

## Éves jelentés 2008.

**Alap megnevezése:** Budapest Energia Tőkevédett Származtatott Nyíltvégű Befektetési Alap

**Típusa:** nyíltvégű értékpapír alap

**Futamideje:** 2008. október 27. – 2011. október 27-ig

| Alapkezelő                           |                                 |
|--------------------------------------|---------------------------------|
| Budapest Alapkezelő Zrt.             | 1138 Budapest, Váci út 188.     |
| Letétkezelő                          |                                 |
| Citibank Zrt.*                       | 1051 Budapest, Szabadság tér 7. |
| Forgalmazók                          |                                 |
| forgalmazó: Budapest Bank Nyrt.      | 1138 Budapest Váci út 188.      |
| Könyvvizsgáló                        |                                 |
| KPMG Hungária Kft.                   | 1139 Budapest, Váci út 99.      |
| Könyvvizsgáló neve/bejegyzési száma: | Dienes Péter 006199             |

\* 2009. január 1-től Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe

| Jegyzési időszak:   | 2008. szeptember 1 | 2008. október 10 |        |
|---|--------------------|------------------|--------|
| Forgalomban lévő befektetési jegyek darabszáma 2008.10.27-én (nyitó állomány) |                    |                  | 44,854 |
| Értékesített befektetési jegyek darabszáma a 2008. évben                      |                    |                  | 210    |
| Visszaváltott befektetési jegyek darabszáma a 2008. évben                     |                    |                  | 461    |
| Forgalomban lévő befektetési jegyek darabszáma 2008.12.31-én (záró állomány)  |                    |                  | 44,603 |

\*Névérték 10.000.-Ft

| A nettó eszközérték és az árfolyam havi alakulása |                        |                  |
|---|------------------------|------------------|
| Dátum   | Budapest Energia Alap  |                  |
|   | nettó eszközérték (Ft) | árfolyam (Ft/db) |
| <b>08.10.31</b>                                   | 456,073,919            | 10,167.9654      |
| <b>08.11.28</b>                                   | 448,302,780            | 10,069.4679      |
| <b>08.12.31</b>                                   | 441,911,178            | 9,907.6559       |

| Nettó eszközérték, árfolyam, és hozam alakulás |                        |                  |           |
|--|------------------------|------------------|-----------|
| Dátum  | Budapest Energia Alap  |                  |           |
|  | nettó eszközérték (Ft) | árfolyam (Ft/db) | hozam (%) |
| <b>2008.12.31*</b>                             | 441,911,178            | 9,907.6559       | -0.97%    |

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

\*: tört év, nem annualizált hozam

## Éves jelentés 2008.

| Származtatott ügyletre vonatkozó információk |   |
|--|---|
| Típus:                                       | nem tőzsdei származtatott termék            |
| Mögöttes termék:                             | SPGCAGP Index, SPGCENP Index, SPGTAQD Index |
| Névérték:                                    | 445,940,000                                 |
| Eszközérték:                                 | -14,180,892                                 |
| Kötésnap:                                    | 2008.10.27                                  |
| Lejárat:                                     | 2011.10.27                                  |
| Árfolyam:                                    | -3.18                                       |

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

Az Alapkezelő működésében nem történt jelentős változás a 2008-as év folyamán.

Az Alap befektetési politikájában nem történt változás.

#### **Egyéb információk**

Az Alap az év folyamán nem vett igénybe hitelt. Az Alap könyvvizsgálója a 2008-as üzleti évre Dienes Péter.

### Makrogazdasági és tőkepiaci körkép – 2008.

#### **Állampapír- és devizapiac**

Viharos hozamingadozások jellemezték az állampapírpiacot a 2008-as év során. Az év elején a kedvezőtlen globális környezetnek köszönhetően gyengülésbe kezdett a forint az euróval szemben, így a korábban várt kamatcsökkentések elmaradtak. A gyengébb forintnak és az emelkedő nyersanyagáraknak köszönhetően az MNB cél feletti inflációt prognosztizált 2009-re. A kamatemelés helyett azonban a Jegybank, a kormánnyal egyetértésben februárban inkább a forint ingadozási sávjának eltörlése mellett döntött. A döntés indokolt volt, hiszen a régiós tapasztalatok azt mutatták, hogy a szabadon lebegő devizával kedvezőbb infláció és GDP növekedés kombináció érhető el. A sáveltörlés ellenére az MNB az inflációs aggodalmak miatt végül a tavasz folyamán összesen 100 bázisponttal, 8,5%-ra emelte irányadó kamatát. A kamatemelések és a sáveltörlés végül is a forint gyors erősödését hozta, a hazai deviza nyarra rekord szintekre, 230 közelébe ért az euróval szemben. A devizák erősödése régiós jelenség volt, a szlovák eurózóna csatlakozás általános optimista hangulatot szült a régióban. Az erős forint és az egyre romló hazai GDP növekedési kilátások ismét a kamatcsökkentési várakozások megjelenéséhez vezettek.

Az őszi jelentős változást hozott: a globális hangulat egyre negatívabbá vált, egyre valószínűbb lett, hogy a gazdasági visszaesés súlyos és hosszan elhúzódó lesz. A tőzsdék világszerte zuhanásba kezdtek, a befektetők szabadulni kívántak kockázatosabb eszközeiktől. Magyarország magas külső adósságállománya miatt fokozottan nehéz helyzetbe került, ennek eredményeként a forint is gyors ütemű gyengülésbe kezdett. Az állampapírpiacra is változott a helyzet, ismét a kamatemelés lehetősége került előtérbe. Október során jelentősen beszűkült az állampapírpiac, a jegyzések megszűntek, kisebb mennyiségeket sem lehetett értékesíteni. Az ország végül az IMF-hez fordult segítségért, az MNB pedig 300 bázispontos kamatemelést hajtott végre, hogy csökkentse egy drasztikus forintgyengülés lehetőségét. Az ÁKK szüneteltette a kötvénykibocsátásokat, sőt visszavásárlásokba kezdett, és visszavásárlási aukciók keretében az MNB is megjelent a piacon. A kereskedelmi bankok és alapkezelők pozícionáltságukból adódóan nem nagyon tudták növelni állományukat, az utóbbiak esetében a folyamatos ügyfél visszaváltások inkább kényszereladásokhoz vezettek. A külföldiek által birtokolt állampapír állomány igen jelentősen mérséklődött. Az állampapírpiac az év vége felé stabilizálódni kezdett, a hozamok korrigálni/csökkenteni kezdtek, azonban a piaci aktivitás elég mérsékelt maradt. Az infláció gyors csökkenésbe kezdett a globális tendenciák következtében, és az MNB is azt üzenté, hogy tolerálja a

## Éves jelentés 2008.

rendezett forint gyengülést, így a piac azzal kezdett számolni, hogy a Jegybank majd gyorsan visszaveszi az októberi kamat emelést.

### Az alap befektetési 2008-ban

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

Budapest, 2009. április 27.

---

Budapest Alapkezelő Zrt.  
vezérigazgató

# Éves jelentés 2008.

## MELLÉKLETEK

| Budapest Energia Tőkevédett Származtatott Nyíltvégű Befektetési Alap befektetési eszközeinek összetétele (eFt) |                      |                |                          |                      |                |
|--|----------------------|----------------|--------------------------|----------------------|----------------|
| Időszak nyitó állománya  |                      |                | Időszak záró állománya   |                      |                |
| 2008. Október 27   |                      |                | 2008. december 31.       |                      |                |
| <b>1. Bankbetétek</b>  |                      |                |                          |                      |                |
| <b>Összesen</b>  | <b>0</b>             | <b>450,197</b> | <b>Összesen</b>          | <b>0</b>             | <b>458,212</b> |
| Citibank folyószámla   |                      | 1,640          | Citibank folyószámla     |                      | 1,380          |
| Budapest Bank látraszóló   |                      | 48,557         | Budapest Bank látraszóló |                      | 47,129         |
| Budapest Bank - lekötött   |                      | 40,000         | Budapest Bank - lekötött |                      | 40,896         |
| Budapest Bank - lekötött   |                      | 90,000         | Budapest Bank - lekötött |                      | 92,202         |
| Budapest Bank - lekötött   |                      | 270,000        | Budapest Bank - lekötött |                      | 276,606        |
| 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>0</b>       | <b>Összesen</b>          | <b>0</b>             | <b>-14,181</b> |
| Struktúrált termék   |                      | 0              | Struktúrált termék       |                      | -14,181        |
| <b>MINDÖSSZESEN</b>  | <b>0</b>             | <b>450,197</b> | <b>MINDÖSSZESEN</b>      | <b>0</b>             | <b>444,031</b> |

\* Az alap 2008. Október 27-én indult

## MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK

| Megnevezés                       | 2008.10.10 | 2008.10.11-<br>2008.12.31. |
|----------------------------------|------------|----------------------------|
|                                  | eFt        | eFt                        |
| Alapkezelői díj                  | 0          | 3,520                      |
| Letétkezelői díj                 | 0          | 0                          |
| Közzétételi, hirdetési díj       | 0          | 12                         |
| Felügyeleti díj                  | 0          | 0                          |
| Könyvvizsgálói díj               | 0          | 0                          |
| Bankköltség, forgalmi jutalék    | 0          | 2                          |
| Forgalmazási díj                 | 0          | 0                          |
| Egyéb költség                    | 0          | 0                          |
| <b>Működési költség összesen</b> | <b>0</b>   | <b>3,534</b>               |

# Éves jelentés 2008.

## MÉRLEG

Eszközök (aktívák)

adatok eFt-ban

| Sor-szám | A tétel megnevezése  | 2008.10.10 | Előző év(ek) módosításai | 2008.12.31 |
|----------|--|------------|--------------------------|------------|
| 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   |            |                          |            |
| 06.      | b/ egyéb   |            |                          |            |
| 07.      | <b>B. Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)</b>                              | 446,898    | 0                        | 447,434    |
| 08.      | I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)                                   | 0          | 0                        | 0          |
| 09.      | 1. Követelések   |            |                          |            |
| 10.      | 2. Követelések értékvesztése (-)                                       |            |                          |            |
| 11.      | 3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete       |            |                          |            |
| 12.      | 4. Forintkövetelések értékelési különbözete                            |            |                          |            |
| 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)  | 446,898    |                          | 447,434    |
| 19.      | 1. Pénzeszközök  | 446,898    |                          | 447,434    |
| 20.      | 2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete                          |            |                          |            |
| 21.      | <b>C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)</b>                    | 0          | 0                        | 10,778     |
| 22.      | 1. Aktív időbeli elhatárolások   |            |                          | 10,778     |
| 23.      | 2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)                       |            |                          |            |
| 24.      | <b>D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>                |            |                          | -14,181    |
| 25.      | <b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+17.+21.+24. sor)</b>                     | 446,898    | 0                        | 444,031    |
| 26.      | <b>E. Saját tőke (27.+30. sor)</b>                                     | 446,898    | 0                        | 441,911    |
| 27.      | I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)   | 448,540    | 0                        | 446,030    |
| 28.      | a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke                            | 448,540    |                          | 450,640    |
| 29.      | b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)                     | 0          |                          | -4,610     |
| 30.      | II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)                  | -1,642     | 0                        | -4,119     |
| 31.      | a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülkülönözete        | -1,642     |                          | -1,643     |
| 32.      | b) értékelési különbözet tartaléka                                     | 0          |                          | -14,181    |
| 33.      | c) előző év(ek) eredménye  | 0          |                          | 0          |
| 34.      | d) üzleti év eredménye   | 0          |                          | 11,705     |
| 35.      | <b>F. Céltartalékok</b>  |            |                          |            |
| 36.      | <b>G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)</b>                            | 0          | 0                        | 0          |
| 37.      | I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK                                     |            |                          |            |
| 38.      | II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK                                     | 0          |                          | 0          |
| 39.      | III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE |            |                          |            |
| 40.      | <b>H. Passzív időbeli elhatárolások</b>                                | 0          |                          | 2,120      |
| 41.      | <b>FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)</b>                         | 446,898    | 0                        | 444,031    |

**Éves jelentés 2008.****"A" EREDMÉNYKIMUTATÁS**

adatok eFt-ban

| Sor-<br>szám | A tétel megnevezése             | 2008.10.10 | Előző év(ek)<br>módosításai | 2008.10.11-<br>2008.12.31. |
|--------------|---------------------------------|------------|-----------------------------|----------------------------|
| a            | b                               | c          | d                           | e                          |
| I.           | PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI    | 0          |                             | 15,239                     |
| II.          | PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI | 0          |                             | 0                          |
| III.         | EGYÉB BEVÉTELEK                 | 0          |                             | 0                          |
| IV.          | MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK              | 0          |                             | 3,534                      |
| 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                           | 11,705                     |

# Éves jelentés 2008.



KPMG Hungária Kft.  
Váci út 99.  
H-1139 Budapest  
Hungary

Telefon: +36 (1) 887 71 00  
+36 (1) 270 71 00  
Telefax: +36 (1) 887 71 01  
+36 (1) 270 71 01  
e-mail: [info@kpmg.hu](mailto:info@kpmg.hu)  
Internet: [www.kpmg.hu](http://www.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 Energia Tőkevédett Származtatott Nyíltvégű Befektetési Alap (továbbiakban „az Alap”) 2008. évi éves beszámolójának könyvvizsgálatát, amely éves beszámolóból került kivonatolásra az Alap mérlege és eredménykimutatása. A 2009. április 27-én kelt független könyvvizsgálói jelentésünkben korlátozás nélküli véleményt adtunk ki arra az éves beszámolóra, amelyből a mérleget és eredménykimutatást kivonatolták.

Véleményünk szerint az Alap 2008. 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 készült könyvvizsgálói jelentésünkkel együtt szükséges olvasni.

Budapest, 2009. április 29.

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

John Varsanyi  
Partner

Dienes Péter  
Bejegyzett könyvvizsgáló  
Igazolvány szám: 006199