

## ÉVES JELENTÉS 2010

### Alapadatok

Neve	Budapest Abszolút Hozam Származtatott Alap
Elnevezés angolul	Budapest Absolute Return Derivative Investment Fund
Rövid neve	Budapest Abszolút Hozam Alap
Rövid név angolul	Budapest Absolute Return Fund

Az alap típusa, fajtája	nyilvános, nyíltvégű származtatott ügyletekbe fektető alap	
Futamideje	határozatlan	
Indulás dátuma	1995. február 24. (ÁÉTF engedély száma: 110.035-1/95)	
Az alapcímlet devizaneme	HUF	
A sorozatok adatai		
„HUF” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000702741

Alapkezelő	Budapest Alapkezelő Zrt.
Székhely	1138 Budapest, Váci út 193.*
Letétkezelő	UniCredit Bank Hungary Zrt.
Székhely	1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.
Könyvvizsgáló	KPMG Hungária Kft.
Székhely	1139 Budapest, Váci út 99.
Könyvvizsgáló személy	Mádi-Szabó Zoltán/ 003247

Az Alap célja	Az Alap tőkéjét az Alapkezelő kamatozó eszközök, részvények, kollektív befektetési instrumentumok és derivatívok között osztja meg. Az Alapkezelő célja az, hogy az alap a tőkepiaci ciklus minden fázisában a pénzügyi befektetésekkel versenyképes hozamot érjen el. Az Alapkezelő ennek érdekében az alapon használhat tőkeáttételt, de felvehet nettó rövid pozíciókat is, valamint ezek kombinációjára épülő portfóliót is kialakíthat.
---------------	--

\*: 2010. július 28-ig Váci út 188.

### Forgalmazók

Főforgalmazó: Budapest Bank Nyrt.	1138 Budapest, Váci út 193.*
BNP Paribas Magyarországi Fióktelepe	1051 Budapest, Roosevelt tér 7-8.
ERSTE Befektetési Zrt.	1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.
Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.	1122 Budapest, Pethényi köz 10.

\*: 2010. július 28-ig Váci út 188.

## A forgalom, a nettó eszközérték és az árfolyam alakulása

Nyitó állomány (db)	731,449,219
Vétel (db)	45,723,410
Visszaváltás (db)	242,516,317
Záró Állomány (db)	534,656,312

	nettó eszközérték (Ft)	árfolyam (Ft/db)
2010.01.29	912,589,949	1.3009
2010.02.26	909,960,413	1.3084
2010.03.31	873,746,369	1.3160
2010.04.30	856,960,634	1.3197
2010.05.31	809,528,458	1.3052
2010.06.30	798,956,265	1.2992
2010.07.30	763,296,327	1.2997
2010.08.31	741,945,829	1.3132
2010.09.30	734,601,271	1.3439
2010.10.29	733,586,385	1.3439
2010.11.30	723,702,094	1.3582
2010.12.31	754,833,109	1.4118

## A múltbeli hozamok alakulása

Dátum	nettó eszközérték (Ft)	árfolyam (Ft/db)	hozam (%)
2006.12.31*	1,316,142,916	1.712	10.80%
2007.12.31	2,360,387,507	1.8224	6.45%
2008.12.31	1,179,259,051	1.3796	-24.13%
2009.12.31	958,378,043	1.3102	-5.03%
2010.12.31	754,833,109	1.4118	7.75%

\*: tört év, nem annualizált hozam

Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra.

## Derivatív ügyletek bemutatása:

Termék:	Kötésnap:	Lejárat:	Pozíció értéke:	Devizanem	Árfolyam:
HUF/EUR	2010.04.16	2011.04.19	300,000	EUR	-3,066,399
HUF/USD	2010.10.14	2011.01.18	200,000	USD	-2,333,628
HUF/USD	2010.11.22	2011.01.12	900,000	USD	-7,348,408
HUF/USD	2010.12.14	2011.01.12	372,000	USD	-660,173

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

Az Alapkezelő működésében nem történt jelentős változás a 2010-es év folyamán.

2011.01.26-tól módosult az Alap befektetési politikája, értékelése és a Kezelési Szabályzat további pontjai.  
2011.01.26-tól módosult az Alap Kezelési Szabályzatának egyes elemek értékelési módszerei fejezet „Befektetési jegyek értékelése pontja.

2011.03.07-től módosult a Kezelési Szabályzat egyes elemek értékelési módszerei fejezet "Devizák, illetve nem a bázisdevizában denominált eszközök" pontja.

Az Alap az év folyamán nem vett igénybe hitelt.

## Az alap befektetései 2010-ben

Az alap portfoliója időről időre jelentősen változott, és egyszerre jellemzően 7-8 részvénypozíciót tartalmazott volt, melyet általában devizafedezeti ügyleteket kötött. A részvénysúly a második félévben nőtt meg igazán, amikor is többek között Caterpillar, Transocean részvényeket, valamint iShares MSCI Korea ETF-et tartott.

## A portfolió összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

Portfólió összetétel	Nyitó állomány 2009.12.31		Záró állomány 2010.12.31	
	Eszközérték (Ft)	Súly	Eszközérték (Ft)	Súly
Eszköztípus				
Számlapénz	184,091,965	19.2%	13,605,494	1.8%
Betét	0	0.0%	51,941,876	6.9%
Jegybanki kötvény	569,007,000	59.2%	113,842,128	15.0%
Diszkont kincstárjegy	78,897,680	8.2%	0	0.0%
Államkötvény	0	0.0%	0	0.0%
Jelzáloglevél	0	0.0%	0	0.0%
Vállalati kötvény	0	0.0%	0	0.0%
Befektetési jegy	0	0.0%	15,293,208	2.0%
Részvény, ETF	140,114,803	14.6%	573,820,060	75.8%
Derivatív ügyletek	-11,576,663	-1.2%	-13,408,608	-1.8%
Repo	0	0.0%	0	0.0%
-----				
Forgalmazási számla egyenlege	179,684	0.0%	1,998,623	0.3%
<b>Portfólió összesen</b>	<b>960,714,469</b>	<b>100.0%</b>	<b>757,092,781</b>	<b>100.0%</b>
<b>Nettó eszközérték:</b>	<b>958,378,042</b>		<b>754,833,109</b>	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	<b>1.3102</b>		<b>1.4118</b>	

## Legnagyobb súlyú értékpapírok a portfólióban

Értékpapír neve	Értékpapír típusa	NEÉ (Ft)**	súly*
ISHARES MSCI SOUTH KOREA IND	ETF	83,904,707	11.9%
PEABODY ENERGY COPR	Részvény	79,754,909	11.3%
CATERPILLAR	Részvény	71,997,566	10.2%
MAN elsőbbségi	Részvény	64,741,162	9.2%
PROSHARES ULTRASHORT 20+Y TR	ETF	63,102,529	9.0%

\*: A teljes értékpapír-állományhoz viszonyítva

\*\* : korrigálva a követelésekkel/kötelezettségekkel

Budapest, 2011. április 27.

Budapest Alapkezelő Zrt.

## MELLÉKLETEK

### A portfólió részletes összetétele

#### Értékpapírok

Nyitó állomány			Záró állomány		
Portfólió elem	Eszközérték (Ft)	Súly	Portfólió elem	Eszközérték (Ft)*	Súly
Portfólió összesen:	788,019,483	100.0%	Portfólió összesen:	702,955,396	100.0%
D100324	78,897,680	10.0%	TRANSOCEAN LTD	34,659,354	4.9%
ISHARES DJ US BASIC MATERIAL	19,233,806	2.4%	MACROGAMMA MONEYWHEEL		
SPDR GOLD TRUST	50,663,734	6.4%	TRENDKÖVETŐ DERIVATÍV BEF.ALAP	15,293,208	2.2%
MNB100106	239,750,160	30.4%	CATERPILLAR	71,997,566	10.2%
MNB100113	329,256,840	41.8%	ISHARES MSCI SOUTH KOREA IND	83,904,707	11.9%
Market Vector Gold Miners	21,816,896	2.8%	OIL SERICE HOLDRS TRUST	46,714,420	6.6%
POTASH CORP OF SASKATCHEWAN	18,441,203	2.3%	MOSAIC CO.	39,661,384	5.6%
Powershares DB Agriculture	29,959,164	3.8%	PEABODY ENERGY COPR	79,754,909	11.3%
			ISHARES MSCI AUSTRALIA ETF	23,255,823	3.3%
			Powershares DB Agriculture	20,163,108	2.9%
			PROSHARES ULTRASHORT 20+Y TR	63,102,529	9.0%
			MAN elsőbbségi	64,741,162	9.2%
			MNB110105	53,956,908	7.7%
			MNB110112	59,885,220	8.5%
			MECHEL PREF	21,848,042	3.1%
			VALERO ENERGY CORP	24,017,056	3.4%

\*: korrigálva a követelésekkel/kötelezettségekkel

#### Folyószámla és betétek

Nyitó állomány		Záró állomány	
Típus	Eszközérték (Ft)	Típus	Eszközérték (Ft)
Folyószámla EUR	257,135	Folyószámla HUF	1,422,064
Folyószámla HUF	65,579,990	Folyószámla HUF	1,998,623
Folyószámla HUF	10,004,099	Folyószámla EUR	1,305,378
Folyószámla USD	108,250,741	Folyószámla HUF	9,999,452
		Folyószámla USD	878,600
		Lekötött betét USD	51,941,876

## Piaci folyamatok 2010

### Magyarország

A magyar gazdaság 2010-ben formálisan ismét növekedési pályára állt, jóllehet, a növekedést szinte kizárólag az export húzta. Jelentésünk írásakor még csak az év első háromnegyed évének bruttó hazai össztermék-számaait ismerjük, ami éves szinten alig látható, 0,9%-os emelkedést produkált, viszont a negyedév/negyedév típusú adatok változó ütemű, de folyamatos bővülésről adtak tanúbizonyságot. Az év során végig stagnált a lakossági fogyasztás, a beruházások pedig – legalábbis az első három negyedévben – 4,2%-kal estek vissza. A konjunktúrát, mint fentebb említettük, kizárólag az export húzta, ott is elsősorban a Németország felé irányuló kivitel. A magyar feldolgozóipar ugyanis az elmúlt években jelentős beszállítói kapacitásokat épített ki Németország felé, amely viszont az ázsiai importkereslet farvizén 2010-ben meglepően robusztus növekedést produkált. A német üzleti bizalom az újraegyesítés óta nem volt olyan magas, mint most, nem csoda, hogy bizonyos magyarországi termékek iránt jelentős kereslet mutatkozott. Ez a folyamat mutatkozik meg az ipari termelés számaiban is: az év első tizenegy hónapjában 10% feletti bővülést produkált az ipar úgy, hogy belföldi értékesítései 3%-kal visszaestek, miközben az exportértékesítés több mint 16%-kal nőtt.

Az infláció 2010 folyamán mindössze két hónapban, augusztusban és szeptemberben esett bele a jegybank és a kormány inflációs célkitűzésének ( $3\pm 1\%$ ) sávjába (akkor is csak éppen hogy: 3,7%, ill. 3,8% volt az éves árnövekedés üteme), az év többi hónapjában szinte végig felette helyezkedett el. Az éves infláció így átlagosan 4,9% lett. A decemberben mért éves áremelkedés üteme pedig 4,7%-ra rúgott. A célnál magasabb inflációban nagy szerepe volt a 2010-ben ismét megugró élelmiszeráraknak, amelyek termelői szinten az év első tizenegy hónapjában átlagosan 16,2%-kal nőttek.

2009 júniusa óta borítékolható volt a tavaly áprilisi választások kimenetele, bár mértéke, azaz a 2/3-os győzelem, még a második fordulóban is kérdéses volt, aminek köszönhetően lassan álltak össze a kormány gazdaságpolitikai programjának főbb pontjai. A költségvetési hiánycél ugyan teljesült, azonban csak átmeneti intézkedésekkel – ágazati különadókkal - sikerült a pénzügyi egyensúlyt kontroll alatt tartani. Hosszú távon nem volt túl befektetőbarát intézkedés a Költségvetési Tanácsra vonatkozó előírások jelentős mértékű megváltoztatása, valamint a magánnyugdíjpénztári rendszer de facto megszüntetése. Mindezek mellett a médiatörvény, a kelleténél is rosszabb színben tüntette fel Magyarországot a külföldi befektetők szemében. Az ország megítélése olyannyira rossz volt, hogy több hitelminősítő is -,ahogy 2002-2006 óta trendszerűen - rontott besorolásán, és most az ország mindhárom intézménynél a befektetői kategória legeljén helyezkedik el.

A hazai kötvénypiac ennek megfelelően meglehetősen nagy hullámzást produkált, és az év végéig nem is áramlott be jelentős mennyiségű tőke a piacra. A jegybank az alapkamatot január és április között négy lépcsőben 100 bázisponttal, 5,25%-ra csökkentette, majd november végétől két huszonöt bázispontos emeléssel 5,75%-ra vitte fel. A 10 éves referenciakamat valamivel 8 százalék alatt nyitotta az évet, és gyakorlatilag ugyanott zárta, viszont közben volt 6,5 és 8,5 százalék is.

### Nemzetközi gazdasági környezet

2010-et a nemzetközi tőkepiacon két periódusra lehet bontani: a januártól júliusig terjedő időszakot az amerikai gazdaság újabb recessziós hulláma miatti félelem határozta meg, míg augusztustól az amerikai jegybank szerepét betöltő Federal Reserve második lazítási csomagja okozta optimizmusban fürödtek a piacok. Az év elején alapvetően az táplálta a félelmeket, hogy a pénzintézetek hitelezésének újraéledése ugyan beindított egy erőteljes készletciklust, de vajon stabil-e a fellendülés a globális gazdaságban. Mára kiderült, hogy egyrészt a feltörekvő piacok növekedése, másrészt a történelmi összehasonlításban példátlanul erőteljes amerikai monetáris (jegybanki) és fiskális (kormányzati) lazítás megtette hatását, és így optimista második félévet zárhattunk 2010 decemberében.

### **Piaci összefoglaló – Eurózóna**

A 2010-es év során a fejlett piaci jegybankok továbbra is kiugróan alacsony szinten tartották a jegybanki alapkamatokat, hogy stimulálják a gazdasági aktivitást. Az Euró-övezetben a bankrendszer és a perifériás országok adósságválságának kezelésének első számú eszközét az ECB (Európai Központi Bank) likviditás aukciói, majd állampapír vásárlásai jelentették. A két tényező eredőjeként egészen a nyár végéig rendkívül nyomott szinten maradtak az európai pénzügyi kamatok. Az ECB az egész év során 1%-on tartotta az alapkamatot, az árszínvonal növekedési ütem a 2009 végi defláció után ismét pozitívba váltott, azonban csak az év végére haladta meg a 2%-os célértéket, elsősorban az élelmiszer és üzemanyagárak gyors felfutásának köszönhetően. Az Euró-zóna országainak gazdasági teljesítményét jellemző külön utak (pl. Németország és vele ellentétben Görögország) miatt nehéz helyzetben volt a központi bank, hiszen az erőteljes német növekedés mellett, a fiskális megszorításokat alkalmazó, adósságproblémával küszködő perifériás országok jóval gyengébb teljesítményt nyújtottak. Az adósságprobléma kezelését az év során nagyrészt az ad hoc megoldások jellemezték, a döntéshozatalt általában a rendkívüli piaci stresszhelyzetek kényszerítették ki. Így kapott egyszeri segítséget Görögország, majd hozták tető alá az Európai Pénzügyi Stabilitási Alapot (EFSF), amelynek forrásait az ír mentőcsomagnál alkalmazták. A perifériás országok adósságproblémái miatt év vége felé a tőkepiacok már az Euró-övezet fenntarthatóságát kezdték megkérdőjelezni. Az alapproblémát az jelenti, hogy heterogén gazdaságok esetében a közös pénzzel működő monetáris uniót, jelentősebb fiskális újraelosztás hiányában, meglehetősen nehéz egyben tartani.

### **Piaci összefoglaló – fejlett részvénytőzsdék**

A 2008-as zuhanást követő 2009-es gyors talpra állás után a 2010-es év során a fejlett piaci tőzsdék indexei is folytatni tudták emelkedésüket. A fejlett piaci cégeket tartalmazó MSCI Világ index az év során 12,44%-ot emelkedett, ezen belül az amerikai S&P 500 index 15,06%-ot, a német DAX 14,32%-ot, míg a japán Nikkei index 1,47%-ot veszített értékéből. Globális szektorok szintjén a legjobb teljesítményt az ipari ágazat cégei hozták +23,26%-os teljesítményükkel, melyet szorosan követtek a tartós fogyasztási cikkek papírja +23,06%-kal, míg a sor végén a közmű ágazatot találjuk, amely 5,85%-os mínuszban zárta a 2010-es évet. Ami a tőkeáramlásokat illeti, a befektetők a fejlett piacokkal szemben inkább a feltörekvőket részesítették előnyben.

### **Piaci összefoglaló – feltörekvő részvénytőzsdék**

A 2008-as zuhanást követő 2009-es gyors talpra állás után a 2010-es év során a feltörekvő piaci tőzsdék indexei is folytatni tudták emelkedésüket. A feltörekvő piaci cégeket tartalmazó MSCI feltörekvő piaci index az év során 19,04%-ot emelkedett. A BRIC országok közül a legjobb teljesítményt Oroszország nyújtotta +22,5%-os teljesítményével, melyet India követett +19,10%-kal. A brazil Bovespa éppen csak pluszban tudta zárni az évet, míg Kína jelentős, -12,82%-os esést könyvelhetett el. A többi jelentősebb piac közül még érdemes kiemelni Dél-Korea +22,22%-os, Törökország +21,40%-os és Dél-Afrika +16,10%-os teljesítményét. A fejlett piacokkal szembeni erős felülteljesítés az év elején alakult ki, ami a negyedik negyedévben átfordult, és ezen periódus alatt a feltörekvő börzék lemaradókká váltak. 2010 során a feltörekvő piacokra rekord mértékű friss tőke érkezett.

**Mérleg, eredménykimutatás, működési költségek**
**MÉRLEG Eszközök (aktívák)**

adatok eFt-ban

Sorsz.	A tétel megnevezése	Előző év	Módosítás*	Tárgyév
a	b	c	d	e
01.	<b>A. Befektetett eszközök (02. sor)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
02.	I. ÉRTÉKPAPÍROK (03.+04. sor)	0	0	0
03.	1. Értékpapírok	0		0
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>	<b>971,852</b>	<b>0</b>	<b>770,726</b>
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	187	0	1,999
09.	1. Követelések	187		1,999
10.	2. Követelések értékvesztése (-)	0		0
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0		0
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0		0
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	788,020	0	702,955
14.	1. Értékpapírok	781,944		638,560
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	6,076	0	64,395
16.	a/ kamatokból, osztalékokból	494		96
17.	b/ egyéb	5,582		64,299
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	183,645	0	65,772
19.	1. Pénzeszközök	179,648		65,758
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	3,997		14
21.	<b>C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>21</b>
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások	0		21
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)			0
24.	<b>D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	<b>-11,577</b>		<b>-13,409</b>
25.	<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+17.+21.+24. sor)</b>	<b>960,275</b>	<b>0</b>	<b>757,338</b>

**MÉRLEG Források (passzívák)**

26.	<b>E. Saját tőke (27.+30. sor)</b>	<b>958,021</b>	<b>0</b>	<b>755,612</b>
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	731,450	0	534,656
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	6,423,159		6,468,882
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-5,691,709		-5,934,226
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	226,571	0	220,956
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülkülönözete	557,691		495,826
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	-1,504		51,000
33.	c) előző év(ek) eredménye	145,674		-329,616
34.	d) üzleti év eredménye	-475,290		3,746
35.	<b>F. Céltartalékok</b>			<b>0</b>
36.	<b>G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)</b>	<b>721</b>	<b>0</b>	<b>115</b>
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	0		0
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	721		115
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	0		0
40.	<b>H. Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>1,533</b>		<b>1,611</b>
41.	<b>FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)</b>	<b>960,275</b>	<b>0</b>	<b>757,338</b>

\*: Előző év(ek) módosításai



**"A" EREDMÉNYKIMUTATÁS**

adatok eFt-ban

Sorsz.	A tétel megnevezése	Előző év	Módosítás*	Tárgyév
a	b	c	d	e
I.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI	151,784		112,496
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	600,996		86,534
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0		0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	26,078		22,216
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	0		0
VI.	RENDKÍVÜLI BEVÉTELEK	0		0
VII.	RENDKÍVÜLI RÁFORDÍTÁSOK	0		0
VIII.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
IX.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	-475,290	0	3,746

\*: Előző év(ek) módosításai

**MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK**

adatok eFt-ban

Megnevezés	Előző év	Tárgyév
Alapkezelői díj	13,533	10,406
Letétkezelői díj	743	1,594
Közzétételi, hirdetési díj	145	112
Felügyeleti díj	258	202
Könyvvizsgálói díj	695	758
Bankköltség, forgalmi jutalék	220	255
Megbízási, ügynöki díjak	552	1,105
Forgalmazási díj	7,236	5,270
Egyéb költség	2,696	2,514
<b>Működési költség összesen</b>	<b>26,078</b>	<b>22,216</b>

## Független könyvvizsgálói jelentés a pénzügyi kimutatásokról

### Független könyvvizsgálói jelentés a pénzügyi kimutatásokról

A Budapest Alapkezelő Zrt. részére

A mellékelt, a Budapest Abszolút Hozam Származtatott Alap (továbbiakban „az Alap”) 2010. évi éves jelentésében bemutatott mérleg és eredménykimutatás (továbbiakban „pénzügyi kimutatások”), a Budapest Abszolút Hozam Származtatott Alap (továbbiakban „az Alap”) könyvvizsgált 2010. évi éves beszámolójából került kivonatolásra. 2011.04.27-én kelt könyvvizsgálói jelentésünkben minősítés nélküli véleményt bocsátottunk ki ezen éves beszámolóra vonatkozóan. Ezen éves beszámoló, valamint a pénzügyi kimutatások nem tükrözik az ezen éves beszámolóra vonatkozó jelentésünk dátumát követően bekövetkezett események hatásait.

A pénzügyi kimutatások nem tartalmazzák a számviteli törvényben foglaltak és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvek által előírt valamennyi közzétételt. Emiatt a pénzügyi kimutatások elolvasása nem helyettesíti a Budapest Abszolút Hozam Származtatott Alap könyvvizsgált pénzügyi kimutatásainak elolvasását.

#### *A vezetés felelőssége a pénzügyi kimutatásokért*

A Budapest Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (továbbiakban „vezetés”) felelős azért, hogy az éves jelentésben a könyvvizsgált éves beszámolóval megegyező pénzügyi kimutatások szerepeljenek a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvénnyel összhangban.

#### *A könyvvizsgáló felelőssége*

A mi felelősségünk a könyvvizsgált éves beszámoló és a pénzügyi kimutatások egyezőségének ellenőrzése eljárásaink alapján, amelyeket a 810. témaszámú, „Összesített pénzügyi kimutatásokra vonatkozó jelentések kibocsátására vonatkozó megbízások” című Nemzetközi Könyvvizsgálói Standarddal összhangban hajtottunk végre.

#### *Vélemény*

Véleményünk szerint a Budapest Abszolút Hozam Származtatott Alap évi éves jelentésében bemutatott mérleg és eredménykimutatás megegyezik az alapjául szolgáló könyvvizsgált 2010. évi éves beszámoló mérlegével és eredménykimutatásával.

Budapest, 2010. április 27.

KPMG Hungária Kft.  
Nyilvántartási szám: 000202

John Varsanyi  
Partner

Mádi-Szabó Zoltán  
Kamarai tag könyvvizsgáló  
Nyilvántartási szám: 003247