

**Alap megnevezése:** Budapest (II.) Kötvény Befektetési Alap  
**Típusa:** nyíltvégű európai értékpapír alap  
**Futamideje:** nyilvántartásba vételtől határozatlan ideig tart

<b>Alapkezelő</b>	
Budapest Alapkezelő Zrt.	1138 Budapest, Váci út 188.
<b>Letétkezelő</b>	
Citibank Zrt.	1051 Budapest, Szabadság tér 7.
<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:	Dr. Eperjesi Ferenc / 003161

Forgalomban lévő befektetési jegyek darabszáma 2007.01.02-án (nyitó állomány)	3,549,785,084
Értékesített befektetési jegyek darabszáma a 2007. évben	3,529,254,748
Visszaváltott befektetési jegyek darabszáma a 2007. évben	2,180,261,569
Forgalomban lévő befektetési jegyek darabszáma 2007.12.29-én (záró állomány)	4,898,778,263

<b>A nettó eszközérték és az árfolyam havi alakulása</b>		
Dátum	Budapest (II.) Kötvény Alap	
	nettó eszközérték (Ft)	árfolyam (Ft/db)
07.01.31	14,577,867,870	4.0469
07.02.28	14,529,606,506	4.0778
07.03.30	15,087,968,992	4.1610
07.04.27	16,988,575,095	4.2139
07.05.31	19,045,748,894	4.2228
07.06.29	19,725,199,937	4.2454
07.07.31	21,036,170,285	4.2648
07.08.31	21,271,473,467	4.2684
07.09.28	21,696,786,759	4.3159
07.10.31	22,369,465,806	4.3418
07.11.30	21,988,126,962	4.3177
07.12.29	21,051,417,609	4.2973

<b>Nettó eszközérték, árfolyam, és hozam alakulás</b>			
Dátum	Budapest (II.) Kötvény Alap		
	nettó eszközérték (Ft)	árfolyam (Ft/db)	hozam (%)
2003.12.31	46,095,023,735	3.1969	-0.39%
2004.12.31	27,905,984,175	3.6190	13.17%
2005.12.31*	23,496,245,207	3.8681	6.88%
2006.12.31*	14,507,124,976	4.0868	5.65%
2007.12.31	21,051,417,609	4.2973	5.15%

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.

### **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 felárral 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.

### **Az alap befektetési 2007-ben**

Az alap az év első nyolc hónapjában kötvénypiaci referenciaérték körüli kamatkockázati kitétséget tartott és egyedi értékpapírokban voltak kisebb-nagyobb fogadásai. Az év utolsó négy hónapjában azonban lecsökkentettük a kamatérzékenységet.

Budapest, 2008. április 11.

---

Budapest Alapkezelő Zrt.  
vezérigazgató

Budapest (II.) Kötvény 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>25,822</b>		<b>Összesen</b>	<b>702,483</b>	
			Citibank folyószámla HUF	3,990	
			Citibank folyószámla PLN	62	
			Citibank - lekötött	130,000	
Citibank folyószámla	25,822		Citibank - lekötött - PLN	568,431	
Értékpapír neve	Tőzsdei értékpapírok	Tőzsdén kívüli értékpapírok	Értékpapír neve	Tőzsdei értékpapírok	Tőzsdén kívüli értékpapírok
<b>2. Jegybankképes értékpapírok</b>					
<b>Összesen</b>	<b>14,350,587</b>	<b>0</b>	<b>Összesen</b>	<b>20,389,762</b>	<b>0</b>
<b>2.1 Diszkont kincstárjegy</b>					
<b>Összesen</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	
<b>2.2 Államkötvények</b>					
<b>Összesen</b>	<b>12,013,625</b>		<b>Összesen</b>	<b>18,500,009</b>	
A090424E06	1,064,242		A090424E06	934,588	
A090624C03	201,083		A090624C03	1,024,430	
A090812F06	503,065		A090812F06	2,369,773	
A091012D04	109,953		A091012D04	623,970	
A111012B06	785,634		A100824D07	1,302,159	
A120612B06	1,855,288		A101012B05	458,064	
A130212D02	622,446		A110212A00	1,138,335	
A150212A04	1,607,002		A120612B06	4,900,085	
A160212C05	2,654,160		A140212C03	38,417	
A170224B06	1,516,497		A150212A04	2,043,740	
A201112A04	1,094,255		A160212C05	918,709	
			A170224B06	2,228,864	
			A231124A07	518,874	
<b>2.3 Jelzáloglevelek</b>					
<b>Összesen</b>	<b>2,336,961</b>		<b>Összesen</b>	<b>1,889,752</b>	
FHB FJ07NF02	460,558		FHB FJ09NV01	810,018	
FHB FJ09NV01	809,447		FHB FJ10NF03 (FIX)	526,273	
FHB FJ10NF03 (FIX)	525,101		FHB FJ12NV01	553,461	
FHB FJ12NV01	541,856				
<b>2.4 MNB kötvény</b>					
<b>Összesen</b>		<b>0</b>	<b>Összesen</b>		<b>0</b>
<b>3. 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>14,376,409</b>	<b>0</b>	<b>MINDÖSSZESEN</b>	<b>21,092,245</b>	<b>0</b>

#### MŰKÖDÉSI KÖLTSEGEK

Megnevezés	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Alapkezelői díj	144,658	155,447
Letétkezelői díj	8,048	7,568
Közzétételi, hirdetési díj	372	356
Felügyeleti díj	5,329	5,379
Könyvvizsgálói díj	1,462	1,549
Bankköltség, forgalmi jutalék	133	19
Megbízási, ügynöki díjak	990	36
Forgalmazási díj	121,111	128,469
Egyéb költség	450	0
<b>Működési költség összesen</b>	<b>282,553</b>	<b>298,823</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			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>	14,536,328	0	21,090,776
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	9,759	0	0
09.	1. Követelések	9,759		0
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)	14,350,586	0	20,389,762
14.	1. Értékpapírok	13,698,968		19,764,430
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	651,618	0	625,332
16.	a) kamatokból, osztalékokból	500,222		798,909
17.	b) egyéb	151,396		-173,577
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	175,983		701,014
19.	1. Pénzeszközök	175,983		701,660
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete			-646
21.	<b>C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)</b>	0	0	1,685
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások			1,685
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>	14,536,328	0	21,092,461
26.	<b>E. Saját tőke (27.+30. sor)</b>	14,505,954	0	21,049,766
27.	I. INDLÓ TŐKE (28.+29. sor)	3,549,785	0	4,898,778
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	57,284,234		60,813,488
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-53,734,449		-55,914,710
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	10,956,169	0	16,150,988
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-10,378,268		-6,033,600
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	651,618		624,686
33.	c) előző év(ek) eredménye	19,718,619		20,682,819
34.	d) üzleti év eredménye	964,200		877,083
35.	<b>F. Céltartalékok</b>			0
36.	<b>G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)</b>	29,632	0	41,764
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK			0
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	29,632		41,764
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE			0
40.	<b>H. Passzív időbeli elhatárolások</b>	742		931
41.	<b>FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)</b>	14,536,328	0	21,092,461

## "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	1,845,050		1,272,518
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	598,297		96,612
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0		0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	282,553		298,823
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	0		0
VI.	RENDKÍVÜLI BEVÉTELEK	0		0
VII.	RENDKÍVÜLI RÁFORDÍTÁSOK	0		0
VIII.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
IX.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	964,200	0	877,083



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 (II.) Körvény 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

Dr. Eperjesi Ferenc  
Bejegyzett könyvvizsgáló  
Igazolvány szám: 003161