

Éves jelentés 2008.

Alap megnevezése: Budapest Euró Pénzpiaci Befektetési Alap*
Típusa: nyíltvégű értékpapír alap
Futamideje: nyilvánartásba vételtől határozatlan ideig tart
 *: 2008. január 1-től (korábbi neve Budapest Nemzetközi Kötvény Alap)

Alapkezelő		
Budapest Alapkezelő Zrt.	1138 Budapest, Váci út 188.	
Letétkezelő		
Unicredit Bank Hungary Zrt.	1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.	
Forgalmazók		"EUR" sorozat
főforgalmazó: Budapest Bank Nyrt.	1138 Budapest Váci út 188.	X
BNP Paribas Magyarországi Fióktelepe	1055 Budapest, Honvéd utca 20.	
Unicredit Bank Hungary Zrt.	1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.	
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:	Mádi-Szabó Zoltán / 003247	

	Forint sorozat	"EUR" sorozat
Forgalomban lévő befektetési jegyek darabszáma 2008.01.02-án (nyitó állomány)	598,650,248	0
Értékesített befektetési jegyek darabszáma a 2008. évben	781,182,959	1,583,479,654
Visszaváltott befektetési jegyek darabszáma a 2008. évben	1,052,278,997	1,343,498,149
Forgalomban lévő befektetési jegyek darabszáma 2008.12.31-én (záró állomány)	327,554,210	239,981,505

Az "EUR" sorozat 2008. február 19-én indult

A nettó eszközérték és az árfolyam havi alakulása					
Dátum	Budapest Euró Pénzpiaci Alap				
	Összesített nettó eszközérték (Ft)	Forint sorozat		"EUR" sorozat	
		nettó eszközérték (Ft)	árfolyam (Ft/db)	nettó eszközérték (EUR)	árfolyam (EUR/db)
08.01.31	606,715,768	-	-	-	-
08.02.29	682,466,773	575,722,090	1.2260	404,122	0.004641
08.03.31	890,098,246	589,721,680	1.2072	1,157,699	0.004653
08.04.30	1,155,824,004	582,983,371	1.1764	2,269,305	0.004660
08.05.30	1,249,186,343	695,546,928	1.1256	2,299,167	0.004674
08.06.30	1,209,258,287	678,125,754	1.0998	2,253,235	0.004666
08.07.31	1,182,468,376	689,354,849	1.0877	2,123,201	0.004684
08.08.29	1,383,186,323	690,431,698	1.1096	2,928,081	0.004690
08.09.30	1,733,644,876	667,389,268	1.1421	4,390,232	0.004703
08.10.31	833,079,465	498,772,419	1.1982	1,285,253	0.004607
08.11.28	724,838,438	423,161,029	1.2020	1,163,206	0.004635
08.12.31	699,676,827	403,819,679	1.2328	1,117,370	0.004656

Nettó eszközérték, árfolyam, és hozam alakulás					
Dátum	Budapest Euró Pénzpiaci Alap				
	Összesített nettó eszközérték (Ft)	Forint sorozat		"EUR" sorozat	
		árfolyam (Ft/db)	hozam (%)	árfolyam (EUR/db)	hozam (%)
03.12.31	193,536,199	1.1817	5.74%		
04.12.31	184,657,410	1.1383	-3.66%		
05.12.31*	807,411,275	1.1659	2.42%		
06.12.31*	1,103,306,654	1.134	-2.74%		
07.12.31	703,167,339	1.1746	3.58%		
08.12.31	699,676,827	1.2328	4.91%	0.004656	0.28%

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

*: tört év, nem annualizált hozam

Éves jelentés 2008.

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

Az Alapkezelő működésében nem történt jelentős változás a 2008-as év folyamán.

Az Alap befektetési politikájában nem történt változás.

Egyéb információk

Az Alap az év folyamán nem vett igénybe hitelt.

A Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete engedélyezte az Alap "E" sorozatú befektetési jegyeinek nyilvános forgalomba hozatala céljából készített tájékoztató, kezelési szabályzat, rövidített tájékoztató és nyilvános ajánlattétel közzétételét. Az engedély száma: E-III/110.100-26/2008. (2008. február 15.)

Az alap 2008. március 19-től európai befektetési alapnak minősül.

A Budapest Euró Pénzpiaci Befektetési Alap letétkezelői díja 2008. július 7-től csökkent. A 0,13%-os letétkezelői díj az említett időponttól 0,09%-ra módosult.

Makrogazdasági és tőkepiaci körkép – 2008.

Állampapír- és devizapiac

Viharos hozamingadozások jellemezték az állampapírpiacot a 2008-as év során. Az év elején a kedvezőtlen globális környezetnek köszönhetően gyengülésbe kezdett a forint az euróval szemben, így a korábban várt kamatcsökkentések elmaradtak. A gyengébb forintnak és az emelkedő nyersanyagáraknak köszönhetően az MNB cél feletti inflációt prognosztizált 2009-re. A kamatemelés helyett azonban a Jegybank, a kormánnyal egyetértésben februárban inkább a forint ingadozási sávjának eltörlése mellett döntött. A döntés indokolt volt, hiszen a régiós tapasztalatok azt mutatták, hogy a szabadon lebegő devizával kedvezőbb infláció és GDP növekedés kombináció érhető el. A sáveltörlés ellenére az MNB az inflációs aggodalmak miatt végül a tavasz folyamán összesen 100 bázisponttal, 8,5%-ra emelte irányadó kamatát. A kamatemelések és a sáveltörlés végül is a forint gyors erősödését hozta, a hazai deviza nyarra rekord szintekre, 230 közelébe ért az euróval szemben. A devizák erősödése régiós jelenség volt, a szlovák eurózóna csatlakozás általános optimista hangulatot szült a régióban. Az erős forint és az egyre romló hazai GDP növekedési kilátások ismét a kamatcsökkentési várakozások megjelenéséhez vezettek.

Az ősz jelentős változást hozott: a globális hangulat egyre negatívabbá vált, egyre valószínűbb lett, hogy a gazdasági visszaesés súlyos és hosszan elhúzódó lesz. A tőzsdék világszerte zuhanásba kezdtek, a befektetők szabadulni kívántak kockázatosabb eszközeiktől. Magyarország magas külső adósságállománya miatt fokozottan nehéz helyzetbe került, ennek eredményeként a forint is gyors ütemű gyengülésbe kezdett. Az állampapírpiacra is változott a helyzet, ismét a kamatemelés lehetősége került előtérbe. Október során jelentősen beszűkült az állampapírpiac, a jegyzések megszűntek, kisebb mennyiségeket sem lehetett értékesíteni. Az ország végül az IMF-hez fordult segítségért, az MNB pedig 300 bázispontos kamatemelést hajtott végre, hogy csökkentse egy drasztikus forintgyengülés lehetőségét. Az ÁKK szüneteltette a kötvénykibocsátásokat, sőt visszavásárlásokba kezdett, és visszavásárlási aukciók keretében az MNB is megjelent a piacon. A kereskedelmi bankok és alapkezelők pozícionáltságukból adódóan nem nagyon tudták növelni állományukat, az utóbbiak esetében a folyamatos ügyfél visszaváltások inkább kényszereladásokhoz vezettek. A külföldiek által birtokolt állampapír állomány igen jelentősen mérséklődött. Az állampapírpiac az év vége felé stabilizálódni kezdett, a hozamok korrigálni/csökkenteni kezdtek, azonban a piaci aktivitás elég mérsékelt maradt. Az infláció gyors csökkenésbe kezdett a globális tendenciák következtében, és az MNB is azt üzenté, hogy tolerálja a rendezett forint gyengülést, így a piac azzal kezdett számolni, hogy a Jegybank majd gyorsan visszaveszi az októberi kamat emelést.

Eurózóna

Az Eurózónából érkező makrogazdasági adatok a tavalyi év első felében még jobb képet mutattak, mint az amerikai számok, azonban ez a kettősség rövid életűnek bizonyult. Az előrejelző indikátorok már az év első felében is egyértelműen mutatták, hogy jelentős lassulás várható, azonban az ECB (Európai Központi Bank)

Éves jelentés 2008.

akkor még a rekord magas, 4 százalék körüli infláció leszorítására koncentrált. A hitel aggregátumok alakulása sem mutatta még a banki hitelezés összeomlását. Az ECB retorikája egyre szigorúbbá vált. A piac, amely az év elején még jelentős kamatvágásokra számított, fokozatosan a kamatemelést kezdte el árazni. Az ECB végül júliusban sokak meglepetésére 25 bázisponttal, 4,25%-ra emelte az irányadó rátáját. Az amerikai és eurózónai hozamok fokozatos szétnyílása rekord erős szintekre hajtotta az eurót a dollárral szemben, a tavasz során a keresztárfolyam (EUR/USD) az 1,60 szint közelében tartózkodott. A magas olajárak és az erős euró, az általános globális lassulás mellett extra terhet jelentett az Eurózóna számára. A gazdasági mutatók rohamosan romlani kezdtek, az őszi pénzügyi sokk pedig az ECB-t is arra kényszerítették, hogy jelentős fordulattal kamatvágásokba kezdjen. A 4,25%-os alapkamatot az év végére 175 bázisponttal mérsékelte az ECB, ami történelmi viszonylatban kiugró mértékűnek számít, azonban még így is elmondható, hogy a fejlett piaci jegybankok közül az ECB reakciója a leglomhább. A tagországok szintjén zajló fiskális élénkítés is elmaradt az amerikai tervekhez képest, így nem meglepő, hogy az ipari termelésre, lakossági fogyasztásra vonatkozó adatok, sorra döntögetni kezdték a történelmi mélypontokat. A növekvő munkanélküliség és az egyre duzzadó fölös kapacitások miatt, az inflációs veszély teljesen megszűnt, 2009-ben akár deflációs időszak is következhet. Mindez abba az irányba mutat, hogy az ECB tovább mérsékelheti majd az alapkamatát.

Az alap befektetései 2008-ban

Az alap eszközeinek meghatározó részét a Gazdasági és Monetáris unió által kibocsátott alacsony kockázatú államkötvények alkották, melyek a csökkenő kamatkörnyezet mellett jó befektetésnek bizonyultak. Az alap befektetési stratégiájának megfelelően a portfólión belül a bankbetétek szerepe is jelentős volt. A befektetési politikával összhangban diverzifikációs jelleggel euróban denominált vállalati kötvények is bekerültek az alapba.

Budapest, 2009. április 20.

Budapest Alapkezelő Zrt.
vezérigazgató

Éves jelentés 2008.

MELLÉKLETEK

Budapest Euro Pénzpiaci Befektetési Alap (korábbi nevén: Budapest Nemzetközi Kötvény Alap) befektetési eszközeinek összetétele (eFt)					
Időszak nyitó állománya 2008. január 02.			Időszak záró állománya 2008. december 31.		
1. Bankbetétek					
Összesen	54,853	0	Összesen	390,474	0
Unicredit folyószámla (HUF)	52,657		Unicredit folyószámla (HUF)	1,918	
Unicredit folyószámla (EUR)	2,196		UniCredit folyószámla (USD)	293	
			UniCredit folyószámla (EURO)	814	
			ING - lekötött EURO	82,084	
			Raiffeisen - lekötött EURO	80,490	
			Raiffeisen - lekötött EURO	40,756	
			CIB - lekötött EURO	79,515	
			CIB - lekötött EURO	52,968	
			UniCredit folyószámla (EURO)	51,635	
Értékpapír neve	Tőzsdei értékpapírok	Tőzsdén kívüli értékpapírok	Értékpapír neve	Tőzsdei értékpapírok	Tőzsdén kívüli értékpapírok
2. Jegybankképes értékpapírok					
Összesen	0	21,982	Összesen	54,164	0
2.1 MNB kötvény					
Összesen	0	21,982	Összesen	0	0
MNB080102		21,982			
2.2 Államkötvények					
			Összesen	54,164	0
			A110422C08	34,651	
			A130212D02	19,513	
2.3 Diszkont kincstárjegy					
Összesen	0	0	Összesen	0	0
3. Vállalati és egyéb kötvények					
Összesen	640,427	0	Összesen	122,049	153,845
3.1 Állampapírok; EURO					
Összesen	640,427	0	Összesen	122,049	0
Németország			Németország		
DBR 3.75 01/04/09	76,206		DBR 3.75 01/04/09	2,747	
DBR 5 07/04/12	80,631		OBL 3.25 04/17/09	2,719	
OBL 3 04/11/08	155,214		OBL 3.5 04/08/11	70,418	
OBL 3.25 04/17/09	102,868		Olaszország		
OBL 3.5 10/10/08	106,976		ICTZ 0 04/30/10	43,541	
OBL 4.25 02/15/08	118,531		ICTZ 0 06/30/09	2,623	
3.1 Vállalati kötvények					
Összesen		0	Összesen		153,845
			OTP 7.5 02/17/09	68,709	
			OTP Bank 022709	85,136	
4. Egyéb értékpapírok, származékos termékek					
Összesen	0	0	Összesen	0	19,316
4.1 Származékos termékek					
Összesen	0	0	Összesen	0	19,316
			devizaforward HUF/EUR	3,431	
			devizaforward HUF/EUR	-259	
			devizaforward EUR/HUF	4,502	
			devizaforward EUR/HUF	9,199	
			devizaforward EUR/HUF	2,716	
			devizaforward EUR/HUF	67	
			devizaforward EUR/HUF	-340	
MINDÖSSZESEN	695,280	21,982	MINDÖSSZESEN	566,687	173,161

Éves jelentés 2008.

MÉRLEG

Eszközök (aktívák)

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			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)	717,270	0	716,614
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	0	0	0
09.	1. Követelések			0
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)	662,408	0	330,057
14.	1. Értékpapírok	654,585		323,821
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	7,823	0	6,236
16.	a) kamatokból, osztalékokból	15,230		-33,723
17.	b) egyéb	-7,407		39,959
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	54,862		386,557
19.	1. Pénzeszközök	54,862		379,944
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete			6,613
21.	C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)	0	0	3,844
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások			3,844
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)			0
24.	D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete			19,317
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+17.+21.+24. sor)	717,270	0	739,775
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	703,063	0	699,612
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	598,649	0	824,485
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	9,994,425		14,702,024
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-9,395,776		-13,877,539
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	104,414	0	-124,873
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-63,591		-390,856
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	7,823		32,166
33.	c) előző évek) eredménye	140,164		160,182
34.	d) üzleti év eredménye	20,018		73,635
35.	F. Céltartalékok			0
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	13,812	0	39,280
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK			0
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	13,812		39,280
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE			0
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások	395		883
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	717,270	0	739,775

Éves jelentés 2008.

"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	74,927		340,673
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	33,773		250,757
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0		0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	21,136		16,281
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	0		0
VI.	RENDKÍVÜLI BEVÉTELEK	0		0
VII.	RENDKÍVÜLI RÁFORDÍTÁSOK	0		0
VIII.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
IX.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	20,018	0	73,635

MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Alapkezelői díj	10,991	6,625
Letétkezelői díj	1,359	1,189
Közzétételi, hirdetési díj	355	169
Felügyeleti díj	305	232
Könyvvizsgálói díj	659	714
Bankköltség, forgalmi jutalék	97	831
Megbízási, ügynöki díjak	11	0
Forgalmazási díj	7,304	6,374
Egyéb költség	55	147
Működési költség összesen	21,136	16,281

Éves jelentés 2008.



KPMG Hungária Kft.
Váci út 99.
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

A Budapest Alapkezelő Zrt. részére

A Magyar Könyvvizsgálói Kamara által kiadott magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok (amelyek minden lényeges vonatkozásban összhangban állnak a Nemzetközi Könyvvizsgálati Standardokkal) és a Magyarországon érvényben lévő, a könyvvizsgálatra vonatkozó törvények és egyéb jogszabályok alapján elvégeztük a Budapest Euró Pénzpiaci Befektetési Alap (továbbiakban „az Alap”) 2008. évi éves beszámolójának könyvvizsgálatát, amely éves beszámolóból került kivonatolásra az Alap mérlege és eredménykimutatása. A 2009. április 20-án kelt független könyvvizsgálói jelentésünkben korlátozás nélküli véleményt adtunk ki arra az éves beszámolóra, amelyből a mérleget és eredménykimutatást kivonatolták.

Véleményünk szerint az Alap 2008. 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 készült könyvvizsgálói jelentésünkkel együtt szükséges olvasni.

Budapest, 2009. április 29.

KPMG Hungária Kft.
1139 Budapest, Váci út 99.
Kamarai bejegyzés: 000202

John Varsanyi
Partner

Mádi-Szabó Zoltán
Bejegyzett könyvvizsgáló
Igazolvány szám: 003247