

**Alap megnevezése:** Budapest Világválogatott Garantált Származtatott Zártvégű Befektetési Alap

**Típusa:** zártvégű értékpapír alap

**Futamideje:** 2006. június 23. - 2009. június 23.

Alapkezelő	
Budapest Alapkezelő Zrt.	1138 Budapest, Váci út 188.
Letétkezelő	
Citibank Zrt.	1051 Budapest, Szabadság tér 7.
Forgalmazók	
<b>főforgalmazó: Budapest Bank Nyrt.</b>	1138 Budapest Váci út 188.
Citibank Zrt.	1051 Budapest, Szabadság tér 7.
Könyvvizsgáló	
KPMG Hungária Kft.	1139 Budapest, Váci út 99.
Könyvvizsgáló neve/bejegyzési száma:	Rózsai Rezső / 005879

Jegyzési időszak: 2006.05.15 - 2006.06.09

Lejegyzett mennyiség (db): 310,900

\*Névérték 10.000.-Ft

A nettó eszközérték és az árfolyam havi alakulása		
Dátum	Budapest Világválogatott Alap	
	nettó eszközérték (Ft)	árfolyam (Ft/db)
07.01.31	3,700,511,105	11,902.5767
07.02.28	3,866,626,096	12,436.8803
07.03.30	3,934,735,281	12,655.9514
07.04.27	4,190,722,140	13,479.3250
07.05.31	4,279,225,327	13,763.9927
07.06.29	4,361,341,048	14,028.1153
07.07.31	4,457,172,591	14,336.3544
07.08.31	4,447,451,582	14,305.0871
07.09.28	4,787,502,733	15,398.8509
07.10.31	5,077,857,869	16,332.7690
07.11.30	4,651,788,144	14,962.3292
07.12.29	4,549,364,371	14,632.8864

Nettó eszközérték, árfolyam, és hozam alakulás			
Dátum	Budapest Világválogatott Alap		
	nettó eszközérték (Ft)	árfolyam (Ft/db)	hozam (%)
2006.12.29*	3,892,889,252	12,521.3549	25.21%
2007.12.29	4,549,364,371	14,632.8864	16.86%

**Az alap 2006-ban indult.**

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

\*: tört év, nem annualizált hozam

Származtatott ügyletre vonatkozó információk	
Típus:	nem tőzsdei származtatott termék
Mögöttes termék:	1/12 HSCEI index; 1/12 TWY Index; 1/12 KOSPI2 Index; 1/12 NKY Index; 1/12 LOZSDY Cmdty; 1/12 LONIDY Cmdty; 1/12 LOAHDY Cmdty; 1/12 LOCADY Cmdty; 1/9 SX7E Index; 1/9 SXEE Index; 1/9 SXKE Index
Névérték:	3,109,000,000
Eszközérték:	1,437,601,600
Kötésnap:	2006.06.23
Lejárat:	2009.06.23
Árfolyam:	46.2400

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

Az Alapkezelő működésében nem történt jelentős változás a 2007-es év folyamán.

Az Alap befektetési politikájában nem történt változás.

### **Egyéb információk**

Az Alap az év folyamán nem vett igénybe hitelt.

### Makrogazdasági és tőkepiaci körkép – 2007.

#### **Állampapír- és devizapiac**

A 2007-es évet nagy ingadozások jellemezték az állampapírpiacra. Az év elején a hozamgörbe még jelentős, 150 bázispont körüli csökkentést árazott a 8,00%-os alapkamat-szintből. A kamatcsökkentés beárazása során a külföldiek az első hónapokban gyorsan, körülbelül 200 milliárd forinttal növelték a magyar állampapír kitétséget, azonban az év hátralevő részében további lényeges elmozdulás már nem történt. Annak ellenére, hogy az MNB augusztusig csak egy 25 bázispontos enyhítést hajtott végre a benchmark hozamok alakulása további jelentős alapkamat csökkentést árazott. Az erősödés a rövidebb lejáratok esetében nagyobb volt, így a hozamgörbe meredekebbé vált. Az euró hozamokkal szembeni kockázati felárak rendkívül beszűkültek, több mint öt éves mélypontra estek.

Az év második felében azonban moderálódni kezdtek a kamatcsökkentési várakozások. A külső környezet egyre negatívabbá vált, és a hazai dezinflációs pálya is megbicsaklott a globális élelmiszer és energia ársokk miatt. A régiós jegybankok is emelési ciklusba kezdtek, és ez nagyban limitálta az MNB mozgásterét is. Az év végére már szinte teljesen kiárazódtak a magyar görbéből a korábban várt kamatcsökkentések. Az állampapírpiacra a kamatkilátások változása mellett a kereslet-kínálat várható alakulása is a további erősödés ellen hatott. A magán nyugdíjpénztárak esetében a kötvényeket hátrányosan érintő re-allokáció következtében jelentősen csökkent az állampapírok iránti kereslet. A kínálati oldalon pedig a mérséklődő államháztartási hiány ellenére a nettó kibocsátás 2008-ben nem csökken majd jelentősen.

#### **Nemzetközi részvényiac**

Rendkívül mozgalmas évet zártak a globális részvényiacok 2007-ben. Az év alapvetően az emelkedés jegyében telt - éves szinten 9,69%-ot ment fel a MSCI Világ index - ám 2007 során 3 jelentős korrekció is történt, márciusban -6%, a nyár folyamán -10%, és végül a novemberi éves csúcs után a jelzálogpiaci válság fokozódás hatására decemberi végéig több mint 8%-ot veszített értékéből az index. Amerikában a technológiai papírok emelkedtek számottevően, a szektort reprezentáló NASDAQ index 19,20%-kal drágult, míg az S&P 500 csak 5,48%-ot emelkedett. Az ún. európai DJ Eurostoxx 50 index 2006-hoz hasonló teljesítményt produkált +10,41%(2006-ban 10,39%). Európában remekelt a német DAX, amely az év során 22,29%-ot drágult, míg a japán Nikkei 225 csalódást keltő -10,23%-ot teljesített.

2007-ben a nemzetközi börzék versenyében taroltak a feltörekvő piacok, amelyek közül Kína teljesített a legerősebben, a shanghai 97,95%-ot hozott, a brazil Bovespa-t a nyersanyagokkal foglalkozó cégek segítették 43,65%-os teljesítményhez, míg az orosz index több mint 20%-kal drágult.

#### **Az alap befektetései 2007-ben**

Az alap statikus befektetési stratégiájának megfelelően a Budapest Banknál elhelyezett betétben és összetett opciós struktúrában tartja eszközeit. A tőkegaranciát a bankbetét, a tőkepiacok teljesítményéhez kötött kifizetést pedig az opciós struktúra biztosítja.

Budapest, 2008. április 08.

Budapest Világválogatott Garantált Származtatott Zártvégű Befektetési Alap befektetési eszközeinek összetétele (eFt)					
Időszak nyitó állománya			Időszak záró állománya		
2007. január 02.			2007. december 29.		
<b>1. Bankbetétek</b>					
<b>Összesen</b>		<b>3,131,378</b>	<b>Összesen</b>		<b>3,132,694</b>
Citibank folyószámla		20,958	Citibank folyószámla		22,373
Budapest Bank - lekötött		3,110,420	Budapest Bank - lekötött		3,110,321
Értékpapír neve	Tőzsdei értékpapírok	Tőzsdén kívüli	Értékpapír neve	Tőzsdei értékpapírok	Tőzsdén kívüli
<b>2. Értékpapírok</b>					
<b>Összesen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Összesen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3. Származtatott termék</b>					
<b>Összesen</b>	<b>0</b>	<b>782,224</b>	<b>Összesen</b>	<b>0</b>	<b>1,437,602</b>
Struktúrált termék		782,224	Struktúrált termék		1,437,602
<b>MINDÖSSZESEN</b>	<b>0</b>	<b>3,913,602</b>	<b>MINDÖSSZESEN</b>	<b>0</b>	<b>4,570,296</b>

### MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Alapkezelői díj	47,660	79,582
Letétkezelői díj	0	0
Közzétételi, hirdetési díj	0	0
Felügyeleti díj	0	0
Könyvvizsgálói díj	0	0
Bankköltség, forgalmi jutalék	6	9
Forgalmazási díj	0	0
Egyéb költség	0	0
<b>Működési költség összesen</b>	<b>47,666</b>	<b>79,590</b>

## 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			
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>	3,129,944	0	3,131,361
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	0	0	0
09.	1. Követelések			
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	0
14.	1. Értékpapírok			
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	0	0	0
16.	a) kamatokból, osztalékokból			
17.	b) egyéb			
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	3,129,944		3,131,361
19.	1. Pénzeszközök	3,129,944		3,131,361
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete			0
21.	<b>C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)</b>	2,849	0	1,333
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások	2,849		1,333
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)			0
24.	<b>D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	782,224		1,437,602
25.	<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+17.+21.+24. sor)</b>	3,915,017	0	4,570,296
26.	<b>E. Saját tőke (27.+30. sor)</b>	3,893,868	0	4,548,929
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	3,109,000	0	3,109,000
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	3,109,000		3,109,000
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	0		0
30.	II. TŐKEVALTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY) (31.+32.+33.+34. sor)	784,868	0	1,439,929
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönözete	0		0
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	782,224		1,437,602
33.	c) előző év(ek) eredménye	0		2,644
34.	d) üzleti év eredménye	2,644		-317
35.	<b>F. Céltartalékok</b>			0
36.	<b>G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)</b>	0	0	20,495
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK			0
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK			20,495
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE			0
40.	<b>H. Passzív időbeli elhatárolások</b>	21,149		872
41.	<b>FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)</b>	3,915,017	0	4,570,296

## "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	128,744		250,775
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	78,434		171,502
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0		0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	47,666		79,590
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	0		0
VI.	RENDKÍVÜLI BEVÉTELEK	0		0
VII.	RENDKÍVÜLI RÁFORDÍTÁSOK	0		0
VIII.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
IX.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	2,644	0	-317



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](mailto:info@kpmg.hu)  
Internet: [kpmg.hu](http://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 Világválogatott Garantált Származtatott Zártvégű Befektetési Alap (továbbiakban „az Alap”) 2007. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámolóból került kivonatolásra az Alap mérlege és eredménykimutatása. A 2008. április 8-án kelt független könyvvizsgálói jelentésünkben korlátozás nélküli véleményt adunk ki arra az éves beszámolóra, amelyből a mérleget és az eredménykimutatást kivonatolták.

Véleményünk szerint az Alap 2007. 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 készített könyvvizsgálói jelentésünkkel együtt szükséges olvasni.

Budapest, 2008. április 24.

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

John Varsanyi  
Partner

Rózsa Rezső  
Bejegyzett könyvvizsgáló  
Igazolvány szám: 005879