

ÉVES JELENTÉS 2009

Alapadatok

Alap megnevezése: Budapest Abszolút Hozam Származtatott Alap*
 Típusa: nyíltvégű értékpapír alap
 Futamideje: nyilvántartásba vételtől határozatlan ideig tart
 *: Budapest Vegyes Befektetési Alap (2009.02.19-ig)

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.
ERSTE Bank 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.

Könyvvizsgáló

KPMG Hungária Kft.	1139 Budapest, Váci út 99.
Könyvvizsgáló neve/bejegyzési száma:	Mádi-Szabó Zoltán / 003247

Forgalomban lévő befektetési jegyek darabszáma (nyitó állomány)	854,754,003
Értékesített befektetési jegyek darabszáma a 2009. évben	55,252,318
Visszaváltott befektetési jegyek darabszáma a 2009. évben	178,557,102
Forgalomban lévő befektetési jegyek darabszáma (záró állomány)	731,449,219

A nettó eszközérték és az árfolyam havi alakulása

Dátum	Budapest Abszolút Hozam Alap	
	nettó eszközérték (Ft)	árfolyam (Ft/db)
09.01.30	1,142,482,203	1.3579
09.02.27	1,131,682,042	1.3665
09.03.31	1,086,537,865	1.3441
09.04.30	1,059,485,187	1.3198
09.05.29	1,037,335,982	1.3065
09.06.30	1,039,800,697	1.3137
09.07.31	1,001,623,850	1.2999
09.08.31	989,885,224	1.2994
09.09.30	969,431,265	1.2963
09.10.30	956,075,981	1.3035
09.11.30	971,474,910	1.3172
09.12.31	958,378,043	1.3102

Nettó eszközérték, árfolyam, és hozam alakulás

Dátum	Budapest Abszolút Hozam Alap		
	nettó eszközérték (Ft)	árfolyam (Ft/db)	hozam (%)
2003.12.31	1,078,316,165	1.2324	21.66%
2004.12.31	392,280,221	1.3051	5.88%
2005.12.31*	904,225,625	1.5449	18.39%
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%

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

*: tört év, nem annualizált hozam

Származtatott ügyletre vonatkozó információk

Típus:	határidős deviza fedezeti ügylet			
Termék:	HUF/USD	USD/HUF	HUF/USD	HUF/USD
Kötésnap:	2009.10.15	2009.11.03	2009.11.26	2009.11.27
Lejárat:	2010.01.19	2010.01.19	2010.02.26	2010.02.26
Pozíció értéke:	47,052,200	260,000	90,350,000	129,955,000
Kötési ár:	180.97	193.25	180.7	185.65
Árfolyam:	-2,197,781	-984,910	-4,927,614	-3,466,358

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 az év folyamán nem vett igénybe hitelt.

Az Alap befektetési szabályait érintő változások, valamint az ehhez kapcsolódó kockázati tényezők tekintetében körében, az Alap nettó eszközértékének számítási módjában és a portfólió egyes elemeinek értékelési szabályaiban, az alap forgalmazási szabályaiban beálló változások, a Tájékoztató egyéb szabályainak változása, illetve az Alap nevének megváltozása 2009. február 19-től léptek életbe. A beálló változások hatályba lépésével az Alap elnevezése Budapest Abszolút Hozam Származtatott Alapra változott.

A felügyeleti engedély száma: PSZÁF E-III/110.035-27/2009 (2009. január 19.)

Az Alap tájékoztatója és kezelési szabályzata a PSZÁF EN-III/ÉA-43/2009. sz. határozata értelmében módosításra került, 2009. augusztus 1-től a könyvelői díjat az Alap fizeti.

Az alap befektetései 2009-ben

A Budapest Vegyes Alapból átalakított alapot az év során óvatos befektetési politika jellemezte. Portfólióját túlnyomórészt pénzügyi eszközök alkották, melyet a harmadik negyedév közepéig az amerikai piac esésére pozícionáló ETF-ek alkották. Ősszel a portfólió átalakításra került, és egyedi részvények valamint szektor ETF-ek kerültek bele, kiegészítve mezőgazdasági nyersanyagindexekbe fektető tőzsdén jegyzett befektetési alappal is.

A portfólió összetétele

Budapest Abszolút Hozam Alap Portfólió összetétel	Nyitó állomány		Záró állomány	
	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	8,289,554	0.7%	184,091,965	19.2%
Betét	0	0.0%	0	0.0%
Államkötvény	0	0.0%	0	0.0%
Diszkont kincstárjegy	387,790,000	32.1%	78,897,680	8.2%
Jegybanki kötvény	415,152,192	34.4%	569,007,000	59.2%
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	396,867,430	32.9%	140,114,803	14.6%
Derivatív ügyletek	0	0.0%	-11,576,663	-1.2%
Repo	0	0.0%	0	0.0%
Portfólió összesen	1,208,099,176	100.0%	960,534,785	100.0%
Nettó eszközérték:	1,179,259,051		958,378,042	

Forgalmazói számla	-26,035,438	179,684
--------------------	-------------	---------

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 Eurózónán 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 tükörcképét 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:	1,208,099,176	100.0%
EURO	64,265	0.0%
MAGYAR FORINT	8,225,289	0.7%
D090408	292,751,700	24.2%
D090729	95,038,300	7.9%
MNB090107	415,152,192	34.4%
Állami Nyomda Új	9,492,600	0.8%
DANUBIUS TÖRZS	2,109,000	0.2%
EGIS TÖRZS	5,000,000	0.4%
FHB	6,629,550	0.5%
FOTEX TÖRZS	2,662,500	0.2%
GRAPHISOFT PARK	5,590,000	0.5%
LINAMAR HUNGARY TÖRZS	36,820,910	3.0%
MAGYAR TELEKOM (MATÁV)	80,550,000	6.7%
MOL TÖRZS	83,658,120	6.9%
OTP - ÚJ	75,112,250	6.2%
RICHTER G. TÖRZS	88,040,000	7.3%
TVK TÖRZS II.	1,202,500	0.1%

Záró állomány		
Portfólió elem	Eszközérték	Súly
Portfólió összesen:	960,534,785	100.0%
EURO	257,135	0.0%
MAGYAR FORINT	65,579,990	6.8%
MAGYAR FORINT	10,004,099	1.0%
USA DOLLÁR	108,250,741	11.3%
D100324	78,897,680	8.2%
ISHARES DJ US BASIC MATERIAL	19,233,806	2.0%
SPDR GOLD TRUST	50,663,734	5.3%
MNB100106	239,750,160	25.0%
MNB100113	329,256,840	34.3%
Market Vector Gold Miners	21,816,896	2.3%
POTASH CORP OF SASKATCHEWAN	18,441,203	1.9%
Powershares DB Agriculture	29,959,164	3.1%
HUF/USD	-3,466,358	-0.4%
HUF/USD	-4,927,614	-0.5%
HUF/USD	-2,197,781	-0.2%
USD/HUF	-984,910	-0.1%

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)	1,208,027	0	971,852
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	0	0	187
09.	1. Követelések			187
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)	1,199,810	0	788,020
14.	1. Értékpapírok	1,619,451		781,944
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	-419,641	0	6,076
16.	a) kamatokból, osztalékokból	20,391		494
17.	b) egyéb	-440,032		5,582
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	8,217		183,645
19.	1. Pénzeszközök	8,212		179,648
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	5		3,997
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			-11,577
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+17.+21.+24. sor)	1,208,027	0	960,275
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	1,179,301	0	958,021
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	854,753	0	731,450
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	6,365,714		6,423,159
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-5,510,961		-5,691,709
30.	II. TŐKEVALTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	324,548	0	226,571
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	598,510		557,691
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	-419,636		-1,504
33.	c) előző év(ek) eredménye	136,026		145,674
34.	d) üzleti év eredménye	9,648		-475,290
35.	F. Céltartalékok			0
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	26,782	0	721
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	0		0
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	26,782		721
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÉRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	0		0
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások	1,944		1,533
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	1,208,027	0	960,275

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	100,300		151,784
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	53,223		600,996
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0		0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	37,429		26,078
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	0		0
VI.	RENDKÍVÜLI BEVÉTELEK	0		0
VII.	RENDKÍVÜLI RÁFORDÍTÁSOK	0		0
VIII.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
IX.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	9,648	0	-475,290

Működési költségek

Megnevezés	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Alapkezelői díj	22,395	13,533
Letétkezelői díj	1,144	743
Közzétételi, hirdetési díj	169	145
Felügyeleti díj	375	258
Könyvvizsgálói díj	714	695
Bankköltség, forgalmi jutalék	139	220
Megbízási, ügynöki díjak	463	552
Forgalmazási díj	12,014	7,236
Egyéb költség	16	2,696
Működési költség összesen	37,429	26,078



KPMG Hungária Kft.
Váci út 96.
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 Abszolút Hozam Származtatott 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