

ÉVES JELENTÉS 2009

Alapadatok

Alap megnevezése:	Budapest (I.) Állampapír Befektetési Alap
Típusa:	nyíltvégű értékpapír alap
Futamideje:	nyilvántartásba vételtől határozatlan ideig tart

Alapkezelő

Budapest Alapkezelő Zrt.	1138 Budapest, Váci út 188.
--------------------------	-----------------------------

Letétkezelő

UniCredit Bank Hungary Zrt.	1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.
-----------------------------	-----------------------------------

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 Europe plc Magyarországi Fióktelepe	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.

Könyvvizsgáló

KPMG Hungária Kft.	1139 Budapest, Váci út 99.
Könyvvizsgáló neve/bejegyzési száma:	Dr. Eperjesi Ferenc / 003161

Forgalomban lévő befektetési jegyek darabszáma (nyitó állomány)	6,928,030,948
Értékesített befektetési jegyek darabszáma a 2009. évben	1,718,172,636
Visszaváltott befektetési jegyek darabszáma a 2009. évben	2,635,484,715
Forgalomban lévő befektetési jegyek darabszáma (záró állomány)	6,010,718,869

A nettó eszközérték és az árfolyam havi alakulása

Dátum	Budapest (I.) Állampapír Alap	
	nettó eszközérték (Ft)	árfolyam (Ft/db)
09.01.30	36,133,869,693	5.3410
09.02.27	33,441,696,618	5.2465
09.03.31	31,648,978,122	5.3262
09.04.30	32,242,557,578	5.4206
09.05.29	31,499,057,197	5.4618
09.06.30	30,494,582,522	5.5057
09.07.31	30,532,869,635	5.5778
09.08.31	30,493,133,063	5.6392
09.09.30	30,839,492,604	5.7112
09.10.30	31,382,090,487	5.7489
09.11.30	32,670,100,463	5.7962
09.12.31	34,834,265,756	5.8055

Nettó eszközérték, árfolyam, és hozam alakulás

Dátum	Budapest (I.) Állampapír Alap		
	nettó eszközérték (Ft)	árfolyam (Ft/db)	hozam (%)
2005.12.31*	86,546,915,125	4.4828	6.62%
2006.12.31*	56,620,764,707	4.7043	4.94%
2007.12.31	61,657,845,246	4.9991	6.27%
2008.12.31	36,990,744,045	5.3325	6.61%
2009.12.31	34,834,265,756	5.8055	8.87%

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

*: tört év, nem annualizált hozam

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

Az Alapkezelő működésében nem történt jelentős változás a 2009-es év folyamán.

Az Alap befektetési politikájában nem történt változás.

Az Alap az év folyamán nem vett igénybe hitelt. Az Alapban nem voltak származtatott ügyletek.

Az Alap tájékoztatója és kezelési szabályzata a PSZÁF EN-III/ÉA-41/2009. sz. határozata értelmében módosításra került, 2009. augusztus 1-től a könyvelői díjat az Alap fizeti.

Az alap befektetései 2009-ben

Az alap a befektetési politikájának megfelelően eszközeit túlnyomó részt rövid lejáratú, alacsony kockázatú pénzügyi eszközökben és állampapírokban tartotta.

Az év eleji hozamemelkedés az alap teljesítményét megviselte, de a kialakult magas hozamkörnyezetet az alapkezelő vásárlásokra használta fel, így az év hátralévő részében hosszabb hátralévő futamidővel rendelkezett az alap, aminek köszönhetően a második félévben jól teljesített. Az alap befektetési eszközei kizárólag magyar állampapír, forintban elhelyezett bankbetét, és belföldi pénzintézetekkel kötött rövid távú repo ügylet voltak.

A portfólió összetétele

Budapest (I.) Allampapír Alap Portfólió összetétel	Nyitó állomány		Záró állomány	
	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	146,544,153	0.4%	8,887,748	0.0%
Betét	0	0.0%	6,633,412,778	19.0%
Államkötvény	11,697,151,072	31.4%	13,758,028,963	39.4%
Díszkont kincstárjegy	17,724,920,157	47.6%	13,861,847,190	39.7%
Jegybanki kötvény	7,639,748,860	20.5%	648,754,180	1.9%
Jelzáloglevél	0	0.0%	0	0.0%
Befektetési jegy	0	0.0%	0	0.0%
Vállalati kötvény	0	0.0%	0	0.0%
Részvény, ETF	0	0.0%	0	0.0%
Derivatív ügyletek	0	0.0%	0	0.0%
Repo	0	0.0%	0	0.0%
Portfólió összesen	37,208,364,242	100.0%	34,910,930,859	100.0%
Nettó eszközérték:	36,990,744,045		34,834,265,756	
Forgalmazói számla	-167,441,404		-30,435,068	

Budapest, 2010. április 2.

Budapest Alapkezelő Zrt.

MELLÉKLETEK

Piaci folyamatok 2009.

Nemzetközi gazdasági környezet

Tőkepiaci szempontból 2009 a legkülönbébb kockázatok éve volt. Az év elején még attól lehetett félni, hogy a bankrendszer nem ismert valós vagy potenciális veszteségei egy teljes finanszírozási „fagyhalált” okoznak, ami még inkább súlyosbította volna az amúgy is válságban levő világgazdaságot. Az látszott, ami végül be is következett, hogy a világgazdaság növekedése 2009-ben negatív lett. Erre évtizedek óta nem volt példa, és a világkereskedelem 1982 óta először visszaesett. A politika — gyakorlatilag szó szerint — mindent megtett azért, hogy a világgazdaság visszaesését – egyelőre úgy tűnik, hogy sikerrel - minél inkább tompítsa, és ne engedje, hogy elhúzódó gazdasági válság alakuljon ki. A hagyományos és nem hagyományos eszköztárat is felvonultató összehangolt monetáris lazítás jelentős likviditást nyomott a gazdasági és pénzügyi rendszerbe, és egyes régiókban a tőkeproblémákkal küszködő bankrendszer megtámogatására is szolgált. A költségvetési hiányok az automatikus stabilizátorok által indokoltnál jobban nőttek, már persze ott, ahol az ország likviditási helyzete erre lehetőséget adott, és nem volt szükség a finanszírozhatóság fenntartása miatt egy hazánkhoz hasonló prociklikus (gazdasági ciklussal ellentétes) szigorításra.

Nem csak a fejlett, de sok fejlődő ország is a gazdaságpolitikai gázpedálra lépett. Különösen igaz ez Kínára, ahol a válság előtt is már az erőteljes hitelkihelyezés és a nem hatékony tőkeallokáció okozott problémát. Itt első sorban monetáris eszközökkel, a kamatok csökkentésével, a kötelező tartalékráta mérséklésével, és a hitelallokációs limitek lazításával válaszolt a válságra. Hogy ennek a világgazdaság stabilizációjában mekkora szerepe volt, egyelőre nem tudni, de az biztos, hogy a hitelkiáramlás mellett elindított nyersanyagvásárlási program, amelynek során Kína stratégiai készleteinek jó részét feltöltötte 2009-ben, nagyban hozzájárultak a nyersanyagárak, és ennek következtében a tőkepiaci hangulat stabilizálásában.

2009-ben erőteljes készlethatalás is érvényesült. Ugyanis 2008 negyedik negyedében, a Lehman Brothers csődje után, a banki finanszírozás olyan mértékben állt le, hogy a vállalatoknak forgóeszközeiket sem volt módjuk finanszírozni, ami a készletek erőteljes leépítésével járt együtt. Ennek volt köszönhető a világ szinte összes országában a gazdasági dekonjunkció, ami akkor rendkívül kiábrándító negyedéves növekedési számokat eredményezett. A készletek felélése nem tarthatott örökké, ezért 2009. közepén készletfeltöltési folyamat indult meg, ami mindenképpen elég volt az ipari termelés stabilizálásához.

A tőkepiacok 2009. első negyedében érték el a mélypontjukat, kivéve néhány feltörekvő piaci tőzsdét, ami 2008. novembere után már inkább emelkedő trendbe váltott. Ezen a piacok: Kína, Brazília és Chile vezették a tavasszal megindult emelkedést is, amely irányt mutatott a fejlett országoknak, valami régióknak részvény-, kötvény- és devizapiacainak is.

Eurózóna

Az Eurózóna gazdasága a maastrichti szerződés aláírása (azaz tényleges létrejöttét is megelőző kezdetű periódusnak) óta legrosszabb évét tudhatja maga mögött. A jelentés készítésének időpontjában még nincs végleges növekedési adat 2009-re, de 4 százalékos, vagy azt meghaladó visszaesés sem kizárt. Bár a válság első szele az amerikai bankrendszer felől fújt, a későbbiekben bebizonyosodott, hogy az európai bankrendszer sincs sokkal jobb helyzetben, sőt, a mai napig az gyanítható, hogy a várható veszteségeket jóval lassabban írják le, mint amerikai társaik. Talán ez is az oka annak, hogy az Európai Központi Bank rendkívül sebesen csökkentette kamatait, és valószínűleg lassan is fogja őket emelni. A tőkepiaci hangulat stabilizálódása nagyon gyorsan csökkentette az európai kamatokat is, és nem csak az alacsony, hanem a magasabb hitelkockázatú vállalatok esetében is, megnehezítve az euró alapú befektetések közti diverzifikációt.

Az európai visszaesés egyik, 2010-re is áthúzódó következménye volt a strukturális problémákkal küszködő országok költségvetési egyensúlyának drámai romlása, és az adósságpálya hosszú távú fenntarthatóságával kapcsolatos dilemmák felerősödése. Kiderült, hogy az Eurózában belül is fontos, hogy egy ország külső egyensúlya rendben legyen, és az állam illetve a privátszektor eladósodása ne legyen túlzott mértékű.

Állampapír- és devizapiac

A 2008 végén tető alá hozott IMF csomag ellenére a globális válság hatásai igazából a 2009-es év elején mutatkoztak meg Magyarországon. A nemzetközi környezet az év első hónapjaiban rendkívül negatív volt, a tőzsdék jelentősebb korrekciók nélkül egészen március elejéig tovább szakadtak. Itthon az MNB az év elején azt kommunikálta, hogy az új gazdasági környezet a korábbihoz képest jelentősen gyengébb forint árfolyamot indokol. A jegybank a 2008 októberi kamatemelés után januárra három lépésben 11.5%-ról 9.5%-ra hozta le az alapkamatot. A negatív befektetői hangulat és az MNB intézkedések hatására a forint gyors gyengülésbe kezdett, áttörte a kritikus 300-as szintet az euróval szemben, az EURHUF keresztárfolyam március elejére 315 feletti szinteken tetőzött. A forint gyengülésével párhuzamosan az állampapírpiacra a hozamok is gyors emelkedésbe kezdtek, úgy hogy ekkor már az Államadósság Kezelő Központ (ÁKK) több hónapja nem tartott kötvénykibocsátást, ami visszafogta a kínálati oldalt. A befektetők általánosságban nagyon pesszimisták voltak a közép-kelet-európai régióval kapcsolatban, mert az itteni országok gazdasági modellje sok esetben támaszkodott az exportpiacokra, illetve a folyamatos külső forrásbevonásra, hitelfelvételre, amelynek jelentős része külföldi devizában volt. A globális fejlemények tükrében ez a modell fenntarthatatlannak tűnt, a régiós bankrendszer a várható hitelbedőlések miatt rendkívül sebezhetővé vált. Magyarország helyzete régiós összevetésben is gyenge volt, hiszen egyszerre volt jelentős az államadósságunk, illetve a magánszektor eladósodottsága, az utóbbi esetében jelentős fedezetlen devizakitettséggel (svájci frank és euró hitelek). A nehéz helyzetben nem késlekedtek a hitelminősítők, márciusban mind az S&P mind a Moodys leminősítette hazánkat. Az S&P esetében a BBB-besorolás egy fokozatra volt a nem befektetési típusú besorolástól, ami a negatív kilátás mellett különösen veszélyes volt.

Az első hónapok rémisztő tapasztalata után változott mind a monetáris, mind a fiskális politika. Az MNB azt kezdte kommunikálni, hogy a jegybank számára elfogadhatatlan a 300 feletti EURHUF árfolyam, mert az ország pénzügyi stabilitását veszélyezteti. Ezt követően az MNB a többi feltörekvő piaci jegybankkal szemben a januári kamatvágás után egészen júliusig tartotta a 9.5%-os alapkamatot. Tavasszal új kormány alakult, amely jelentős, a GDP 4%-a körüli megszorításba kezdett, ezzel pozitívan hatva a magyar államadósság pálya fenntarthatóságára vonatkozóan. Az itthoni változásokkal párhuzamosan a globális szinten is pozitív fordulat következett, a március eleji mélypontok után a nemzetközi tőzsdék az év végéig töretlen emelkedésbe kezdtek. A forint elkezdett erősödni, nyár közepére az új egyensúlyi szintet 270 körül találta meg az euróval szemben. Az MNB a tavasz folyamán tovább bővítette a likviditási eszközeinek körét, az ÁKK pedig jelentős államkötvény visszavásárlásba kezdett, amelynek köszönhetően tovább enyhültek a piaci feszültségek. A kötvényhozamok megindultak lefelé a nyár folyamán, az ÁKK pedig újratekerte a kötvény aukciókat. A nemzetközi piacokon az látszott, hogy a pénzügyi eszközök árazása, jóval a reálgazdasági folyamatok elé szaladt. A válság során kitágult kockázati felárak, őszre már a Lehman bukása előtti szintekre szűkültek vissza. Az itthoni reálgazdasági folyamatok indokolták az MNB kamatvágásait, hiszen nőtt a munkanélküliség, szinte teljesen megszűnt a banki hitelezés, így érthetően jelentős mértékben csökkent a lakossági fogyasztás. Az ipari termelés 25%-al maradt el a válságot megelőző szintektől, az infláció csak a júliusi áfa emelés egyszeri hatása miatt nem csökkent már 2009-ben a jegybanki 3%-os cél alá. A belföldi fogyasztás gyors szűkülése következtében radikálisan javult az ország kereskedelmi mérlege, a havi 400 millió eurós többlet minden bizonnyal a forint árfolyamát is támogatta. A 2008-ban még 7-8% körüli folyófizetési mérleg hiányunk olvadni kezdett, 2009 harmadik negyedéves szám már többletet mutatott. A gyors alkalmazkodást értékelték a piacok, az EURHUF a 270-es szint közelében stabilizálódott, miközben az MNB történelmi mélypontok közelébe vágta le az alapkamatot.

Globális részvénytőzsdék

Az elmúlt 10 évet méltán nevezhetjük a feltörekvő piacok évtizedének. A számok önmagukért beszélnek! Az MSCI Feltörekvő piaci index 102%-ot emelkedett, amíg a fejlett országokat tömörítő mutató 17%-ot veszített értékéből. A BRIC-országok közül egyértelműen a 724%-ot rálizó Oroszország volt a nyerő, amíg meglepő módon leggyengébben Kína szerepelt. „Csupán” 140%-os teljesítménye nagyjából megegyezik a BUX index eredményével. Míg 2008-ban jelentős veszteségeket voltak kénytelenek elkönyvelni a befektetők, 2009 a kiváló vételi lehetőségek, a kiemelkedő hozamok éve volt. 2009-ben is hasonló volt a helyzet. A feltörekvő piacok domináltak (+74,5%), miközben fejlett társaik „szerény” +27%-ra voltak képesek. A fejlett piacok hozamai meglehetősen szűk sávban mozogtak – S&P 500 +23,45%, DAX +23,85%, Nikkei 19,04%, FTSE100

+22,07%. Ezzel párhuzamosan Oroszország ismét felülteljesítette BRIC-es társait, 128,62%-ot hozott, szemben a többiek 40%-ával.

Ami a globális szektorokat illeti, az elmúlt év a 2008-as esztendő tükörképét hozta. A vitathatatlan nyertes a nyersanyagágazat volt, amíg a defenzív szektorok csak hosszú kínlódás árán tudtak pozitívba fordulni az év végére.

Magyar és régiós részvényt piacok

A globális tőzsdékkal összhangban az árfolyamok esését hozó évkezdést követően márciustól magukra találtak a fejlődő piaci részvényindexek, és a 2009-es évet érdemi emelkedéssel zárták. A közép-kelet-európai térség meghatározó tőzsdéi közül a magyar BUX Index 73,4%-os, a lengyel index 33,5%-os, a cseh mutató pedig 30,2%-os pluszban fejezte be az évet. A tágabb EMEA régió átfogó indexe, az MSCI EMEA Index pedig dollárban számolva 63,5%-ot emelkedett. A térségben egyébként a legjobban teljesítő tőzsde az orosz piac volt, a moszkvai tőzsdeindex 2008-as zuhanását követően 2009-ben 100%-ot meghaladó hozamot produkált. Az orosz piac mellett az EMEA régió legjobban teljesítő tőzsdéi a török és a magyar börzék voltak. A befektetői bizalom visszatérése a fejlődő piacokra történő tőkebeáramlásban és a nyersanyagárak emelkedésében is tükröződött.

A portfólió részletes összetétele

Nyitó állomány		
Portfólió elem	Eszközérték	Súly
Portfólió összesen:	37,208,364,242	100.0%
MAGYAR FORINT	133,417,249	0.4%
MAGYAR FORINT	12,449,381	0.0%
MAGYAR FORINT	677,523	0.0%
A090812F06	1,657,006,293	4.5%
A091012D04	716,059,686	1.9%
A100824D07	2,783,750,272	7.5%
A101012B05	485,302,500	1.3%
A110212A00	397,835,600	1.1%
A110422C08	719,527,674	1.9%
A120612B06	390,096,000	1.0%
A121024C07	3,099,505,218	8.3%
A131220C93	286,377,359	0.8%
A150212A04	112,852,520	0.3%
A190624A08	1,048,837,950	2.8%
D090408	1,198,890,064	3.2%
D090603	10,195,484,880	27.4%
D090729	6,330,545,213	17.0%
MNB081231	2,620,000,000	7.0%
MNB090107	5,019,748,860	13.5%

Záró állomány		
Portfólió elem	Eszközérték	Súly
Portfólió összesen:	34,910,930,859	100.0%
MAGYAR FORINT	8,403,830	0.0%
MAGYAR FORINT	483,918	0.0%
BETÉT	2,109,315,556	6.0%
BETÉT	2,012,300,000	5.8%
BETÉT	2,010,422,222	5.8%
BETÉT	501,375,000	1.4%
A100824D07	2,571,709,639	7.4%
A101012B05	1,019,379,000	2.9%
A110212A00	521,291,000	1.5%
A110422C08	447,107,667	1.3%
A111012B06	2,485,695,047	7.1%
A120612B06	2,540,560,140	7.3%
A121024C07	394,721,200	1.1%
A130212D02	1,463,623,000	4.2%
A131024E09	132,074,670	0.4%
A131220C93	286,194,700	0.8%
A140212C03	219,732,525	0.6%
A150212A04	397,420,395	1.1%
A170224B06	98,847,500	0.3%
A190624A08	1,179,672,480	3.4%
D100113	1,795,966,200	5.1%
D100310	172,829,621	0.5%
D100505	789,585,500	2.3%
D100630	4,851,815,000	13.9%
D100825	3,601,658,925	10.3%
D101020	1,433,985,610	4.1%
D101215	1,216,006,334	3.5%
MNB100106	179,812,620	0.5%
MNB100113	468,941,560	1.3%

Mérleg

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)	37,207,097	0	34,831,925
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	0	0	33,956
09.	1. Követelések			33,956
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)	37,066,612	0	28,268,631
14.	1. Értékpapírok	36,133,962		27,017,595
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	932,650	0	1,251,036
16.	a) kamatokból, osztalékokból	995,555		801,275
17.	b) egyéb	-62,905		449,761
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	140,485		6,529,338
19.	1. Pénzeszközök	140,485		6,529,338
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete			0
21.	C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)	0	0	133,413
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások			133,413
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)			0
24.	D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete			0
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+17.+21.+24. sor)	37,207,097	0	34,965,338
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	36,940,752	0	34,889,467
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	6,928,031	0	6,010,719
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	123,886,288		125,605,567
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-116,958,257		-119,594,848
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	30,012,721	0	28,878,748
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-20,278,618		-24,025,084
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	932,650		1,251,035
33.	c) előző év(ek) eredménye	46,394,298		49,358,689
34.	d) üzleti év eredménye	2,964,391		2,294,108
35.	F. Céltartalékok			0
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	236,824	0	47,894
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK			0
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	236,824		47,894
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	0		0
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások	29,521		27,977
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	37,207,097	0	34,965,338

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	4,019,088		3,163,069
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	247,577		356,156
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	1		0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	807,120		512,805
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	0		0
VI.	RENDKÍVÜLI BEVÉTELEK	0		0
VII.	RENDKÍVÜLI RÁFORDÍTÁSOK	0		0
VIII.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
IX.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	2,964,391	0	2,294,108

Működési költségek

Megnevezés	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Alapkezelői díj	416,629	270,995
Letétkezelői díj	18,757	13,867
Közzétételi, hirdetési díj	169	146
Felügyeleti díj	12,812	8,088
Könyvvizsgálói díj	2,040	1,998
Bankköltség, forgalmi jutalék	381	300
Megbízási, ügynöki díj	0	0
Forgalmazási díj	355,446	216,755
Egyéb költség	886	656
Működési költség összesen	807,120	512,805



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
Internet: kpmg.hu

Független könyvvizsgálói jelentés

A Budapest Alapkezelő Zrt. részére

A magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a Magyarországon érvényben lévő, a könyvvizsgálatra vonatkozó törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban elvégeztük a Budapest (I.) Állampapír Befektetési Alap 2009. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámolóból került kivonatolásra az Alap mérlege és eredménykimutatása. A 2010. április 2-án kelt független könyvvizsgálói jelentésünkben korlátozás nélküli véleményt adtunk ki arra az éves beszámolóra, amelyből a mérleget és az eredménykimutatást kivonatolták.

Véleményünk szerint az Alap 2009. 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, 2010. április 2.

KPMG Hungária Kft.
Kamarai bejegyzés: 000202

John Varsanyi
Partner