

**Alap megnevezése:** GE Money Fundusz Zabezpieczonej Inwestycji MAX z  
Ochroną Kapitału Alap

**Típusa:** nyíltvégű európai értékpapír alap

**Futamideje:** 2005. december 22. - 2010. október 6.

Alapkezelő	
Budapest Alapkezelő Zrt.	1138 Budapest, Váci út 188.
Letétkezelő	
Deutsche Bank Zrt.	1054 Budapest, Hold u. 27.
Forgalmazók	
Budapest Bank Nyrt.	1138 Budapest Váci út 188.
Könyvvizsgáló	
KPMG Hungária Kft.	1139 Budapest, Váci út 99.
Könyvvizsgáló neve/bejegyzési száma:	Kőszegi Lászlóné/ 003946

Forgalomban lévő befektetési jegyek darabszáma 2007.01.02-án (nyitó állomány)	3,200,000
Értékesített befektetési jegyek darabszáma a 2007. évben	1,940,320
Visszaváltott befektetési jegyek darabszáma a 2007. évben	718,665
Forgalomban lévő befektetési jegyek darabszáma 2007.12.29-én (záró állomány)	4,421,655

A nettó eszközérték és az árfolyam havi alakulása		
GE Money Fundusz Bezpieczna Inwestycja MAX - 3 Alap		
Dátum	nettó eszközérték PLN	árfolyam PLN/db
07.01.31	3,285,861.67	1.0268
07.02.28	3,292,135.14	1.0288
07.03.30	3,297,056.99	1.0303
07.04.27	3,303,726.81	1.0324
07.05.31	3,311,585.79	1.0349
07.06.29	3,312,199.54	1.0351
07.07.31	3,594,723.06	1.0382
07.08.31	4,266,534.25	1.0419
07.09.28	4,592,265.80	1.0442
07.10.31	4,568,864.60	1.0335
07.11.30	4,415,187.41	0.9994
07.12.29	4,363,354.21	0.9868

Nettó eszközérték, árfolyam, és hozam alakulás			
GE Money Fundusz Bezpieczna Inwestycja MAX - 3 Alap			
Dátum	nettó eszközérték PLN	árfolyam PLN/db	hozam (%)
2005.12.30*	3,205,447	1.0017	0.24%
2006.12.29*	3,279,360	1.0248	2.31%
2007.12.29	4,363,354	0.9868	-3.71%

**Az alap 2005-ben indult.**

Az alap múltbeli 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:	1/12 HSCEI Index; 1/12 NKY Index; 1/12 SPX Index; 1/12 SX5E Index; 1/9 GOLDLNAM Cmdty; 1/9 LOAHDY Cmdty; 1/9 LOCADY Cmdty; 1/6 EPEU Index; 1/6 TSEREIT Index
Névérték:	4,600,000
Eszközérték:	-299,460
Kötésnap:	2007.10.01
Lejárat:	2010.10.06
Árfolyam:	-6.51

## 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 portfóliójában szereplő eszközök értékelési szabályainak módosítása 2007. március 1-jétől lépett hatályba. A tőkepiaci periódus 2007 október folyamán elindult.

### **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 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.

#### **Nemzetközi részvénypiac**

Rendkívül mozgalmas évet zártak a globális részvénypiacok 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 2007-ben**

Az alap eszközeit rövid lejáratú állampapírokban, bankbetétben tartotta, ami mellé október hónap folyamán opciós struktúrát kötött.

Budapest, 2008. április 08.

GE Money Fundusz Bezpečna Inwestycja MAX – 3 Alap (PLN)					
Időszak nyitó állománya			Időszak záró állománya		
2007. január 02.			2007. december 29.		
<b>1. Bankbetétek</b>					
<b>Összesen</b>	<b>0</b>	<b>21,493</b>	<b>Összesen</b>	<b>0</b>	<b>1,641,882</b>
Deutsche Bank folyósza		21,493	Deutsche Bank folyósza	0	829,642
			lekötött betét	0	812,240.09
<i>Értékpapír neve</i>	<i>Tőzsdei értékpapírok</i>	<i>Tőzsdén kívüli értékpapírok</i>	<i>Értékpapír neve</i>	<i>Tőzsdei értékpapírok</i>	<i>Tőzsdén kívüli értékpapírok</i>
<b>2. Jegybankképes értékpapírok</b>					
<b>Összesen</b>	<b>0</b>	<b>3,269,704</b>	<b>Összesen</b>	<b>0</b>	<b>3,041,276</b>
<b>2.1 Diszkont kincstárjegy</b>					
<b>Összesen</b>		<b>2,453,614</b>	<b>Összesen</b>	<b>0</b>	<b>2,431,067</b>
PTB 0 03/07/07		9,937	PTB 0 01/09/08		539,110.62
PTB 0 03/21/07		29,769	PTB 0 01/23/08		308,840.91
PTB 0 05/09/07		789,622	PTB 0 02/06/08		795,339.20
PTB 0 05/23/07		591,265	PTB 0 03/05/08		217,802.64
PTB 0 06/06/07		1,033,020	PTB 0 04/23/08		569,974.12
<b>2.2 Allamkötvény</b>					
<b>Összesen</b>		<b>816,090</b>	<b>Összesen</b>		<b>610,209</b>
POLGB 0 04/12/07		816,090	POLGB 0 04/12/08		610,209
<b>3. Egyéb értékpapírok, származékos termékek</b>					
<b>Összesen</b>		<b>0</b>	<b>Összesen</b>	<b>0</b>	<b>-299,460</b>
			GE-MAX3		-299,460
<b>MINDÖSSZESEN</b>	<b>0</b>	<b>3,291,196</b>		<b>0</b>	<b>4,993,907</b>

#### MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK

Megnevezés	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Alapkezelői díj	1,974	2,813
Letétkezelői díj	1236	1,131
Közzétételi, hirdetési díj	0	0
Felügyeleti díj	0	0
Könyvvizsgálói díj	0	0
Bankköltség, forgalmi jutalék	54	55
Forgalmazási díj	0	426
Egyéb költség	0	0
<b>Működési költség összesen</b>	<b>3,264</b>	<b>4,425</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			
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>	216,626	0	329,154
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	0	0	272
09.	1. Követelések			272
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)	215,211	0	213,680
14.	1. Értékpapírok	218,865		196,152
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	-3,654	0	17,528
16.	a) kamatokból, osztalékokból	-3,654		
17.	b) egyéb			17,528
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	1,415		115,202
19.	1. Pénzeszközök	1,436		115,337
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	-21		-135
21.	<b>C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)</b>	0	0	172
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások			172
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)			0
24.	<b>D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>			-21,040
25.	<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+17.+21.+24. sor)</b>	216,626	0	308,286
26.	<b>E. Saját tőke (27.+30. sor)</b>	215,830	0	306,454
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	211,808	0	293,068
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	211,808		341,570
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	0		-48,502
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	4,022	0	13,386
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	0		3,420
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	-3,675		-3,647
33.	c) előző év(ek) eredménye	-2,439		7,697
34.	d) üzleti év eredménye	10,136		5,916
35.	<b>F. Céltartalékok</b>			0
36.	<b>G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)</b>	796	0	1,832
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK			0
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	796		1,832
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE			0
40.	<b>H. Passzív időbeli elhatárolások</b>	0		0
41.	<b>FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)</b>	216,626	0	308,286

## "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	17,243		18,803
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	3,843		8,462
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0		0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	3,264		4,425
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	0		0
VI.	RENDKÍVÜLI BEVÉTELEK	0		0
VII.	RENDKÍVÜLI RÁFORDÍTÁSOK	0		0
VIII.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
IX.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	10,136	0	5,916



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 GE Money Fundusz Zabezpieczonej Inwestycji MAX z Ochrona Kapitału 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

Köszegi Lászlóné  
Bejegyzett könyvvizsgáló  
Igazolvány szám: 003946