

Alap megnevezése: Budapest Hozamtár Tőkevédett Származtatott Nyíltvégű Befektetési Alap

Típusa: nyíltvégű értékpapír alap

Futamideje: 2007. október 29-től 2011. október 29-ig

Alapkezelő	
Budapest Alapkezelő Zrt.	1138 Budapest, Váci út 188.
Letétkezelő	
Citibank Zrt.	1051 Budapest, Szabadság tér 7.
Forgalmazók	
főforgalmazó: Budapest Bank Nyrt.	1138 Budapest Váci út 188.
Könyvvizsgáló	
KPMG Hungária Kft.	1139 Budapest, Váci út 99.
Könyvvizsgáló neve/bejegyzési száma:	Jasku Zsolt / 005158

Jegyzési időszak:	2007. 09.03. - 2007.10.12	
Forgalomban lévő befektetési jegyek darabszáma 2007.10.29-én (nyitó állomány)		406,381
Értékesített befektetési jegyek darabszáma a 2007. évben		741
Visszaváltott befektetési jegyek darabszáma a 2007. évben		1,990
Forgalomban lévő befektetési jegyek darabszáma 2007.12.29-én (záró állomány)		405,132

*Névérték 10.000.-Ft

A nettó eszközérték és az árfolyam havi alakulása		
Dátum	Budapest Hozamtár Alap	
	nettó eszközérték (Ft)	árfolyam (Ft/db)
07.10.31	4,049,328,758	9,964.3654
07.11.30	4,030,024,238	9,916.6910
07.12.29	4,007,458,688	9,891.7358

Nettó eszközérték, árfolyam, és hozam alakulás			
Dátum	Budapest Hozamtár Alap		
	nettó eszközérték (Ft)	árfolyam (Ft/db)	hozam (%)
2007.12.29*	4,007,458,688	9,891.7358	-0.59%

Az alap 2007-ben indult.

Az alap múltbéli 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:	1/20 NESN VX Equity; 1/20 NOVN VX Equity; 1/20 RUKN VX Equity; 1/20 DTE GY Equity; 1/20 INGA NA Equity; 1/20 ELE SM Equity; 1/20 TEF SM Equity; 1/20 FP FP Equity; 1/20 FTE FP Equity; 1/20 LLOY LN Equity; 1/20 5 HK Equity; 1/20 ENEL IM Equity; 1/20 ENI IM Equity; 1/20 ISP IM Equity; 1/20 7201 JT Equity; 1/20 8411 JT Equity; 1/20 9437 JT Equity; 1/20 MO UN Equity; 1/20 T UN Equity; 1/20 USB UN Equity
Névérték:	4,063,810,000
Eszközérték:	-83,308,105
Kötésnap:	2007.10.29
Lejárat:	2011.10.31
Árfolyam:	-2.05

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 kitettséget, 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 deflációs 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 görbéről 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 részvénytőkepiac

Rendkívül mozgalmas évet zártak a globális részvénytőkepiacok 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 befektetési stratégiája 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 Hozamtár Tőkevédett Származtatott Nyíltvégű Befektetési Alap befektetési eszközeinek összetétele (eFt)					
Időszak nyitó állománya 2007. október 29.*			Időszak záró állománya 2007. december 29.		
1. Bankbetétek					
Összesen	0	3,976,424	Összesen	0	4,103,535
Citibank folyószámla		12,614	Citibank folyószámla	0	275
			Budapest Bank - látraszóló		89,036
Budapest Bank - lekötött		2,063,810	Budapest Bank - lekötött		2,090,177
Budapest Bank - lekötött		1,700,000	Budapest Bank - lekötött		1,721,575
Budapest Bank - lekötött		200,000	Budapest Bank - lekötött		202,471
Értékpapír neve	Tőzsdei értékpapírok	Tőzsdén kívüli	Értékpapír neve	Tőzsdei értékpapírok	Tőzsdén kívüli
2. Értékpapírok					
Összesen	0	0	Összesen	0	0
3. Származtatott termék					
Összesen	0	-20,319	Összesen	0	-83,308
Struktúrált termék		-20,319	Struktúrált termék		-83,308
MINDÖSSZESEN	0	3,956,105	MINDÖSSZESEN	0	4,020,226

* Az alap 2007. Október 29-én indult

MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK

Megnevezés	2007.10.29 eFt	Tárgyév eFt
Alapkezelői díj	0	25,530
Letétkezelői díj	0	0
Közzétételi, hirdetési díj	0	0
Felügyeleti díj	0	0
Könyvvizsgálói díj	0	0
Bankköltség, forgalmi jutalék	0	2
Forgalmazási díj	0	0
Egyéb költség	0	0
Működési költség összesen	0	25,532

MÉRLEG

Eszközök (aktívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	2007.10.29	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
01.	A. Befektetett eszközök (02. sor)	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. Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)	4,054,329	0	4,051,940
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)	4,054,329		4,051,940
19.	1. Pénzeszközök	4,054,329		4,051,940
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete			0
21.	C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)	0	0	53,127
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások			53,127
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)			0
24.	D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete			-83,308
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+17.+21.+24. sor)	4,054,329	0	4,021,759
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	4,054,329	0	4,008,579
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	4,063,810	0	4,051,320
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	4,063,810		4,071,220
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)			-19,900
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	-9,481	0	-42,741
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-9,481		-9,271
32.	b) értékelési különbözet tartaléka			-83,308
33.	c) előző év(ek) eredménye	0		0
34.	d) üzleti év eredménye			49,838
35.	F. Céltartalékok			0
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	0	0	0
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK			0
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK			0
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE			0
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások	0		13,180
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	4,054,329	0	4,021,759

"A" EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	2007.10.29	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
I.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI	0		75,370
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	0		0
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0		0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	0		25,532
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	0		0
VI.	RENDKÍVÜLI BEVÉTELEK	0		0
VII.	RENDKÍVÜLI RÁFORDÍTÁSOK	0		0
VIII.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
IX.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	0	0	49,838



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 Budapest Hozamtár Tőkevédett Származtatott Nyilvántartó 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

Jasku Zsolt
Bejegyzett könyvvizsgáló
Igazolvány szám: 005158