

Budapest Növekedési Részvény Alap

Határozatlan futamidejű, nyíltvégű értékpapír alap

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

Letétkezelő: Unicredit Hungary Bank Zrt. (1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)

Könyvvizsgáló: KPMG Hungaria Kft. (1139 Budapest, Váci út 99.) - Kajtár László / 000269

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)	1,979,179,707
Értékesített befektetési jegyek darabszáma a 2006. évben	5,339,481,447
Visszaváltott befektetési jegyek darabszáma a 2006. évben	4,948,420,439
Forgalomban lévő befektetési jegyek darabszáma 2006.12.31-én (záró állomány)	2,370,240,715
Összesített nettó eszközérték (Ft) 2006.12.31-én	9,178,944,742
Egy jegyre jutó nettó eszközérték (Ft/db) 2006.12.31-én	3.8726

A nettó eszközérték és az árfolyam havi alakulása (Ft)		
Dátum	Budapest Növekedési Részvény Alap	
	nettó eszközérték	árfolyam
06.01.31	7,013,614,642	3.5118
06.02.28	6,931,326,084	3.6257
06.03.31	7,100,742,682	3.6199
06.04.28	7,527,739,381	3.7674
06.05.31	8,554,484,910	3.4325
06.06.30	9,220,765,400	3.5176
06.07.31	9,635,765,231	3.6528
06.08.31	9,626,554,559	3.6016
06.09.29	9,130,688,768	3.5802
06.10.31	9,052,638,369	3.6575
06.11.30	9,238,096,650	3.7098
06.12.29	9,178,944,742	3.8726

A nettó eszközérték és az árfolyam alakulása az előző három évben (Ft)		
2003.12.31	7,632,054,800	1.9984
2004.12.31	4,769,145,148	2.5237
2005.12.31	6,627,335,796	3.3485

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 28-tól változtak a közzétételi kötelezettség teljesítésére igénybe vett közzétételi helyek. 2006. március 1-től módosult a befektetési jegyek értékesítésekor levonható díjak maximális mértéke.

Makrógazdasági 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 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 ősz 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.

Részvény piac

2006-ban a kelet-európai régió valamennyi értékpapírpiaca jelentős mértékben emelkedett. A magyar tőzsde 20, a lengyel 24, míg a cseh börze 9 százalékkal magasabban fejezte be az évet. A régiót reprezentáló, 20 legnagyobb kapitalizációjú részvényt magába foglaló CETOP20 index emelkedése meghaladta a 24 százalékot.

A pozitív végkifejlet ellenére azonban a tavalyi év sok meglepetést és izgalmat tartogatott. Az év elejei pozitív befektetői hangulat jelentősen megváltozott tavaszra. Előbb márciusban, majd később májusban történt igen jelentős korrekció. A május során végbement piaci esés igen szélesre sikeredett, a piacok hozzávetőlegesen 25 százalékkal csökkentek. Az általános pesszimizmus egészen nyár végéig eltartott, a piacok nehezen álltak fel. A befektetői bizalom csak az év utolsó negyedévére tért vissza, ekkor a részvénypiacok lassan bár, de a tavaszi csúcstérük közelébe erősödtek.

A 2006-os év két markáns folyamattal is jellemezhető. A korábbi évekkel ellentétben igen jól teljesítettek a kis- és közepes kapitalizációjú részvények. A Linamar, a Rába, a Synergon, a Graphisoft és a Danubius részvények árfolyam-emelkedése jelentős mértékben meghaladta a BUX Index emelkedését. Másrészt sajnálatos módon tavaly tovább csökkent a tőzsdére bevezetett részvények száma a Budapesti Értéktőzsdén. Az év során távozott, illetve feljárnási időszakba került a Borsodchem, a Démász és a Graphisoft. Miközben a lengyel és a cseh értékpapírpiacra igen jelentős számú új kibocsátás történt, addig a hazai börze részvényállománya az elmúlt 10 év legalacsonyabb értékét vette fel.

Az alap befektetései 2006-ban

A Budapest Növekedési Részvény Alap a korábbi évről áthozott portfólióval kezdte az évet, vagyis a Blue Chip részvények tekintetében összességében a stratégiában meghatározott szintet tartotta, ugyanakkor jelentős kitettséget vett fel kis- és közepes kapitalizációjú részvényekben. Az év első felében az Alap több olyan régióbeli – elsősorban orosz - részvénnyel is rendelkezett, melyek korábban nem voltak a portfólió tagjai, ugyanakkor az év folyamán nem tért el a befektetési politikában leírtaktól. Az év utolsó negyedében a kis- és közepes kapitalizációjú részvények árfolyam-emelkedése meghaladta a nagy kapitalizációjú részvényekét.

A májusi korrekció hatására az óvatosság elve alapján az év hátralevő részében a korábbiakhoz képest alacsonyabb részvénykitettséggel futott az alap.

Budapest, 2007. április 23.

Budapest Alapkezelő Zrt.
vezérigazgató

MŰKÖDÉSI KÖLTSEGEK Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Alapkezelői díj	77,738	108,639
Letétkezelői díj	5,041	5,843
Közzétételi, hirdetési díj	365	371
Felügyeleti díj	1,789	2,496
Könyvvizsgálói díj	1,233	1,559
Bankköltség, forgalmi jutalék	279	319
Megbízási, ügynöki díjak	76,697	36,553
Forgalmazási díj	0	58,262
Egyéb költség	20	1,978
Működési költség összesen	163,162	216,020

Budapest Növekedési Részvény Alap befektetési eszközeinek összetétele (eFt)					
Vagyonelem, ill. értékpapírfajta	Időszak nyitó állománya 2006. január 02.		Időszak záró állománya 2006. december 31.		
Bankbetétek	454,585		10,778		
Unicredit folyószámla (HUF)	látáraszóló	5,306		9,499	
Unicredit folyószámla (CZK)	látáraszóló	33,265			
Unicredit folyószámla (EUR)	látáraszóló	4,012			
Unicredit folyószámla (PLN)	látáraszóló	11,695			
Unicredit USD				1,279	
Budapest Bank	lekötött betét	250,083			
Budapest Bank	lekötött betét	150,224			
Unicredit	lekötött betét			480,000	
<i>Értékpapír neve</i>		Tőzsdei értékpapírok	Tőzsdén kívüli értékpapírok	Tőzsdei értékpapírok	Tőzsdén kívüli értékpapírok
Jegybankképes értékpapírok		744,629	0	2,816,872	0
Diszkont kincstárjegy		744,629	0	2,148,442	
D070117				597,556	
D070124				646,203	
D070214				116,768	
D070307				689,554	
D070314				98,361	
D060215		286,772			
D060412		256,553			
D060830		201,304			
Államkötvények		0	0	668,430	
A071012G04				668,430	
MNB kötvény			0		0
Kamatozó kincstárjegy		0		0	
Vállalati és egyéb kötvények		0	0	0	0
Részvények		5,381,522	0	6,018,955	0
Magyar Részvények		4,043,854	0	4,542,110	
Állami Nyomda		63,134		55,814	
Antenna		20,740			
Borsodchem		138,000			
Danubius				208,166	
Démász		36,636			
Egis		157,115		73,323	
Elmü		173,000			
ÉMÁSZ				29,565	
FHB		32,725		42,826	
Fotex				43,688	
Graphisoft		15,750			
Graphisoft Park				36,206	
Linamar		330,391		399,177	
Magyar Telekom		549,125		581,900	
MOL		957,600		1,080,000	
OTP		985,831		1,400,000	
Pannonflax		13,938			
Richter		421,465		564,720	
TVK		41,920		26,725	
Zwack		106,485			
Külföldi részvények		1,337,668		1,476,845	
BANK PEKAO SA		114,193		149,346	
Bank PKO				201,080	
BANK ZACHODNI WBK		41,669			
TELEFONICA O2 C.R.		114,144		156,818	
CETV				40,319	
CEZ AS		383,983		220,320	
ERSTE BANK		178,785		220,595	
ERSTE BANK EUR				73,293	
INTER CARS		6,230			
KGHM		40,900		41,006	
KOMERCNI BANKA AS		89,810		71,122	
KSM-TA25				34,273	
PKN ORLEN SA		123,093		94,188	
PROKOM SOFTWARE SA		9,031			
SASOL				35,444	
STADA ARZNEIMITTEL		55,904			
TELEKOMMUNIKACJA POLSKA SA		179,927		80,794	
ZENTIVA				58,247	
Befektetési jegyek		0	0	0	0
Kárpótlási jegy		0	0	0	0
Származékos		0	0	0	0
MINDÖSSZESEN		6,580,736	0	8,846,605	

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. ÉRTÉKPAPIROK (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)	6,640,242	0	9,326,171
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	59,819	0	0
09.	1. Követelések	59,819		0
10.	2. Követelések értékvesztése (-)			0
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete			0
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete			0
13.	II. ÉRTÉKPAPIROK (14.+15. sor)	6,126,151	0	8,835,828
14.	1. Értékpapírok	5,648,184		7,846,289
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	477,967	0	989,539
16.	a) kamatokból, osztalékokból	13,419		32,019
17.	b) egyéb	464,548		957,520
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	454,272		490,343
19.	1. Pénzeszközök	453,103		490,350
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	1,169		-7
21.	C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)	374	0	189
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások	374		189
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)			0
24.	D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete			0
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+17.+21.+24. sor)	6,640,616	0	9,326,360
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	6,626,899	0	9,177,620
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	1,979,180	0	2,370,241
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	22,104,745		27,444,226
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-20,125,565		-25,073,985
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	4,647,719	0	6,807,379
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönözete	-3,529,080		-2,601,014
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	479,136		989,532
33.	c) előző év(ek) eredménye	6,264,221		7,697,663
34.	d) üzleti év eredménye	1,433,442		721,198
35.	F. Céltartalékok			0
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	13,717	0	147,949
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK			0
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	13,717		147,949
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÉRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE			0
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások			791
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	6,640,616	0	9,326,360

"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	1,763,138		1,382,064
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	166,534		444,846
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0		0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	163,162		216,020
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	0		0
VI.	RENDKÍVÜLI BEVÉTELEK	0		0
VII.	RENDKÍVÜLI RÁFORDÍTÁSOK	0		0
VIII.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
IX.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	1,433,442	0	721,198



KPMG Hungaria Kft.
Váci ut. 69
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

Az Budapest Alapkezelő Zrt. részére

Elvégeztük az Budapest Növekedési Részvény 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 9.326.360 E Ft, a mérleg szerinti eredmény 721.198 E Ft nyereség, a nettó eszközérték (saját tőke) pedig 9.177.620 E Ft –, és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint kiegészítő mellékletből áll.

A vezetés felelőssége a pénzügyi kimutatásokért

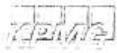
Az éves beszámolónak a számviteli törvényben foglaltak és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvek szerint történő elkészítése és valós bemutatása az alapkezelő felelőssége. Ez a felelősség magában foglalja az akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításoktól mentes pénzügyi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

*Zárudék (vélemény)*

A könyvvizsgálat során a Budapest Növekedési Részvény Befektetési Alap éves beszámolóját, annak részeit és teteit, azok könyvelési és bizonylati átátamasztását 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 Növekedési Részvény 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



Kajtar László
Bejegyzett könyvvizsgáló
Igazolvány szám: 000269