

## 2004. évi éves jelentés a Budapest Bonitas Befektetési Alapról

**Alap megnevezése:** Budapest Bonitas Befektetési Alap  
**Típusa:** nyíltvégű értékpapír alap  
**Futamideje:** nyilvántartásba vételtől határozatlan ideig tart

<b>Alapkezelő</b>	
Budapest Alapkezelő Rt.	1138 Budapest, Váci út 188.
<b>Letétkezelő</b>	
HVB Bank Hungary Rt.	1054 Budapest, Akadémia u. 17.
<b>Forgalmazók</b>	
<u>főforgalmazó</u>	
Budapest Bank Rt.	1138 Budapest Váci út 188.
<u>forgalmazók</u>	
BNP Paribas Hungária Bank Rt.	1055 Budapest, Honvéd utca 20.
HVB Bank Hungary Rt.	1054 Budapest, Akadémia u. 17.
Citibank Rt.	1051 Budapest, Szabadság tér 7.
ERSTE Bank Befektetési Rt	1075 Budapest, Madách Imre út 13-15.
Magyar Takarékszövetkezeti Bank Rt.	1122 Budapest, Pethényi köz 10.
Raiffeisen Bank Rt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Cashline Értékpapír Rt.	1051 Budapest, Vörösmarty tér 7.
<b>Könyvvizsgáló</b>	
KPMG Hungária Könyvvizsgáló, Adó és Közgazdasági Tanácsadó Kft.	1139 Budapest, Váci út 99.
Könyvvizsgáló neve/bejegyzési száma:	Kajtár László / 000269

Forgalomban lévő befektetési jegyek darabszáma 2004.01.05-én	7,843,008,841
Értékesített befektetési jegyek darabszáma a 2004. évben	73,678,258,006
Visszaváltott befektetési jegyek darabszáma a 2004. évben	48,210,472,070
Forgalomban lévő befektetési jegyek darabszáma 2004.12.31-én	33,274,033,006
Összesített nettó eszközérték (Ft) 2004.12.31-én	46,899,174,831
Egy jegyre jutó nettó eszközérték (Ft/db) 2004.12.31-én	1.4095

Az Alap az év folyamán nem vett igénybe hitelt.

<b>A nettó eszközérték és az árfolyam havi alakulása</b>		
Dátum	Budapest Bonitas Alap	
	nettó eszközérték	árfolyam
<b>04.01.30</b>	11,527,009,917	1.2885
<b>04.02.27</b>	14,003,262,685	1.2987
<b>04.03.31</b>	17,641,252,864	1.3112
<b>04.04.30</b>	19,969,592,258	1.3225
<b>04.05.28</b>	23,277,565,218	1.3326
<b>04.06.30</b>	30,283,267,115	1.3443
<b>04.07.30</b>	35,485,782,648	1.3550
<b>04.08.31</b>	38,727,838,766	1.3666
<b>04.09.30</b>	44,690,558,355	1.3773
<b>04.10.29</b>	48,349,118,825	1.3876
<b>04.11.30</b>	48,179,711,336	1.3987
<b>04.12.31</b>	46,899,174,831	1.4095

<b>A nettó eszközérték és az árfolyam alakulása az előző három évben</b>		
<b>2001.12.28</b>	1,268,728,169	1.1175
<b>2002.12.31</b>	3,402,202,178	1.2018
<b>2003.12.31</b>	9,973,204,471	1.2783

### **Származtatott ügyletekre vonatkozó adatok**

Az Alapban nincsenek származtatott ügyletek.

### **Alapkezelő működésében bekövetkezett változások, befektetési politika változásai**

A Budapest Alapkezelő Rt. 2004 szeptember 14-ei hatállyal európai alapokat kezelő alapkezelő "titulust" kapott.

A Felügyelő Bizottság tagjai megváltoztak, Fodor Tamás és Zsembery György helyett Szegedi Gabriella és Dr. Batiz József kerültek megválasztásra.

Az Alapkezelő működésében nem történt egyéb jelentős változás a 2004. év folyamán.

### **Makrogazdasági és tőkepiaci körkép – 2004.**

#### **Állampapír és forint piac - 2004**

A magyar állampapír piac 2004. év egészét tekintve igen szép teljesítményt tudhat maga mögött. Közelebről áttekintve az évet, azonban merőben eltérő időszakokat különíthetünk el mind a piaci hangulat, mind pedig az állampapírok teljesítménye terén. Az év első másfél hónapja nem kedvezett az állampapír piaci befektetéseknek: a 2003-as év végi pánik után az új év sem indult túlságosan biztatón, a rövid hozamok közel 2 százalékpontot emelkedtek, de a hosszabb hozamok sem úszták meg 1 százalékpontos emelkedés alatt. A március áprilisi időszak azonban némi gyógyírt hozott a sebekre, a hozamok gyakorlatilag visszarendeződtek az év legelejét jellemző szintekre. Sajnos azonban a jókedv nem tarthatott soká, májustól ismét

izgalmas időszak következett, és az izgalmat ezúttal sem a piac erősödése okozta: a hosszú lejáratú állampapírok hozama ismét közel 1 százalékponttal emelkedett, míg a rövidebb, éven belüli lejáratok is 0,5-1 százalékponttal feljebb voltak június végére. A nyári hónapok a bizonytalanság és hozamingadozás jegyében teltek el – az optimizmus úgy tűnt végleg cserbenhagyta a magyar kötvénypiacot. A pesszimista befektetői hangulat mélypontját az augusztus végi kormányválság eredményezte, amikor is a hosszú lejáratú hozamok éves csúcsot döntöttek, és kisebbfajta pánik kezdett eluralkodni a piaci szereplők körében.

A kormányválság rendeződése után az állampapír piac is lenyugodott, és tankönyvekbe illően alakult az év utolsó négy hónapja: az augusztus végi pánik-közeli hangulat végleg „kirázta” a bizonytalan befektetőket a magyar állampapír piacról, teret nyitva a hozamcsökkenésnek és az állampapír piac év végi szárnyalásának. Szeptembertől a hozamok szinte megállás nélkül szakadtak mind a rövid, mind pedig a hosszú lejáratokon: december végére a 10 éves kötvényhozam 7%-ra esett, a rövid, éves hozamok pedig 9% alatt stabilizálódtak. Az év utolsó négy hónapjának teljesítménye olyan kimagasló lett, hogy az első nyolc hónap gyenge teljesítményét orvosolva, a 2004. éves állampapír piac egész éves teljesítményét elfogadható – az inflációt jelentősen meghaladó 10% feletti szintre emelte.

A magyar gazdaság tekintetében a 2004-es év kettős képet mutatott. Az egyensúlyi mutatók tekintetében az ország helyzete nem sokat változott: mind a külső, mind pedig a belső egyensúly tekintetében komoly gondokkal küzdött a gazdaság. Az államháztartás hiánya – többszöri fölfelé módosítás ellenére is egész évben meghaladta az időarányosan tervezettet, a külső egyensúly, azaz a folyó fizetési mérleg pedig gyakorlatilag nem tudott számottevően javulni a 2003-as magas hiányt követően. Azonban a magyar gazdaság a külső-belső egyensúlyi problémák mellett is viszonylag szépen, éves átlagban 4%-kal növekedett 2004-ben, és az infláció alakulása is jelentős javulást mutatott az év második felében.

### **Az alap befektetési 2004-ben**

A Budapest Bonitas Alap célja továbbra is a legnagyobb biztonságot szem előtt tartva a banki betétekkel versenyképes hozam biztosítása a befektetőinek. Ennek biztosítása érdekében az alap kizárólag 3 hónapos vagy annál rövidebb diszkontkincstárjegyekbe és pénzügyi eszközökbe (bankbetét, repo) fektette a vagyont a tájékoztatóban meghirdetett szélesebb befektetési alternatívákkal szemben. A konzervatív befektetési stratégiának köszönhetően az alap az év során biztonságos kiszámítható növekedést produkált. A befektetési stratégia sikerességét támasztja alá, hogy az alap vagyona a 2004-es év során 10 milliárd forintról 46 milliárd forintra nőtt, ami 460 %-os növekedést jelent.

Az alap 2004. évi nettó – az alapot terhelő költségek levonása utáni – hozama 10,23 % lett.

### **Várakozások 2005-re**

2005-re az egyensúlyi mutatókban továbbra sem várunk jelentős javulást, és sajnos a gazdasági növekedés is várhatóan lassulni fog a 2004-es évhez képest. Az infláció viszont – várakozásaink szerint kedvezően fog alakulni 2005-ben, ami a kamatpiacokra pozitív hatással lehet.

### **A 2004. év folyamán az Alapkezelési Szabályzatban bekövetkezett módosítások**

Az Alap Tájékoztatójában a következő módosítások kerültek átvezetésre:

- Törlésre került a 4.3. pontban, valamint a 6. pontban leírt adóhitelre vonatkozó rész.

- Az 5. pontban az Értékelésből eredő kockázat kibővítésre került a következő bekezdéssel, valamint ehhez kapcsolódóan az I. melléklet 16. pontjában a nettó eszközértékelés megállapításába is belekerült egy bekezdés:

#### **Értékelésből eredő kockázat**

Az Alapkezelő a törvényi előírások betartásával úgy igyekezett meghatározni az eszközök értékelési szabályait, hogy azok a lehető legpontosabban tükrözzék az Alapokban szereplő befektetések aktuális piaci értékét. Ennek ellenére előfordulhat, hogy egyes értékpapírok átmeneti alul- vagy felülértékeltiséget mutatnak.

Az Alapok nettó eszközértékét a Letétkezelő állapítja meg. A Letétkezelő törekszik az értékelés pontosságára, de előfordulhat, hogy saját vagy más külső szolgáltató hibájából kifolyólag a nettó eszközérték hibásan kerül megállapításra. Amennyiben a hiba utólag megállapításra kerül és az eltérés nagyobb, mint a Kezelési Szabályzat 16. pontjában meghatározott hibahatárok, úgy az érintett napon tranzakciót lebonyolító ügyletek és az Alap kompenzálásra kerülnek, amennyiben kár érte őket. A kompenzáció semmilyen esetben sem terheli az Alapot.

- Az I. melléklet 16. pontjában a nettó eszközértékelésre vonatkozó szabályok módosításra kerültek.
- Frissítésre kerültek az Alapkezelő, a Letétkezelő és az Alapok általános és pénzügyi adatai.
- Továbbá frissítésre kerültek a Forgalmazók adatai, fióklistái.

<b>Működési költségek</b> (Eft)	
Alapkezelői díj	152,668
Letétkezelői díj	27,229
Közzétételi, hirdetési díj	347
Felügyeleti díj	9,039
Könyvvizsgálói díj	832
Bankköltség, forgalmi jutalék	323
Megbízási, ügynöki díjak	304,042
Egyéb költségek	20
<b>Működési költség összesen</b>	<b>494,500</b>

A 2004. évben nem volt a befektetési eszközökre értékvesztés elszámolva.

## Befektetési eszközök összetétele az időszak elején és végén

Budapest Bonitas Alap befektetési eszközeinek összetétele (eFt)					
Vagyonelem, ill. értékpapírfajta		Időszak nyitó állománya 2004. január 05.		Időszak záró állománya 2004. december 31.	
<b>Bankbetétek</b>		<b>4,054,714</b>		<b>23,064,581</b>	
HVB folyószámla	látraszóló	22,639		67,314	
A051012I02	repo	2,013,298			
A060228A96	repo			2,515,649	
A081024A98	repo			7,723,096	
A130320A93	repo			3,007,276	
Raiffeisen Bank Rt.	lekötött	2,018,777			
Budapest Bank Rt.	lekötött			2,902,197	
Budapest Bank Rt.	lekötött			3,913,367	
Budapest Bank Rt.	lekötött			2,935,682	
<i>Értékpapír neve</i>		Tőzsdei értékpapírok	Tőzsdén kívüli értékpapírok	Tőzsdei értékpapírok	Tőzsdén kívüli értékpapírok
<b>Jegybankképes értékpapírok</b>		<b>7,168,189</b>	<b>0</b>	<b>29,177,756</b>	<b>0</b>
<b>Diszkont kincstárjegy</b>		<b>6,549,446</b>		<b>28,554,861</b>	
D040107		508,595			
D040121		1,239,086			
D040128		161,931			
D040204		661,428			
D040211		197,263			
D040218		335,207			
D040303		983,646			
D040331		972,031			
D040407		1,490,259			
D050105				1,030,410	
D050112				2,082,501	
D050119				2,990,980	
D050202				4,066,450	
D050209				2,965,764	
D050223				188,529	
D050302				2,541,698	
D050309				982,245	
D050316				3,519,693	
D050330				2,688,329	
D050406				5,498,262	
<b>Államkötvények</b>		<b>618,743</b>		<b>622,895</b>	
A060812D98		31,232		31,441	
A070812C98		69,497		69,961	
A080812B98		201,349		202,699	
A090812A98		232,738		234,302	
A100812A98		83,927		84,492	
<b>MNB kötvény</b>			<b>0</b>		<b>0</b>
<b>Kamatkozó kincstárjegy</b>		<b>0</b>		<b>0</b>	
<b>Vállalati és egyéb kötvények</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Részvények</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Befektetési jegyek</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kárpótlási jegy</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>MINDÖSSZESEN</b>		<b>11,222,903</b>	<b>0</b>	<b>52,242,337</b>	<b>0</b>

## A könyvvizsgáló által hitelesített mérleg és eredménykimutatás 2004.

### MÉRLEG

Eszközök (aktívák)

		adatok E Ft-ban		
Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
01.	<b>A. Befektetett eszközök (02. sor)</b>	0	0	0
02.	I. ÉRTÉKPAPÍROK (03. + 04. sor)	0	0	0
03.	1. Értékpapírok	0		0
04.	2. Értékpapírok értékkülönbözete (05. + 06. sor)	0	0	0
05.	a/ kamatból, osztalékból	0		0
06.	b/ egyéb	0		0
07.	<b>B. Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)</b>	<b>11,544,783</b>	<b>0</b>	<b>52,319,761</b>
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	352,122	0	312,474
09.	1. Követelések	352,122		312,474
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)	9,170,016	0	42,423,778
14.	1. Értékpapírok	9,048,639		41,544,574
15.	2. Értékpapírok értékkülönbözete (16.+17. sor)	121,377	0	879,204
16.	a) kamatból, osztalékból	120,229		878,057
17.	b) egyéb	1,148		1,147
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	2,022,645		9,583,509
19.	1. Pénzeszközök	2,022,645		9,583,509
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0		0
21.	<b>C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)</b>	<b>15,165</b>	<b>0</b>	<b>230,973</b>
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások	15,165		230,973
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0		0
24.	<b>D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
25.	<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+21.+24. sor)</b>	<b>11,559,948</b>	<b>0</b>	<b>52,550,734</b>
26.	<b>E. Saját tőke (27.+30. sor)</b>	<b>10,055,271</b>	<b>0</b>	<b>46,983,304</b>
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	7,866,271	0	33,334,057
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	48,060,470		121,738,728
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-40,194,199		-88,404,671
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	2,189,000	0	13,649,247
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek értékkülönbözetéből	1,622,228		10,169,198
32.	b) értékpapírok értékelési különbözetéből	121,377		879,204
33.	c) előző évek eredményéből	84,327		445,395
34.	d) üzleti évi eredményből	361,068		2,155,450
35.	<b>F. Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
36.	<b>G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)</b>	<b>1,504,677</b>	<b>0</b>	<b>5,567,430</b>
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	0		0
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	1,504,677		5,567,430
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	0		0
40.	<b>H. Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
41.	<b>FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)</b>	<b>11,559,948</b>	<b>0</b>	<b>52,550,734</b>

### "A" EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok E Ft-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
I.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI	458,896		2,651,574
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	3,399		1,624
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	61		0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	94,490		494,500
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	0		0
VI.	RENDKÍVÜLI BEVÉTELEK	0		0
VII.	RENDKÍVÜLI RÁFORDÍTÁSOK	0		0
VIII.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
IX.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	361,068	0	2,155,450

## Könyvvizsgálói jelentés



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

### Könyvvizsgálói Jelentés

A Budapest Alapkezelő Rt. 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 Bonitas Befektetési Alap (továbbiakban „az Alap”) 2004. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámolóból került kivonatolásra az Alap mérlege és eredménykimutatása. A 2005. április 21-én kelt független könyvvizsgálói jelentésünkben korlátozás nélküli véleményt adtunk ki arra az éves beszámolóra, amelyből a mérleget és az eredménykimutatást kivonatolták.

Véleményünk szerint a Budapest Bonitas Befektetési Alap 2004. 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, 2005. április 25.

KPMG Hungária Kft.  
Kamarai bejegyzés: 000202

John Varsanyi  
*Partner*

Kajtár László  
*Bejegyzett könyvvizsgáló*  
Igazolvány szám: 000269