

ÉVES JELENTÉS 2009

Alapadatok

Alap megnevezése: **Budapest Dupla Trend Garantált Származtatott Zártvégű Befektetési Alap**
 Típusa: **zártvégű értékpapír alap**
 Futamideje: **2006. augusztus 31. - határozatlan**

*: 2009. augusztus 31-től Budapest Dupla Trend Nyíltvégű Pénzpiaci Alapok Alapja

Alapkezelő

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

Letétkezelő

Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe	1051 Budapest, Szabadság tér 7.
--	---------------------------------

Forgalmazók

Budapest Bank Nyrt.	1138 Budapest Váci út 188.
---------------------	----------------------------

Könyvvizsgáló

KPMG Hungária Kft.	1139 Budapest, Váci út 99.
Könyvvizsgáló neve/bejegyzési száma:	Agócs Gábor / 005600

Forgalomban lévő befektetési jegyek darabszáma (nyitó állomány)	318,486
Értékesített befektetési jegyek darabszáma a 2009. évben	254
Visszaváltott befektetési jegyek darabszáma a 2009. évben	155,350
Forgalomban lévő befektetési jegyek darabszáma (záró állomány)	163,390

A nettó eszközérték és az árfolyam havi alakulása

Dátum	Budapest Dupla Trend Alap	
	nettó eszközérték (Ft)	árfolyam (Ft/db)
09.01.30	3,505,646,266	11,007.2225
09.02.27	3,546,954,105	11,136.9231
09.03.31	3,540,909,978	11,117.9455
09.04.30	3,501,070,080	10,992.8539
09.05.29	3,445,031,533	10,816.9010
09.06.30	3,427,802,925	10,762.8057
09.07.31	3,413,201,490	10,716.9593
09.08.31	3,368,822,388	10,577.6153
09.09.30	2,122,201,540	10,717.9189
09.10.30	2,007,436,859	10,778.9368
09.11.30	1,859,471,471	10,836.3334
09.12.31	1,778,409,096	10,884.4427

Nettó eszközérték, árfolyam, és hozam alakulás

Dátum	Budapest Dupla Trend Alap		
	nettó eszközérték (Ft)	árfolyam (Ft/db)	hozam (%)
2006.12.29*	3,093,642,453	9,713.5901	-2.87%
2007.12.29	3,150,312,244	9,891.5250	1.83%
2008.12.31	3,446,943,582	10,822.9046	9.34%
2009.12.31	1,778,409,096	10,884.4427	0.57%

Az alap 2006-ban indult.

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 az év folyamán nem vett igénybe hitelt. Az Alapban 2009. év végén nem voltak származtatott ügyletek.

Az Alap fajtája zártvégűből nyíltvégűre változott, módosult a befektetési politikája, valamint az elnevezése. Az átalakulás napjával elnevezése Budapest Dupla Trend Nyíltvégű Pénzpiaci Alapok Alapjára változott.

A lejárat napján (2009. augusztus 31.) az Alap átalakulásával az Alap nem járt le. Ezáltal az Alap fajtája megváltozott, zártvégű alapból nyíltvégűvé alakult át, a befektetési jegyek forgalmazása 2009. szeptember 1-től folyamatos forgalmazással történik.

A felügyeleti engedély száma: EN-III/ÉA-80/2009

Az alap befektetési 2009-ben

Az alap zártvégű tőkevédett alapként statikus befektetési stratégiájának megfelelően a Budapest Banknál elhelyezett betétben és összetett opciós struktúrában tartotta eszközeit. A tőkevédelmet a bankbetét, a tőkepiacok teljesítményéhez kötött kifizetést pedig az opciós struktúra biztosította.

Az alap nyíltvégű alapként befektetési stratégiájának megfelelően szélsőségesen alacsony kamatérzékenységű eszközökbe fekteti vagyonát, amivel a lehető legnagyobb biztonsággal tudja elérni, hogy az árfolyam majdnem minden nap növekedjen.

A portfólió összetétele

Budapest Dupla Trend Alap Portfólió összetétel	Nyitó állomány		Záró állomány	
	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	3,687,447	0.1%	93,216,670	5.1%
Betét	3,214,771,143	93.1%	0	0.0%
Államkötvény	0	0.0%	0	0.0%
Diszkont kincstárjegy	0	0.0%	0	0.0%
Jegybanki kötvény	0	0.0%	0	0.0%
Jelzáloglevél	0	0.0%	0	0.0%
Befektetési jegy	0	0.0%	1,725,302,169	94.9%
Vállalati kötvény	0	0.0%	0	0.0%
Részvény, ETF	0	0.0%	0	0.0%
Derivatív ügyletek	236,316,612	6.8%	0	0.0%
Repo	0	0.0%	0	0.0%
Portfólió összesen	3,454,775,202	100.0%	1,818,518,839	100.0%
Nettó eszközérték:	3,446,943,582		1,778,409,097	

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 nyersanyag-vásárlási 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 rálzó 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:	3,454,775,202	100.0%
MAGYAR FORINT	3,687,447	0.1%
BETÉT	3,214,771,143	93.1%
DUPLA TREND STRUKTÚRÁLT	236,316,612	6.8%

Záró állomány		
Portfólió elem	Eszközérték	Súly
Portfólió összesen:	1,818,518,839	100.0%
MAGYAR FORINT	93,069,363	5.1%
MAGYAR FORINT	147,307	0.0%
BUDAPEST BONITAS BEF.JEGY	1,725,302,169	94.9%

Mérleg

adatok eFt-ban				
Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző évek) 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			
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (05.+ 06. sor)	0	0	0
05.	a/ kamatokból, osztalékokból			
06.	b/ egyéb			
07.	B. Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)	3,188,508	0	1,818,505
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	0	0	0
09.	1. Követelések			
10.	2. Követelések értékvesztése (-)			
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete			
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete			
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	0	0	1,725,302
14.	1. Értékpapírok			1,688,052
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	0	0	37,250
16.	a) kamatokból, osztalékokból			
17.	b) egyéb			37,250
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	3,188,508		93,203
19.	1. Pénzeszközök	3,188,508		93,203
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete			
21.	C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)	29,950	0	14
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások	29,950		14
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)			
24.	D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	236,317		
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+17.+21.+24. sor)	3,454,775	0	1,818,519
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	3,446,943	0	1,778,397
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	3,184,860	0	1,633,900
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	3,184,860		3,187,400
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	0		-1,553,500
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	262,083	0	144,497
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	0		-108,388
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	236,317		37,250
33.	c) előző évek) eredménye	14,689		25,766
34.	d) üzleti év eredménye	11,077		189,869
35.	F. Céltartalékok			
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	0	0	39,684
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK			
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	0		39,684
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE			
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások	7,832		438
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	3,454,775	0	1,818,519

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	278,036		430,264
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	171,413		175,087
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0		0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	95,546		65,308
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	0		0
VI.	RENDKÍVÜLI BEVÉTELEK	0		0
VII.	RENDKÍVÜLI RÁFORDÍTÁSOK	0		0
VIII.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
IX.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	11,077	0	189,869

Működési költségek

Megnevezés	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Alapkezelői díj	95,539	63,951
Letétkezelői díj	0	277
Közzétételi, hirdetési díj	0	0
Felügyeleti díj	0	185
Könyvvizsgálói díj	0	241
Bankköltség, forgalmi jutalék	7	10
Forgalmazási díj	0	346
Egyéb költség	0	6
Könyvelési díj	0	292
Működési költség összesen	95,546	65,308



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 Dupla Trend Pénzpiaci Alapok Alapja 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