

Alap megnevezése: *GE Money Fundusz Trzech Rynków z Ochroną Kapitału Alap*

Típusa: *nyíltvégű európai értékpapír alap*

Futamideje: *2005.december 22. - a lengyelországi forgalmazás megkezdésének napjától számított 3 naptári év és 11 naptári hónap végéig tart***

***: 2008. január 22-től (korábbi neve GE Money Fundusz Zabezpieczonej Budowy Kapitału Alap)**

**** :lásd szöveges beszámolót**

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 2007.01.02-án (nyitó állomány)	3,200,000
Értékesített befektetési jegyek darabszáma a 2007. évben	160,152
Visszaváltott befektetési jegyek darabszáma a 2007. évben	0
Forgalomban lévő befektetési jegyek darabszáma 2007.12.29-én (záró állomány)	3,360,152

A nettó eszközérték és az árfolyam havi alakulása		
GE Money Fundusz Trzech Rynków z Ochroną Kapitału Alap		
Dátum	nettó eszközérték PLN	árfolyam PLN/db
07.01.31	3,285,861.67	1.0268
07.02.28	3,292,135.14	1.0288
07.03.30	3,297,056.99	1.0303
07.04.27	3,303,726.81	1.0324
07.05.31	3,311,585.79	1.0349
07.06.29	3,312,199.54	1.0351
07.07.31	3,321,793.54	1.0375
07.08.31	3,345,310.59	1.0397
07.09.28	3,421,982.41	1.0415
07.10.31	3,500,564.33	1.0441
07.11.30	3,512,641.24	1.0454
07.12.29	3,521,073.44	1.0479

Nettó eszközérték, árfolyam, és hozam alakulás			
GE Money Fundusz Trzech Rynków z Ochroną Kapitału 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%

Az alap 2005-ben indult.

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

*: tört év, nem annualizált hozam

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 portfóliójában szereplő eszközök értékelési szabályainak módosítása 2007. március 1-jétől lépett hatályba.

A GE Money Fundusz Zabezpieczonej Budowy Kapitału Alap (névmódosítás után GE Money Fundusz Trzech Rynków z Ochroną Kapitału Alap) tőkegyűjtési periódusa 11 hónapra, a tőkepiaci periódusa pedig 10 évről 3 évre módosul. Az Alap befektetési politikája is módosításra került. A befektetési politikát érintő változások az Alap tőkepiaci periódusának első napján lép hatályba, a többi változás pedig 2008. január 22-én vált hatályossá.

Egyéb információk

Az Alap az év folyamán nem vett igénybe hitelt. Az Alapban nem voltak származtatott ügyletek.

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-ban nem csökken majd jelentősen.

Nemzetközi részvénypiac

Rendkívül mozgalmas évet zártak a globális részvénypiacok 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 jelszópiaci 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 befektetési 2007-ben

Az alap eszközeit rövid lejáratú zlotyiban denominált állampapírokban és bankbetétben tartotta. A forgalmazás elmaradása miatt opciós struktúrát nem kötöttünk.

Budapest, 2008. április 08.

GE Money Fundusz Trzech Rynków z Ochroną Kapitału Alap (PLN)					
Időszak nyitó állománya 2007. január 02.			Időszak záró állománya 2007. december 29.		
1. Bankbetétek					
Összesen	0	21,493	Összesen	0	165,242
Deutsche Bank folyószla		21,493	Deutsche Bank folyószla	0	14,827
			lekötött betét	0	150,415
Értékpapír neve	Tőzsdei értékpapírok	Tőzsdén kívüli értékpapírok	Értékpapír neve	Tőzsdei értékpapírok	Tőzsdén kívüli értékpapírok
2. Jegybankképes értékpapírok					
Összesen	0	3,269,704	Összesen	0	3,372,375
2.1 Diszkont kincstárjegy					
Összesen		2,453,614	Összesen	0	2,762,166
PTB 0 03/07/07		9,937	PTB 0 01/09/08		29,951
PTB 0 03/21/07		29,769	PTB 0 01/23/08		308,841
PTB 0 05/09/07		789,622	PTB 0 02/06/08		845,048
PTB 0 05/23/07		591,265	PTB 0 03/05/08		811,810
PTB 0 06/06/07		1,033,020	PTB 0 04/23/08		766,517
2.2 Államkötvény					
Összesen		816,090	Összesen		610,209
POLGB 0 04/12/07		816,090	POLGB 0 04/12/08		610,209
3. Egyéb értékpapírok, származékos termékek					
Összesen		0	Összesen	0	0
MINDÖSSZESEN	0	3,291,196	MINDÖSSZESEN	0	3,537,617

MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Alapkezelői díj	1,974	2,549
Letétkezelői díj	1236	1,065
Közzétételi, hirdetési díj	0	0
Felügyeleti díj	0	0
Könyvvizsgálói díj	0	0
Bankköltség, forgalmi jutalék	54	54
Forgalmazási díj	0	29
Egyéb költség	0	0
Működési költség összesen	3,264	3,697

MÉRLEG

Eszközök (aktívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
01.	A. Befektetett eszközök (02. sor)	0	0	0
02.	I. ÉRTÉKPAPIROK (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. Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)	216,626	0	248,524
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. ÉRTÉKPAPIROK (14.+15. sor)	215,211	0	236,943
14.	1. Értékpapírok	218,865		214,516
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	-3,654	0	22,427
16.	a) kamatokból, osztalékokból	-3,654		
17.	b) egyéb			22,427
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	1,415		11,581
19.	1. Pénzeszközök	1,436		11,615
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	-21		-34
21.	C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)	0	0	32
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások			32
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)			0
24.	D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete			
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+17.+21.+24. sor)	216,626	0	248,556
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	215,830	0	247,365
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	211,808	0	222,597
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	211,808		222,597
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	0		0
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNYI)(31.+32.+33.+34. sor)	4,022	0	24,768
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönözete	0		447
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	-3,675		22,393
33.	c) előző év(ek) eredménye	-2,439		7,697
34.	d) üzleti év eredménye	10,136		-5,769
35.	F. Céltartalékok			0
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	796	0	1,191
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK			0
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	796		1,191
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÉRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE			0
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások	0	0	0
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	216,626	0	248,556

"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	17,243		6,270
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	3,843		8,342
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0		0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	3,264		3,697
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	0		0
VI.	RENDKÍVÜLI BEVÉTELEK	0		0
VII.	RENDKÍVÜLI RÁFORDÍTÁSOK	0		0
VIII.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
IX.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	10,136	0	-5,769



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 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 GE Money Fundusz Zabezpečenaj Budowy Kapitalu 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

Kőszegi Lászlóné
Bejegyzett könyvvizsgáló
Igazolvány szám: 003946