 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

## Éves jelentés 2008.

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 befektetései 2008-ban

Az Alap befektetési stratégiájának megfelelően az év során döntően közép-kelet európai vállalatok részvényeibe fektetett. Az Alapban legnagyobb súllyal rendelkező befektetések között így lengyel, cseh és magyar részvényeket találunk. A 2008-as évet jellemző, a globális gazdasági válsághoz kötődő általános negatív tőzsdei hangulat a közép-kelet európai régiót sem kerülte el - az Alap teljesítménye, az egy jegyre jutó nettó eszközérték csökkenése is mindezt tükrözi.

Budapest, 2009. április 20.

---

Budapest Alapkezelő Zrt.  
vezérigazgató

# Éves jelentés 2008.

## MELLÉKLETEK

Budapest Növekedési Részvény Alap befektetési eszközeinek összetétele (eFt)					
Időszak nyitó állománya 2008. január 02.			Időszak záró állománya 2008. december 31.		
<b>1. Bankbetétek</b>					
<b>Összesen</b>	<b>88,801</b>		<b>Összesen</b>	<b>474,294</b>	
UniCredit folyószámla (HUF)	2,354		UniCredit folyószámla (USD)	96,941	
UniCredit folyószámla (GBP)	28		UniCredit folyószámla (TRY)	3	
UniCredit folyószámla (USD)	206		UniCredit folyószámla (PLN)	720	
UniCredit folyószámla (EURO)	213		UniCredit folyószámla (CZK)	718	
UniCredit - lekötött	86,000		Budapest Bank látraszóló betét számla	365,875	
			UniCredit folyószámla (HUF)	9,254	
			UniCredit folyószámla (EURO)	783	
<i>Értékpapír neve</i>	Tőzsdei értékpapírok	Tőzsdén kívüli értékpapírok	<i>Értékpapír neve</i>	Tőzsdei értékpapírok	Tőzsdén kívüli értékpapírok
<b>2. Jegybankképes értékpapírok</b>					
<b>Összesen</b>	<b>693,163</b>	<b>1,428,234</b>	<b>Összesen</b>	<b>1,072,508</b>	<b>1,176,090</b>
<b>2.1 Diszkont kincstárjegy</b>					
<b>Összesen</b>	<b>693,163</b>		<b>Összesen</b>	<b>1,072,508</b>	
D080206	396,862		D090107	299,473	
D080227	296,301		D090408	487,920	
			D090729	285,115	
<b>2.2 Államkötvények</b>					
<b>Összesen</b>		<b>0</b>	<b>Összesen</b>		<b>0</b>
<b>2.3 MNB kötvény</b>					
<b>Összesen</b>		<b>1,428,234</b>	<b>Összesen</b>		<b>1,176,090</b>
MNB080102		347,710	MNB090107		901,160
MNB080109		1,080,524	MNB090114		274,931
<b>3. Részvények (külön táblában részletezve)</b>					
<b>Összesen</b>	<b>13,191,154</b>	<b>0</b>	<b>Összesen</b>	<b>5,894,849</b>	<b>0</b>
<b>3.1 Magyar részvények</b>					
<b>Összesen</b>	<b>4,691,789</b>		<b>Összesen</b>	<b>1,716,554</b>	
<b>3.2 Külföldi részvények</b>					
<b>Összesen</b>	<b>8,499,365</b>		<b>Összesen</b>	<b>4,178,295</b>	
<b>4. Egyéb értékpapírok, származékos termékek</b>					
<b>Összesen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Összesen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>MINDÖSSZESEN</b>	<b>13,973,117</b>	<b>1,428,234</b>	<b>MINDÖSSZESEN</b>	<b>7,441,651</b>	<b>1,176,090</b>

## Éves jelentés 2008.

<b>3. Részvények (részletezve, e Ft)</b>			
<b>Összesen</b>	<b>13,191,154</b>	<b>Összesen</b>	<b>5,894,849</b>
<b>3.1 Magyar részvények</b>			
<b>Összesen</b>	<b>4,691,789</b>	<b>Összesen</b>	<b>1,716,554</b>
AAA AUTO GROUP	41,800	Állami Nyomda Új	12,480
ÁLLAMI NYOMDA	72,500	DANUBIUS TÖRZS	3,330
DANUBIUS TÖRZS	6,900	FHB	13,139
FHB	218,469	GRAPHISOFT PARK	30,993
FOTEX TÖRZS	88,800	LINAMAR HUNGARY TÖRZS	412,571
GRAPHISOFT PARK	77,622	MAGYAR TELEKOM (MATÁV)	197,002
LINAMAR HUNGARY TÖRZS	926,546	MOL TÖRZS	350,128
MAGYAR TELEKOM (MATÁV)	384,710	OTP - ÚJ	394,585
MOL TÖRZS	1,058,184	RICHTER G. TÖRZS	284,000
OTP - ÚJ	1,344,870	TVK TÖRZS II.	18,326
RICHTER G. TÖRZS	415,000		
TVK TÖRZS II.	56,388		
<b>3.2 Külföldi részvények</b>			
<b>Összesen</b>	<b>8,499,365</b>	<b>Összesen</b>	<b>4,178,295</b>
ABLON	179,317	TEVA	198,010
ANADOLU EFES	39,716	BANK PEKAO SA	387,009
BANK PEKAO SA	1,090,913	BANK PKO	709,082
BANK PKO	1,164,138	PGNIG (POLISH OIL & GAS)	57,069
CETV	299,880	PKN ORLEN SA.	300,264
CEZ AS	1,560,138	TELEKOMMUNIKACJA POLSKA SA	452,900
ERSTE BANK	1,236,648	CETV	55,498
GAZPROM ADR	48,319	CEZ AS	708,289
KGHM	408,843	ERSTE BANK	339,534
KOMERCNI BANKA AS	402,805	KOMERCNI BANKA AS	257,704
MEINL INTERNATIONAL POWER	26,906	TELEFONICA 02 C.R. (CESKY TELECOM)	464,695
ORCO - HUF	42,900	LYXOR ETF EASTERN EUROPE	248,241
ORCO	71,149		
PKN ORLEN SA.	546,974		
STRABAG SE	56,779		
TELEFONICA 02 C.R. (CESKY TELECOM)	415,072		
TELEKOMMUNIKACJA POLSKA SA	635,784		
TEVA	40,417		
UNIPETROL	112,622		
ZENTIVA	120,047		

# 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	0	0	0
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (05.+ 06. sor)	0	0	0
05.	a/ kamatokból, osztalékokból	0	0	0
06.	b/ egyéb	0	0	0
07.	<b>B. Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)</b>	<b>15,794,601</b>	<b>0</b>	<b>8,617,065</b>
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	395,224	0	5,027
09.	1. Követelések	395,224	0	5,027
10.	2. Követelések értékvesztése (-)	0	0	0
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0	0
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0	0
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	15,312,551	0	8,143,447
14.	1. Értékpapírok	14,603,712	0	12,253,452
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	708,839	0	-4,110,005
16.	a) kamatokból, osztalékokból	5,037	0	44,942
17.	b) egyéb	703,802	0	-4,154,947
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	86,826	0	468,591
19.	1. Pénzeszközök	86,826	0	476,575
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0	-7,984
21.	<b>C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)</b>	<b>31</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások	31	0	0
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0	0	0
24.	<b>D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
25.	<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+17.+21.+24. sor)</b>	<b>15,794,632</b>	<b>0</b>	<b>8,617,065</b>
26.	<b>E. Saját tőke (27.+30. sor)</b>	<b>15,467,983</b>	<b>0</b>	<b>8,599,794</b>
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	3,682,733	0	3,555,765
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	31,917,481	0	33,916,931
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-28,234,748	0	-30,361,166
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	11,785,250	0	5,044,029
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülkülönözete	1,574,749	0	1,034,987
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	708,839	0	-4,117,987
33.	c) előző évek) eredménye	8,418,861	0	9,501,660
34.	d) üzleti év eredménye	1,082,801	0	-1,374,631
35.	<b>F. Céltartalékok</b>			<b>0</b>
36.	<b>G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)</b>	<b>325,657</b>	<b>0</b>	<b>5,667</b>
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK			0
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	325,657	0	5,667
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	0	0	0
40.	<b>H. Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>992</b>	<b>0</b>	<b>11,604</b>
41.	<b>FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)</b>	<b>15,794,632</b>	<b>0</b>	<b>8,617,065</b>

# 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	1,750,180		855,141
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	365,909		1,938,239
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0		0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	301,470		291,533
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	0		0
VI.	RENDKÍVÜLI BEVÉTELEK	0		0
VII.	RENDKÍVÜLI RÁFORDÍTÁSOK	0		0
VIII.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
IX.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	1,082,801	0	-1,374,631

### MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Alapkezelői díj	146,911	166,107
Letétkezelői díj	7,900	11,849
Közzétételi, hirdetési díj	356	169
Felügyeleti díj	3,189	2,999
Könyvvizsgálói díj	1,653	2,040
Bankköltség, forgalmi jutalék	355	410
Megbízási, ügynöki díjak	55,465	15,682
Forgalmazási díj	78,828	89,239
Egyéb költség	6,813	3,038
<b>Működési költség összesen</b>	<b>301,470</b>	<b>291,533</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 Budapest Növekedési Részvény 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 mérleget 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

Nagy Zsuzsanna  
Bejegyzett könyvvizsgáló  
Igazolvány szám: 005421