

## 2004. évi éves jelentés a Budapest Növekedési Részvény Alapról

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

<b>Alapkezelő</b>	
Budapest Alapkezelő Rt.	1138 Budapest, Váci út 188.
<b>Letétkezelő</b>	
HVB Bank Hungary Rt.	1054 Budapest, Akadémia u. 17.
<b>Forgalmazók</b>	
<u>főforgalmazó</u>	
Budapest Bank Rt.	1138 Budapest Váci út 188.
<u>forgalmazók</u>	
BNP Paribas Hungária Bank Rt.	1055 Budapest, Honvéd utca 20.
HVB Bank Hungary Rt.	1054 Budapest, Akadémia u. 17.
Citibank Rt.	1051 Budapest, Szabadság tér 7.
Concorde Értékpapír Rt.	1123 Budapest, Alkotás u. 50.
ERSTE Bank Befektetési Rt	1075 Budapest, Madách Imre út 13-15.
Magyar Takarékszövetkezeti Bank Rt.	1122 Budapest, Pethényi köz 10.
Raiffeisen Bank Rt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
<b>Könyvvizsgáló</b>	
KPMG Hungária Könyvvizsgáló, Adó és Közgazdasági Tanácsadó Kft.	1139 Budapest, Váci út 99.
Könyvvizsgáló neve/bejegyzési száma:	Kajtár László / 000269

Forgalomban lévő befektetési jegyek darabszáma 2004.01.05-én	3,806,823,267
Értékesített befektetési jegyek darabszáma a 2004. évben	1,493,608,150
Visszaváltott befektetési jegyek darabszáma a 2004. évben	3,410,694,715
Forgalomban lévő befektetési jegyek darabszáma 2004.12.31-én	1,889,736,702
Összesített nettó eszközérték (Ft) 2004.12.31-én	4,769,145,148
Egy jegyre jutó nettó eszközérték (Ft/db) 2004.12.31-én	2.5237

Az Alap az év folyamán nem vett igénybe hitelt.

<b>A nettó eszközérték és az árfolyam havi alakulása</b>		
Dátum	Budapest Növekedési Részvény Alap	
	nettó eszközérték	árfolyam
<b>04.01.30</b>	7,482,213,076	2.0616
<b>04.02.27</b>	6,899,019,898	2.0661
<b>04.03.31</b>	6,536,026,202	2.2049
<b>04.04.30</b>	6,595,414,749	2.2158
<b>04.05.28</b>	6,252,476,794	2.1712
<b>04.06.30</b>	6,123,036,361	2.1879
<b>04.07.30</b>	5,873,115,941	2.1938
<b>04.08.31</b>	5,622,191,542	2.2321
<b>04.09.30</b>	5,327,208,493	2.2572
<b>04.10.29</b>	4,636,015,179	2.3124
<b>04.11.30</b>	4,716,441,553	2.4588
<b>04.12.31</b>	4,769,145,148	2.5237

<b>A nettó eszközérték és az árfolyam alakulása az előző három évben</b>		
<b>2001.12.28</b>	10,327,277,289	1.8211
<b>2002.12.31</b>	8,490,268,249	1.7379
<b>2003.12.31</b>	7,632,054,800	1.9984

### **Származtatott ügyletekre vonatkozó adatok**

Az Alapban nincsenek származtatott ügyletek.

### **Alapkezelő működésében bekövetkezett változások, befektetési politika változásai**

A Budapest Alapkezelő Rt. 2004 szeptember 14-ei hatállyal európai alapokat kezelő alapkezelő "titulust" kapott.

Az Alapban megváltozott a befektetési eszközök kereskedésére feljogosított szakember személye, Elek Péter tölti be a pozíciót.

A Felügyelő Bizottság tagjai megváltoztak, Fodor Tamás és Zsembery György helyett Szegedi Gabriella és Dr. Batiz József kerültek megválasztásra.

Az Alapkezelő működésében nem történt egyéb jelentős változás a 2004. év folyamán.

### **Makrogazdasági és tőkepiaci körkép – 2004.**

#### **Magyar részvénypiac 2004**

A magyar tőzsde kiemelkedő évet zárt, növekedése felülmúlta a korábbi évek teljesítményét. A BUX Index éves emelkedése kétszámjegyű volt, meghaladta az 57 százalékot, amely hozam világszinten is egyedülálló volt.

A számottevő erősödés mögött több tényező állt. A közép-európai tőzsdéknek jót tett a május elsejei EU csatlakozás, hiszen a külföldi befektetési alapok számára ezzel a lépéssel csökkent az adott értékpapírpiac országkockázata. Ennek köszönhetően igen szignifikáns mennyiségű friss tőke

érkezett az újonnan csatlakozott országok értékpapírpiacaira, elsősorban a közép-európai régió három vezető tőzsdéire.

Jótekonan hatott a börzék világára, hogy a 2004-es esztendő alapvetően mentes volt mindenféle politikai, geopolitikai és gazdasági botránytól, tragédiától. A régió tőzsdéit még az év második felében felgyorsult, orosz újraállamosítási válság sem rendítette meg.

Számottevően járult hozzá a BUX Index teljesítményéhez a MOL és az OTP. Mindkét vállalat egyedülálló módon növelte adózott eredményét. A MOL elsősorban a kedvező iparági környezetet tudta meglovagolni, hiszen évek óta nem voltak ilyen magasak a finomítói árresek, valamint stabilizálódott a korábban veszteséges gázüzletág gazdálkodása is. Az OTP eredményének látványos javulása a magas jegybanki alapkamat, a korábban végrehajtott külföldi akvizíciók és a szigorú költséggazdálkodásnak volt köszönhető. Ezen tényezők hatására mind az olajipari vállalat, mind pedig a bankóriás megduplázta árfolyamát. A két vezető részvény adta a BUX Index éves emelkedésének döntő hányadát.

A többi ún. Blue Chip éves teljesítménye jelentősen elmaradt a piaci átlagos növekedéstől. A Matáv által publikált jelentésekből ismét megerősítést nyert, hogy a vállalat árbevétele, s ezzel párhuzamosan eredménye is folyamatosan csökken. A vállalat által meghirdetett jelentős létszámleépítés hatása csak évek múlva fog jelentkezni, addig a telefónia képviselőjének hatékonysága elmarad az iparági átlagtól. A Richter árfolyamára negatív hatással volt az év közepi gyógyszerár-befagyasztási rendelet. Bár hosszú hónapok alatt a gyártóknak és a kormánzatnak sikerült megegyezniük a következő évek támogatási rendszeréről, ez a tény nem tudta ellensúlyozni a tovább gyengülő amerikai dollár és folyamatosan csökkenő amerikai értékesítés negatív hatásait.

A 2004-es év egyik legszembetűnőbb jelensége a kis- és közepes kapitalizációjú vállalatok tőzsdei szereplése volt. Míg a vezető részvények mindegyike, s ezzel együtt az index maga is jelentősen emelkedett a tavalyi év folyamán, addig a fent nevezett kategória részvényei általában igen jelentős árfolyamcsökkenést voltak kénytelen elszemvedni. A Rába, Pannonplast, Nabi, Linamar, Synergon, Globus részvények mindegyike a piac ellen ment. Az árfolyamcsökkenés hátterében szinte minden esetben fundamentális tényezők álltak. A befektetők nem preferálták az évek óta tartó veszteséget, sem azt, hogy a vállalatvezetések gyengekezőknek bizonyultak akkor, amikor a piaci kihívásokra kellett volna választ találniuk.

Jól szerepeltek 2004-ben az áramszolgáltatók. A javuló iparági környezet, és a korábbi alulértékeltség hatására a Démász, Émász és Elmű részvények nagyjából az általános piaci emelkedésnek megfelelő mértékben emelkedtek.

### **Az alap befektetései 2004-ben**

Az Alap a tavalyi esztendő elején felkészülten várta az általános piaci emelkedést, MOL és OTP részvényekből igyekezett a maximumot tartani portfóliójában. Matáv és Richter részvényekből a referencia indexhez képest kismértékben az Alap alul volt súlyozva. Az Alap portfóliójában nagysúllyal szerepeltek ún. kiskapitalizációjú részvények, melyeknek aránya az év során folyamatosan csökkent, az év végére a korábbi jelentős kitétség gyakorlatilag megszűnt, kivételt ez alól az áramszolgáltatók jelentették.

### **Várakozások 2005-re**

Nehéz jóslni a 2005-ös évre. A tőzsdei indexek jövőbeli sorsa alapvetően attól függ, hogy érkezik-e új pénz a piacokra, a külföldi befektetők számára vonzó marad-e a régió. Az idei évben a tavalyitól lényegesen elmaradó eredménynövekedés várható, ezt ellensúlyozhatja a fejlett tőzsdékhez képest még mindig meglévő alulárazottság eltűnése.

## **A 2004. év folyamán az Alapkezelési Szabályzatban bekövetkezett módosítások**

Az Alap Tájékoztatójában a következő módosítások kerültek átvezetésre:

- Törlésre került a 4.3. pontban, valamint a 6. pontban leírt adóhitelre vonatkozó rész.
- Az 5. pontban az Értékelésből eredő kockázat kibővítésre került a következő bekezdéssel, valamint ehhez kapcsolódóan az I. melléklet 16. pontjában a nettó eszközértékelés megállapításába is belekerült egy bekezdés:

### **Értékelésből eredő kockázat**

Az Alapkezelő a törvényi előírások betartásával úgy igyekezett meghatározni az eszközök értékelési szabályait, hogy azok a lehető legpontosabban tükrözzék az Alapokban szereplő befektetések aktuális piaci értékét. Ennek ellenére előfordulhat, hogy egyes értékpapírok átmeneti alul- vagy felülértékeltséget mutatnak.

Az Alapok nettó eszközértékét a Letétkezelő állapítja meg. A Letétkezelő törekszik az értékelés pontosságára, de előfordulhat, hogy saját vagy más külső szolgáltató hibájából kifolyólag a nettó eszközérték hibásan kerül megállapításra. Amennyiben a hiba utólag megállapításra kerül és az eltérés nagyobb, mint a Kezelési Szabályzat 16. pontjában meghatározott hibahatárok, úgy az érintett napon tranzakciót lebonyolító ügyfelek és az Alap kompenzálásra kerülnek, amennyiben kár érte őket. A kompenzáció semmilyen esetben sem terheli az Alapot.

- Az I. melléklet 16. pontjában a nettó eszközértékelésre vonatkozó szabályok módosításra kerültek.
- Frissítésre kerültek az Alapkezelő, a Letétkezelő és az Alapok általános és pénzügyi adatai.
- Továbbá frissítésre kerültek a Forgalmazók adatai, fióklistái.

<b>Működési költségek</b> (Eft)	
Alapkezelői díj	78,402
Letétkezelői díj	5,414
Közzétételi, hirdetési díj	366
Felügyeleti díj	1,803
Könyvvizsgálói díj	1,044
Bankköltség, forgalmi jutalék	408
Megbízási, ügynöki díjak	68,004
Egyéb költségek	28
<b>Működési költség összesen</b>	<b>155,469</b>

A 2004. évben nem volt a befektetési eszközökre értékvesztés elszámolva.

## Befektetési eszközök összetétele az időszak elején és végén

Budapest Növekedési Részvény Alap befektetési eszközeinek összetétele (eFt)					
Vagyonelem, ill. értékpapírfajta		Időszak nyitó állománya 2004. január 05.		Időszak záró állománya 2004. december 31.	
<b>Bankbetétek</b>		<b>151,278</b>		<b>57,121</b>	
HVB folyószámla (HUF)	látraszóló	151,278		57,121	
HVB folyószámla (CZK)	látraszóló	2			
<i>Értékpapír neve</i>		Tőzsdei értékpapírok	Tőzsdén kívüli értékpapírok	Tőzsdei értékpapírok	Tőzsdén kívüli értékpapírok
<b>Jegybankképes értékpapírok</b>		<b>1,241,262</b>	<b>0</b>	<b>1,655,784</b>	<b>0</b>
<b>Diszkont kincstárjegy</b>		<b>1,093,418</b>	<b>0</b>	<b>887,858</b>	
D040107		459,740			
D040218		197,180			
D040225		98,603			
D040414		337,895			
D050126				72,824	
D050316				196,399	
D050706				105,205	
D050803				142,490	
D051123				370,940	
<b>Államkötvények</b>		<b>147,844</b>	<b>0</b>	<b>767,926</b>	
A050412G02				210194	
A050512E00				151,889	
A051012I02		147,844		203,316	
A060512E01				202,527	
<b>MNB kötvény</b>			<b>0</b>		<b>0</b>
<b>Kamatkozó kincstárjegy</b>		<b>0</b>		<b>0</b>	
<b>Vállalati és egyéb kötvények</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Részvények</b>		<b>6,199,863</b>	<b>0</b>	<b>3,052,331</b>	<b>0</b>
<b>Magyar Részvények</b>		<b>6,199,863</b>	<b>0</b>	<b>3,009,209</b>	
Antenna				15,400	
Borsodchem				88,752	
Brau				39,367	
Démász		587,991		114,150	
Egis		314,618		76,791	
Elmű		705,819		302,688	
Émász				45,500	
Globus		72,781		61,587	
Graphisoft		135,572		137,500	
Linamar		576,635		246,222	
Matáv		468,735		302,750	
MOL		948,885		571,950	
Nabi		221,316		716	
OTP		937,750		668,400	
Pannonflax		47,647		18,312	
Pannonplast		263,767			
Richter		453,870		170,250	
Titász		16,875			
TVK				52,624	
Zwack		447,602		96,250	
<b>Külföldi részvények</b>		<b>0</b>		<b>43,122</b>	
AGORA SA				34,256	
PROKOM SOFTWARE SA				8,866	
<b>Befektetési jegyek</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kárpótlási jegy</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Származékos</b>			<b>3,831</b>		
Forward eladás HUF/CZK			3,831		
<b>MINDÖSSZESEN</b>		<b>7,592,403</b>	<b>3,831</b>	<b>4,765,236</b>	<b>0</b>

## A könyvvizsgáló által hitelesített mérleg és eredménykimutatás 2004.

**MÉRLEG**

Eszközök (aktívák)

adatok E Ft-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		0
04.	2. Értékpapírok értékkülönbözete (05. + 06. sor)	0	0	0
05.	a/ kamatból, osztalékból	0		0
06.	b/ egyéb	0		0
07.	<b>B. Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)</b>	<b>7,852,633</b>	<b>0</b>	<b>4,778,651</b>
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	123,073	0	13,417
09.	1. Követelések	123,532		13,417
10.	2. Követelések értékvesztése (-)	0		0
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	-459		0
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0		0
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	7,409,965	0	4,708,112
14.	1. Értékpapírok	7,903,407		4,303,130
15.	2. Értékpapírok értékkülönbözete (16.+17. sor)	-493,442	0	404,982
16.	a) kamatból, osztalékból	22,194		39,090
17.	b) egyéb	-515,636		365,892
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	319,595		57,122
19.	1. Pénzeszközök	319,595		57,122
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0		0
21.	<b>C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások	0		0
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0		0
24.	<b>D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	<b>4,673</b>		<b>0</b>
25.	<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+21.+24. sor)</b>	<b>7,857,306</b>	<b>0</b>	<b>4,778,651</b>
26.	<b>E. Saját tőke (27.+30. sor)</b>	<b>7,607,209</b>	<b>0</b>	<b>4,768,906</b>
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	3,806,823	0	1,889,737
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	16,692,889		18,186,497
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-12,886,066		-16,296,760
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	3,800,386	0	2,879,169
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek értékkülönbözetéből	-1,537,819		-3,790,034
32.	b) értékpapírok értékelési különbözetéből	-489,228		404,982
33.	c) előző évek eredményéből	5,987,450		5,827,433
34.	d) üzleti évi eredményből	-160,017		436,788
35.	<b>F. Céltartalékok</b>	<b>0</b>		<b>0</b>
36.	<b>G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)</b>	<b>250,097</b>	<b>0</b>	<b>9,745</b>
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	0		0
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	250,097		9,745
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	0		0
40.	<b>H. Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>0</b>		<b>0</b>
41.	<b>FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)</b>	<b>7,857,306</b>	<b>0</b>	<b>4,778,651</b>

**"A" EREDMÉNYKIMUTATÁS**

adatok E Ft-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
I.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI	1,085,017		1,506,123
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	1,048,640		916,155
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0		2,289
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	196,394		155,469
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	0		0
VI.	RENDKÍVÜLI BEVÉTELEK	0		0
VII.	RENDKÍVÜLI RÁFORDÍTÁSOK	0		0
VIII.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
IX.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	-160,017	0	436,788

## Könyvvizsgálói jelentés



KPMG Hungária Kft.  
Váci út 89.  
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  
Internet: www.kpmg.hu

### Könyvvizsgálói Jelentés

A Budapest Alapkezelő Rt. 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 Növekedési Részvény Befektetési Alap (továbbiakban „az Alap”) 2004. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámolóból került kivonatolásra az Alap mérlege és eredménykimutatása. A 2005. április 21-én kelt független könyvvizsgálói jelentésünkben korlátozás nélküli véleményt adtunk ki arra az éves beszámolóra, amelyből a mérleget és az eredménykimutatást kivonatolták.

Véleményünk szerint a Budapest Növekedési Részvény Befektetési Alap 2004. 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, 2005. április 25.

KPMG Hungária Kft.  
Kamarai bejegyzés: 000202

John Varsanyi  
*Partner*

Kajtár László  
*Bejegyzett könyvvizsgáló*  
Igazolvány szám: 000269