

Budapest II. Kötvény Befektetési Alap

Nyíltvégű, határozatlan futamidejű, európai értékpapír alap

Alapkezelő: Budapest Alapkezelő Zrt. (1138 Budapest, Váci út 188.)

Letétkezelő: Citibank Zrt. (1054 Budapest, Szabadság tér 7.)

Könyvvizsgáló: KPMG Hungária Kft. (1139 Budapest, Váci út 99.) - Dr. Eperjesi Ferenc / 003161

Forgalmazók	
főforgalmazó: Budapest Bank Nyrt.	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.
Forgalomban lévő befektetési jegyek darabszáma 2006.01.02-án (nyitó állomány)	6,074,308,271
Értékesített befektetési jegyek darabszáma a 2006. évben	1,321,322,781
Visszaváltott befektetési jegyek darabszáma a 2006. évben	3,845,845,968
Forgalomban lévő befektetési jegyek darabszáma 2006.12.31-én (záró állomány)	3,549,785,084
Összesített nettó eszközérték (Ft) 2006.12.31-én	14,507,124,976
Egy jegyre jutó nettó eszközérték (Ft/db) 2006.12.31-én	4.0868

A nettó eszközérték és az árfolyam havi alakulása (Ft)		
Dátum	Budapest (II.) Kötvény Alap	
	nettó eszközérték	árfolyam
06.01.31	22,863,737,816	3.8940
06.02.28	22,168,290,565	3.9269
06.03.31	19,942,347,504	3.9225
06.04.28	19,525,967,088	3.9765
06.05.31	19,038,431,963	3.9895
06.06.30	17,013,998,751	3.9071
06.07.31	16,606,449,551	3.9648
06.08.31	14,391,707,384	3.9596
06.09.29	14,255,102,444	3.9774
06.10.31	13,949,199,668	3.9960
06.11.30	14,041,005,809	4.0380
06.12.29	14,507,124,976	4.0868
A nettó eszközérték és az árfolyam alakulása az előző három évben (Ft)		
2003.12.31	46,095,023,735	3.1969
2004.12.31	27,905,984,175	3.6190
2005.12.31	23,496,245,207	3.8681

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

2006. november 6-tól Fodor Tamás a Felügyelő Bizottság tagja Nándorfi György helyett. Az Alapkezelő működésében nem történt egyéb jelentős változás a 2006-os év folyamán.

Az Alap befektetési politikájában nem történt változás.

Egyéb információk

Az Alap az év folyamán nem vett igénybe hitelt. Az Alapban nincsenek származtatott ügyletek. 2006. február 20-tól a Citibank Zrt. a letétkezelője.

Makrogazdasági és tőkepiaci körkép – 2006.

Állampapír- és devizapiac

A 2006. év szinte tükörképe volt a 2005-ös évnek mind az állampapír- mind a devizapiacra. Gyengülő trenddel nyitottuk az évet, és bár a tízéves állampapírhozam januárban még 50 bázispontot tudott esni, csak megágyazott a későbbi komolyabb hozamemelkedéseknek. A forint árfolyama 250-255-ös sávban mozgott az euróval szemben, majd sokak meglepetésére február végén komoly gyengülésbe kezdett. Márciusban a két éve nem látott 265 forintos szintig gyengült, majd nyáron – hatéves történelmében először – átlépett az intervenciós sáv gyenge oldalára is. Ez a periódus a kamatoknak sem kedvezett, hiszen az ötéves kamat 8% fölé, a 10 éves pedig majdnem 8%-ig emelkedett.

A piac reakciója sok mindenkit meglepett, leginkább azért, mert ez a jelentős gyengülés pont akkor következett be, amikor a kormány bejelentette stabilizációs intézkedéseit, aminek pedig inkább erősítene kellett volna mind a forintot, mind a kamatokat. A furcsa piaci reakció oka a nemzetközi környezetben keresendő, nevezetesen abban, hogy a világ tőkepiacainak kockázatos részei, azaz a részvények, az árupiacok és a feltörekvő devizák éppen ebben a periódusban egyszerre, szinte összehangoltan estek.

Bár volt esély arra, hogy a tőkepiaci korrekció komolyabb eladásokhoz vezessen, az őszi megnyugvást hozott, sőt a forint és a magyar állampapírok minden várakozást felülmúlva erősödtek. Ez az erősödés azonban mindössze arra volt elég, hogy a teljes naptári évre kiegyenlítse a rövidebb állampapírok hozamát reprezentáló RMAX index és a hosszabb kötvényeket tartalmazó MAX index teljesítményét.

Az alap befektetései 2006-ban

A Budapest (II.) Kötvény Alap még a megelőző évről áthozott defenzív pozícióval indította 2006-ot, amit a későbbiekben még rövidebb duration felé tolt el, sőt, az év bizonyos részeiben euró kitétséget is felvettünk, például februárban, júniusban és augusztusban. Az alap az őszt is defenzív portfólióval várta, így az őszi környezetben, a stratégiában biztosított lehetőségekhez képest nem teljesített jól, de az év egészében így is az elvárások feletti teljesítményt nyújtott.

Budapest, 2007. április 23.

MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Alapkezelői díj	221,735	144,658
Letétkezelői díj	19,262	8,048
Közzétételi, hirdetési díj	360	372
Felügyeleti díj	8,247	5,329
Könyvvizsgálói díj	1,235	1,462
Bankköltség, forgalmi jutalék	472	133
Megbízási, ügynöki díjak	191,913	990
Forgalmazási díj	0	121,111
Egyéb költség	0	450
Működési költség összesen	443,224	282,553

Budapest (II.) Kötvény Alap befektetési eszközeinek összetétele (eFt)					
Vagyonelem, ill. értékpapírfajta		Időszak nyitó állománya 2006. január 02.		Időszak záró állománya 2006. december 31.	
Bankbetétek		263,638		25,822	
Unicredit folyószámla (HUF)	látraszóló	37,161			
Unicredit folyószámla (EUR)	látraszóló	6,445			
Unicredit Bank	lekötött betét	220,032			
Citibank folyószámla	látraszóló			25,822	
<i>Értékpapír neve</i>		Tőzsdei értékpapírok	Tőzsdén kívüli értékpapírok	Tőzsdei értékpapírok	Tőzsdén kívüli értékpapírok
Jegybankképes értékpapírok		21,033,343	0	14,350,587	0
Díszkont kincstárjegy		0		0	
Államkötvények		18,656,386		12,013,625	
A071012G04		782,964			
A080424D05		6,431,200			
A080612C03		1,629,890			
A080812E05		690,403			
A090424E06				1,064,242	
A090624C03		225,064		201,083	
A090812F06				503,065	
A091012D04		1,104,414		109,953	
A101012B05		3,371,179			
A111012B06				785,634	
A120612B06				1,855,288	
A130212D02		1,426,495		622,446	
A140212C03		1,940			
A150212A04				1,607,002	
A160212C05		2,992,839		2,654,160	
A170224B06				1,516,497	
A201112A04				1,094,255	
Jelzáloglevelek		2,376,956		2,336,961	
FHB FJ07NF02 JELZÁLOGLEVÉL		475,429		460,558	
FHB FJ09NV01 JELZÁLOGLEVÉL		812,812		809,447	
FHB FJ10NF03 JELZÁLOGLEVÉL (FIX)		531,181		525,101	
FHB FJ12NV01 JELZÁLOGLEVÉL		557,535		541,856	
MNB kötvény			0		0
Vállalati és egyéb kötvények		703,745	0	0	0
ERSTE BANK I. KÖTVÉNY		703,745			
Külföldi kötvények		1,611,565		0	
GMAC 8.25 04/12/05					
GOVT 1.875 01/31/06		1,611,565			
Résztvények		0		0	
MINDÖSSZESEN		23,612,290	0	14,376,409	0

adatok eFT-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	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			0
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)	23,612,260	0	14,536,328
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	0	0	9,759
09.	1. Követelések			9,759
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)	23,348,652	0	14,350,586
14.	1. Értékpapírok	22,691,971		13,698,968
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	656,681	0	651,618
16.	a) kamatokból, osztalékokból	699,998		500,222
17.	b) egyéb	-43,317		151,396
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	263,608		175,983
19.	1. Pénzeszközök	263,620		175,983
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	-12		0
21.	C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)	64	0	0
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások	64		0
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)			0
24.	D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete			0
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+17.+21.+24. sor)	23,612,324	0	14,536,328
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	23,495,303	0	14,505,954
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	6,074,308	0	3,549,785
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	55,962,911		57,284,234
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-49,888,603		-53,734,449
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	17,420,995	0	10,956,169
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönözete	-2,954,293		-10,378,268
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	656,669		651,618
33.	c) előző év(ek) eredménye	16,056,361		19,718,619
34.	d) üzleti év eredménye	3,662,258		964,200
35.	F. Céltartalékok			0
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	117,021	0	29,632
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK			0
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	117,021		29,632
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE			0
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások			742
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	23,612,324	0	14,536,328

"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	4,338,433		1,845,050
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	232,951		598,297
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0		0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	443,224		282,553
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	0		0
VI.	RENDKÍVÜLI BEVÉTELEK	0		0
VII.	RENDKÍVÜLI RÁFORDÍTÁSOK	0		0
VIII.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
IX.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	3,662,258	0	964,200



KPMG Hungaria Kft.
1051 Budapest
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

Független könyvvizsgálói jelentés

A Budapest Alapkezelő Zrt. részére

Elvégeztük a Budapest (II.) Kötvény Befektetési Alap (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2006. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2006. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 14.536.328 E Ft, a mérleg szerinti eredmény 964.200 E Ft nyereség, a nettó eszközérték (saját tőke) pedig 14.505.954 E Ft –, és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint kiegészítő mellékletből áll.

A vezetés felelőssége a pénzügyi kimutatásokért

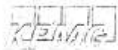
Az éves beszámolóban a számviteli törvényben foglaltak és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvek szerint történő elkészítése és valós bemutatása az alapkezelő felelőssége. Ez a felelősség magában foglalja az akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításoktól mentes pénzügyi kimutatások elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső ellenőrzés kialakítását, bevezetését és fenntartását; a megfelelő számviteli politika kiválasztását és alkalmazását, valamint az adott körülmények között ésszerű számviteli becslések elkészítését.

A könyvvizsgáló felelőssége

A mi felelősségünk az éves beszámoló véleményezése az elvégzett könyvvizsgálat alapján, valamint az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjának megítélése. A könyvvizsgálatot a magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon érvényes – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. A fentiek megkövetelik, hogy megfeleljünk releváns etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot úgy tervezzük meg és végezzük el, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy a pénzügyi kimutatások nem tartalmaznak lényeges hibás állításokat.

A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálói bizonyítékot szerezni a pénzügyi kimutatásokban szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások, beleértve a pénzügyi kimutatások akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatának felmérését is, a könyvvizsgáló megítélésétől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor a könyvvizsgáló a pénzügyi kimutatások alapkezelő általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső ellenőrzést azért mérlegeli, hogy olyan könyvvizsgálói eljárásokat tervezzen meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy az Alap belső ellenőrzésének hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjon. A könyvvizsgálat magában foglalja továbbá az alkalmazott számviteli alapelvek megfelelőségének és az alapkezelő számviteli becslései ésszerűségének, valamint a pénzügyi kimutatások átfogó bemutatásának értékelését. Az üzleti jelentéssel kapcsolatos munkánk az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjának megítélésére korlátozódott és nem tartalmazta egyéb, az Alap nem auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk áttekintését.

Meggyőződésünk, hogy a megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt a könyvvizsgálói záradékunk (véleményünk) megadásához.




Zárulék (vélemény)

A könyvvizsgálat során a Budapest (II.) Kötvény Befektetési Alap éves beszámolóját, annak részeit és tételeit, azok könyvelési és bizonyítási utasításait az érvényes nemzeti könyvvizsgálati standardokban foglaltak szerint felülvizsgáltuk, és ennek alapján elegendő és megfelelő bizonyosságot szereztünk arról, hogy az éves beszámoló a számviteli törvényben foglaltak és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvek szerint készítették el. Véleményünk szerint az éves beszámoló a Budapest (II.) Kötvény Befektetési Alap 2006. december 31-én fennálló vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről megbízható és valós képet ad. Az üzleti jelentés az éves beszámoló adataival összhangban van.

Budapest, 2007. április 23.

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

John Varsanyi
Partner



Dr. Eperjesi Ferenc
Bejegyzett könyvvizsgáló
Igazolvány szám: 003161