

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

<b>Alapkezelő</b>	
Budapest Alapkezelő Zrt.	1138 Budapest, Váci út 188.
<b>Letétkezelő</b>	
UniCredit Bank Hungary Zrt.	1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.
<b>Forgalmazók</b>	
<b>főforgalmazó: Budapest Bank Nyrt.</b>	1138 Budapest Váci út 188.
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.
<b>Könyvvizsgáló</b>	
KPMG Hungária Kft.	1139 Budapest, Váci út 99.
Könyvvizsgáló neve/bejegyzési száma:	Nagy Zsuzsanna / 005421

Forgalomban lévő befektetési jegyek darabszáma 2007.01.02-án (nyitó állomány)	2,370,240,715
Értékesített befektetési jegyek darabszáma a 2007. évben	4,473,254,920
Visszaváltott befektetési jegyek darabszáma a 2007. évben	3,160,763,001
Forgalomban lévő befektetési jegyek darabszáma 2007.12.29-én (záró állomány)	3,682,732,634

<b>A nettó eszközérték és az árfolyam havi alakulása</b>		
Dátum	Budapest Növekedési Részvény Alap	
	nettó eszközérték (Ft)	árfolyam (Ft/db)
07.01.31	9,377,721,759	3.9006
07.02.28	9,102,662,308	3.7482
07.03.30	9,963,414,934	3.8802
07.04.27	9,692,910,714	4.0385
07.05.31	10,053,157,692	4.1976
07.06.29	9,940,737,992	4.3483
07.07.31	10,904,128,616	4.3984
07.08.31	12,310,961,523	4.1986
07.09.28	13,245,620,685	4.2675
07.10.31	14,031,867,070	4.4246
07.11.30	14,643,196,722	4.1821
07.12.29	15,499,500,855	4.2087

<b>Nettó eszközérték, árfolyam, és hozam alakulás</b>			
Dátum	Budapest Növekedési Részvény Alap		
	nettó eszközérték (Ft)	árfolyam (Ft/db)	hozam (%)
2003.12.31	7,632,054,800	1.9984	14.99%
2004.12.31	4,769,145,148	2.5237	26.21%
2005.12.31*	6,627,335,796	3.3485	32.68%
2006.12.31*	9,178,944,742	3.8726	15.65%
2007.12.31	15,499,500,855	4.2087	8.68%

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 befektetési politikájában nem történt változás.

### **Egyéb információk**

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

## Makrogazdasági és tőkepiaci körkép – 2007.

### **Nemzetközi részvényt piac**

Rendkívül mozgalmas évet zártak a globális részvényt piacok 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 pán-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 részvényaránya a befektetési politikában referenciául meghatározott hányad körül ingadozott, de egyedi értékpapírok szintjén jelentős fogadásokat tett. Legnagyobb egyedi eltérés a referenciához képest Linamar részvényben volt, ami jelentősen hozzájárult az alap jó teljesítményéhez.

Budapest, 2008. április 11.

---

Budapest Alapkezelő Zrt.  
vezérigazgató

Budapest Növekedési Részvény Alap befektetési eszközeinek összetétele (eFt)					
Időszak nyitó állománya 2007. január 02.			Időszak záró állománya 2007. december 29.		
			<b>1. Bankbetétek</b>		
<b>Összesen</b>	<b>490,778</b>		<b>Összesen</b>	<b>88,801</b>	
UniCredit folyószámla (HUF)	9,499		UniCredit folyószámla (HUF)	2,354	
UniCredit folyószámla (EUR)			UniCredit folyószámla (GBP)	28	
UniCredit folyószámla (PLN)			UniCredit folyószámla (USD)	206	
UniCredit folyószámla (USD)	1,279		UniCredit folyószámla (EURO)	213	
Budapest Bank - lekötött			UniCredit - lekötött	86,000	
Budapest Bank - lekötött					
UniCredit - lekötött	480,000				
Értékpapír neve	Tőzsdei értékpapírok	Tőzsdén kívüli értékpapírok	Értékpapír neve	Tőzsdei értékpapírok	Tőzsdén kívüli értékpapírok
<b>2. Jegybankképes értékpapírok</b>					
<b>Összesen</b>	<b>2,816,872</b>	<b>0</b>	<b>Összesen</b>	<b>693,163</b>	<b>1,428,234</b>
<b>2.1 Diszkont kincstárjegy</b>					
<b>Összesen</b>	<b>2,148,442</b>	<b>0</b>	<b>Összesen</b>	<b>693,163</b>	
D070117	597,556		D080206	396,862	
D070124	646,203		D080227	296,301	
D070214	116,768				
D070307	689,554				
D070314	98,361				
<b>2.2 Államkötvények</b>					
<b>Összesen</b>	<b>668,430</b>	<b>0</b>	<b>Összesen</b>	<b>0</b>	
A071012G04	668,430				
<b>2.3 MNB kötvény</b>					
<b>Összesen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Összesen</b>	<b>1,428,234</b>	
			MNB080102	347,710	
			MNB080109	1,080,524	
<b>3. Részvények</b>					
<b>Összesen</b>	<b>6,018,955</b>	<b>0</b>	<b>Összesen</b>	<b>13,191,154</b>	<b>0</b>
<b>3.1 Magyar részvények</b>					
<b>Összesen</b>	<b>4,542,110</b>	<b>0</b>	<b>Összesen</b>	<b>4,691,789</b>	
Állami Nyomda	55,814		AAA AUTO GROUP	41,800	
Danubius	208,166		ÁLLAMI NYOMDA	72,500	
Egis	73,323		DANUBIUS TÖRZS	6,900	
Émász	29,565		FHB	218,469	
FHB	42,826		FOTEX TÖRZS	88,800	
Fotex	43,688		GRAPHISOFT PARK	77,622	
Graphisoft Park	36,206		LINAMAR HUNGARY TÖRZS	926,546	
Linamar	399,177		MAGYAR TELEKOM (MATÁV)	384,710	
Magyar Telekom	581,900		MOL TÖRZS	1,058,184	
MOL	1,080,000		OTP - ÚJ	1,344,870	
OTP	1,400,000		RICHTER G. TÖRZS	415,000	
Richter	564,720		TVK TÖRZS II.	56,388	
TVK	26,725				
<b>3.2 Külföldi részvények</b>					
<b>Összesen</b>	<b>1,476,845</b>		<b>Összesen</b>	<b>8,499,365</b>	
BANK PEKAO SA	149,346		ABLON	179,317	
Bank PKO	201,080		ANADOLU EFES	39,716	
TELEFONICA O2 C.R.	156,818		BANK PEKAO SA	1,090,913	
CETV	40,319		BANK PKO	1,164,138	
CEZ AS	220,320		CETV	299,880	
ERSTE BANK	220,595		CEZ AS	1,560,138	
ERSTE BANK EUR	73,293		ERSTE BANK	1,236,648	
KGHM	41,006		GAZPROM ADR	48,319	
KOMERCNI BANKA AS	71,122		KGHM	408,843	
KSM-TA25	34,273		KOMERCNI BANKA AS	402,805	
PKN ORLEN	94,188		MEINL INTERNATIONAL POWER	26,906	
SASOL	35,444		ORCO - HUF	42,900	
TELEKOMMUNIKACJA POLSKA	80,794		ORCO	71,149	
ZENTIVA	58,247		PKN ORLEN SA.	546,974	
			STRABAG SE	56,779	
			TELEFONICA O2 C.R. (CESKY TELECOM)	415,072	
			TELEKOMMUNIKACJA POLSKA SA	635,784	
			TEVA	40,417	
			UNIPETROL	112,622	
			ZENTIVA	120,047	
<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>9,326,605</b>	<b>0</b>	<b>MINDÖSSZESEN</b>	<b>13,973,117</b>	<b>1,428,234</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. ÉRTÉKPAPIROK (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>	9,326,171	0	15,794,601
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	0	0	395,224
09.	1. Követelések	0	0	395,224
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. ÉRTÉKPAPIROK (14.+15. sor)	8,835,828	0	15,312,551
14.	1. Értékpapírok	7,846,289	0	14,603,712
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	989,539	0	708,839
16.	a) kamatokból, osztalékokból	32,019	0	5,037
17.	b) egyéb	957,520	0	703,802
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	490,343	0	86,826
19.	1. Pénzeszközök	490,350	0	86,826
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	-7	0	0
21.	<b>C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)</b>	189	0	31
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások	189	0	31
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0	0	0
24.	<b>D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	0	0	0
25.	<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+17.+21.+24. sor)</b>	9,326,360	0	15,794,632
26.	<b>E. Saját tőke (27.+30. sor)</b>	9,177,620	0	15,467,983
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	2,370,241	0	3,682,733
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	27,444,226	0	31,917,481
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-25,073,985	0	-28,234,748
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	6,807,379	0	11,785,250
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülönbözete	-2,601,014	0	1,574,749
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	989,532	0	708,839
33.	c) előző év(ek) eredménye	7,697,663	0	8,418,861
34.	d) üzleti év eredménye	721,198	0	1,082,801
35.	<b>F. Céltartalékok</b>	0	0	0
36.	<b>G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)</b>	147,949	0	325,657
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	0	0	0
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	147,949	0	325,657
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	0	0	0
40.	<b>H. Passzív időbeli elhatárolások</b>	791	0	992
41.	<b>FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)</b>	9,326,360	0	15,794,632

**"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	1,382,064		1,750,180
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	444,846		365,909
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0		0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	216,020		301,470
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	0		0
VI.	RENDKÍVÜLI BEVÉTELEK	0		0
VII.	RENDKÍVÜLI RÁFORDÍTÁSOK	0		0
VIII.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
IX.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	721,198	0	1,082,801

**MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK**

Megnevezés	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Alapkezelői díj	108,639	146,911
Letétkezelői díj	5,843	7,900
Közzétételi, hirdetési díj	371	356
Felügyeleti díj	2,496	3,189
Könyvvizsgálói díj	1,559	1,653
Bankköltség, forgalmi jutalék	319	355
Megbízási, ügynöki díjak	36,553	55,465
Forgalmazási díj	58,262	78,828
Egyéb költség	1,978	6,813
<b>Működési költség összesen</b>	<b>216,020</b>	<b>301,470</b>



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 Könyvvizsgálói Standardok (amelyek minden lényeges vonatkozásban összhangban állnak a Nemzetközi Könyvvizsgálói Standardokkal) és a Magyarországon érvényben lévő, a könyvvizsgálatra vonatkozó törvények és egyéb jogszabályok alapján elvégeztük a Budapest Növekedési Részvény Befektetési Alap (továbbiakban „az Alap”) 2007. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámolóból került kivonatolásra az Alap mérlege és eredménykimutatása. A 2008. április 11-én 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

Nagy Zsuzsanna  
Bejegyzett könyvvizsgáló  
Igazolvány szám: 005421