

GE Money Fundusz Zabezpieczonej Inwestycji MAX z Ochroną Kapitału Alap

Nyílt végű, határozott futamidejű származtatott ügyletekbe fektető európai alap

Futamideje: 2005. december 22. – a lengyelországi forgalmazás megkezdésének napjától számított 3 naptári év és 3 naptári hónap végéig tart

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

Letétkezelő: Deutsche Bank Zrt. (1054 Budapest, Hold u. 27.)

Könyvvizsgáló: KPMG Hungária Kft. (1139 Budapest, Váci út 99.) - Kőszegi Lászlóné/
003946

Forgalmazók	
Budapest Bank Nyrt.	1138 Budapest Váci út 188.

Forgalomban lévő befektetési jegyek darabszáma 2006.01.02-án (nyitó állomány)	3,200,000
Értékesített befektetési jegyek darabszáma a 2006. évben	0
Visszaváltott befektetési jegyek darabszáma a 2006. évben	0
Forgalomban lévő befektetési jegyek darabszáma 2006.12.31-én (záró állomány)	3,200,000
Összesített nettó eszközérték (PLN) 2006.12.31-én	3,279,360.31
Egy jegyre jutó nettó eszközérték (PLN/db) 2006.12.31-én	1.02480000

A nettó eszközérték és az árfolyam havi alakulása		
Dátum	E Money Fundusz Bezpieczna Inwestycja MAX – 3 Alap	
	nettó eszközérték PLN	árfolyam PLN
06.01.31	3,211,350.41	1.003500
06.02.28	3,218,955.81	1.005900
06.03.31	3,225,896.00	1.008100
06.04.28	3,231,170.56	1.009700
06.05.31	3,237,652.56	1.011800
06.06.30	3,241,746.69	1.013000
06.07.31	3,249,222.39	1.015400
06.08.31	3,254,004.26	1.016900
06.09.29	3,259,748.23	1.018700
06.10.31	3,264,462.67	1.020100
06.11.30	3,272,519.03	1.022700
06.12.29	3,279,360.31	1.024800

A nettó eszközérték és az árfolyam alakulása az előző három évben		
2005.12.31	3,205,446.68	1.00170000

Az Alap 2005-ben alakult

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.

2006. szeptember 25-től módosult a befektetési politika.

Egyéb információk

2006. augusztus 23-tól változott a futamidő, illetve egyéb részek pontosításra kerültek. Az Alap az év folyamán nem vett igénybe hitelt. Az Alapban nincsenek származtatott ügyletek.

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 intervenció 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 erősíténe 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 erősödést 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.

Európai gazdaság

A makroelemzők számára 2006. egyik legnagyobb meglepetése az európai gazdaság, különösen az Euró-zóna növekedése volt. A közös valuta országai már 2005-ben növekedési pályára léptek, de az expanzió tartóssága akkor még kérdésesnek látszott. Az elemzői óvatosság oka az volt, hogy úgy tetszett, hogy a növekedés motorja az a Németország, amelyik az újraegyesítés óta nem volt képes lábraállni és tartós növekedési pályára lépni. Ez változott 2006-ban, amikor Európa korábbi "beteg embere" a régió húzógazdasága lett. Az erős gazdaság erős fizetőeszközt is jelentett: az euró a dollárral szemben 11%-ot, a jennel szemben 12,5%-ot erősödött. Az EKB irányadó kamatait transzparens módon 2,255-ről 3,50%-ra emelte. Érdekes módon, a rövid oldali kamatemelés hatása tompábban jelentkezett a hosszú kamatoknál: a 10 éves Bund hozama például mindössze 75 bázispontot emelkedett.

Lengyel gazdaság

A lengyel gazdaság 2006-ban egyik legjobb évét tudhatta maga mögött: a gazdasági növekedés éves szinten 6,1%-ot ért el, sőt az év végére 6,4%-ra gyorsult. A magas növekedés az év során nem járt együtt magas inflációval, hiszen decemberre a fogyasztói árak mindössze 2,5%-ot értek, igaz ez meghaladta az év elején várt 0,6%-os értéket. A kedvező inflációs környezet kamatcsökkentésre is lehetőséget adott, így az alapkamat két lépésben 4,255-ra csökkent. A hosszabb lejáratú állampapírkamatok hullámzó pályát írtak le. Az év elején az 5%-on álló kamatok 4,6% alá csökkentek, majd a nyári korrekcióban, amikor minden kockázatos piac rosszul szerepelt a világban, 5,90%-ot is elérték. Az őszi konszolidáció természetesen meggyógyította a nyáron elszenvedett sérüléseket, és valamivel 5,2% felett zárta a piac az évet. A zloty is hasonló pályát járt be, és lényegében ugyanott, 3,83-on zárta az évet, ahol elkezdte.

Az alap befektetései 2006-ban

Az alap lengyel állampapírokban tartotta vagyonát.

Budapest, 2007. április 23.

Budapest Alapkezelő Zrt.
vezérigazgató

Működési költségek (eFt) :

MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Alapkezelői díj	86	1,974
Letétkezelői díj	0	1,236
Közzétételi, hirdetési díj	0	0
Felügyeleti díj	0	0
Könyvvizsgálói díj	0	0
Bankköltség, forgalmi jutalék	0	54
Forgalmazási díj	0	0
Egyéb költség	0	0
Működési költség összesen	86	3,264

GE Money Fundusz Zabezpieczonej Inwestycji MAX z Ochroną Kapitału Alap befektetési eszközeinek összetétele (PLN)					
Vagyonelem, ill. értékpapírfajta	Időszak nyitó állománya 2006.01.02		Időszak záró állománya 2006. december 31.		
Bankbetétek		0	20,649	0	21,493
Deutsche Bank folyószámla	látraszóló		20,649	0	21,493
Budapest Bank	lekötött betét				
Citibank	lekötött betét				
<i>Értékpapír neve</i>		Tőzsdei értékpapírok	Tőzsdén kívüli értékpapírok	Tőzsdei értékpapírok	Tőzsdén kívüli értékpapírok
Jegybankképes értékpapírok		0	3,185,981	0	3,269,704
Diszkont kincstárjegy			3,185,981	0	3,269,704
PTB 0 03/08/06			794,320		
PTB 0 03/29/06			9,906		
PTB 0 04/12/06			791,280		
PTB 0 04/19/06			790,640		
PTB 0 04/26/06			790,000		
PTB 0 05/31/06			9,835		
POLGB 0 04/12/07					816090
PTB 0 03/07/07					9937.01
PTB 0 03/21/07					29768.52
PTB 0 05/09/07					789622.4
PTB 0 05/23/07					591265.2
PTB 0 06/06/07					1033020.45
Államkötvények				0	
MNB kötvény					0
Kamatkozó kincstárjegy				0	0
Vállalati és egyéb kötvények				0	0
Részvények				0	0
Befektetési jegyek				0	0
Kárpótlási jegy				0	0
Struktúrált termék		0	0	0	0
MINDÖSSZESEN		0	3,206,630	0	3,291,196

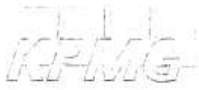
adatok eFt-ban

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)	209,842	0	216,626
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	0	0	0
09.	1. Követelések			0
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)	208,491	0	215,211
14.	1. Értékpapírok	208,089		218,865
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	402	0	-3,654
16.	a) kamatokból, osztalékokból	402		-3,654
17.	b) egyéb			0
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	1,351		1,415
19.	1. Pénzeszközök	1,366		1,436
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	-15		-21
21.	C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)	0	0	0
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások			0
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)			0
24.	D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete			0
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+17.+21.+24. sor)	209,842	0	216,626
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	209,756	0	215,830
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	211,808	0	211,808
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	211,808		211,808
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)			0
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	-2,052	0	4,022
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönözete			0
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	387		-3,675
33.	c) előző év(ek) eredménye			-2,439
34.	d) üzleti év eredménye	-2,439		10,136
35.	F. Céltartalékok			0
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	86	0	796
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK			0
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	86		796
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE			0
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások			0
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	209,842	0	216,626

"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	0		17,243
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	2,353		3,843
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0		0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	86		3,264
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	0		0
VI.	RENDKÍVÜLI BEVÉTELEK	0		0
VII.	RENDKÍVÜLI RÁFORDÍTÁSOK	0		0
VIII.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
IX.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	-2,439	0	10,136



KPMG Hungária Kkt.
Váci ut. 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
Internet: www.kpmg.hu

Független könyvvizsgálói jelentés

A Budapest Alapkezelő Zrt. részére

Elvégeztük a GE Money Fundusz Zabezpieczonej Inwestycji MAX z Ochrona Kapitalu 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 216.626 E Ft, a mérleg szerinti eredmény 10.136 E Ft nyereség, a nettó eszközérték (saját tőke) pedig 215.830 E Ft–, és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint kiegészítő mellékletből áll.

A vezetés felelőssége a pénzügyi kimutatásokért

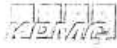
Az éves beszámolóban a számviteli törvényben foglaltak és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvek szerint történő elkészítése és valós bemutatása az alapkezelő felelőssége. Ez a felelősség magában foglalja az akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításoktól mentes pénzügyi 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.



Záradék (vélemény)

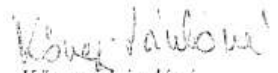
A könyvvizsgálat során a GE Money Fundusz Zabezpieczonej Inwestycji MAX z Ochrona Kapitalu Alap éves beszámolóját, annak részeit és tételeit, azok könyvelési és bizonylati alátámasztását az érvényes nemzeti könyvvizsgálati standardokban foglaltak szerint felülvizsgáltuk, és ennek alapján elegendő és megfelelő bizonyosságot szereztünk arról, hogy az éves beszámolót a számviteli törvényben foglaltak és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvek szerint készítették el. Véleményünk szerint az éves beszámoló a GE Money Fundusz Zabezpieczonej Inwestycji MAX z Ochrona Kapitalu 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



Kőszegi Lászlóné
Bejegyzett könyvvizsgáló
Igazolvány szám: 003946