

ÉVES JELENTÉS 2009

Alapadatok

Alap megnevezése: **GE Money EMEA Nyíltvégű Részvény 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

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

Könyvvizsgáló

KPMG Hungária Kft.	1139 Budapest, Váci út 99.
Könyvvizsgáló neve/bejegyzési száma:	Boros Judit / 005374

Forgalomban lévő befektetési jegyek darabszáma (nyitó állomány)	2,585,287
Értékesített befektetési jegyek darabszáma a 2009. évben	426,690
Visszaváltott befektetési jegyek darabszáma a 2009. évben	386,881
Forgalomban lévő befektetési jegyek darabszáma (záró állomány)	2,625,096

A nettó eszközérték és az árfolyam havi alakulása

Dátum	GE Money EMEA Alap	
	nettó eszközérték (Eur)	árfolyam (Eur/db)
09.01.30	1,592,871.50	0.622984
09.02.27	1,554,926.17	0.608143
09.03.31	1,606,544.75	0.653227
09.04.30	1,721,730.65	0.709005
09.05.29	1,907,275.94	0.775366
09.06.30	1,669,369.57	0.739652
09.07.31	1,832,366.09	0.800766
09.08.31	1,939,298.48	0.807687
09.09.30	2,000,884.94	0.830259
09.10.30	1,986,535.99	0.813517
09.11.30	2,089,003.97	0.826428
09.12.31	2,319,678.02	0.883655

Nettó eszközérték, árfolyam, és hozam alakulás

Dátum	GE Money EMEA Alap		
	nettó eszközérték (Eur)	árfolyam (Eur/db)	hozam (%)
2008.12.31*	1,650,145.56	0.638283	-36.21%
2009.12.31	2,319,678.02	0.883655	38.44%

Az alap 2008-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 befektetési politikájában nem történt változás.

Az Alap az év folyamán nem vett igénybe hitelt.

Az Alap tájékoztatója és kezelési szabályzata a PSZÁF EN-III/ÉA-61/2009. sz. határozata értelmében módosításra került, 2009. augusztus 1-től a könyvelői díjat az Alap fizeti.

Az Alap deviza folyószámla hitelkerettel rendelkezik.

Az alap befektetési 2009-ben

Az Alap befektetési stratégiájának megfelelően az ún. EMEA országok - Közép-Kelet Európa, Közel-Kelet és Afrika - vállalatának részvényeibe fektetett. Az Alapban legnagyobb súllyal rendelkező befektetések között így orosz, dél-afrikai, izraeli, török és lengyel részvényeket találunk. A 2008-as tőzsdei zuhanást követően a 2009-es évet a befektetői bizalom visszatérése jellemezte, mely mind a fejlett, mind a fejlődő részvénypiacokon az árfolyamok érdemi emelkedését hozta. Az Alap teljesítménye, az egy jegyre jutó nettó eszközérték növekedése is ezt tükrözi.

A portfólió összetétele

GE Money EMEA Részvény Alap Portfólió összetétel	Nyitó állomány		Záró állomány	
	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	121,894	7.4%	324,065	13.9%
Betét	275,035	16.6%	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%	0	0.0%
Vállalati kötvény	0	0.0%	0	0.0%
Részvény, ETF	1,258,528	76.0%	2,000,706	86.1%
Derivatív ügyletek	0	0.0%	0	0.0%
Repo	0	0.0%	0	0.0%
Portfólió összesen	1,655,458	100.0%	2,324,771	100.0%
Nettó eszközérték:	1,650,146		2,319,678	

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 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:	1,655,458	100.0%
CSEH KORONA	18	0.0%
EURO	5,537	0.3%
LENGYEL ZLOTY	17,595	1.1%
MAGYAR FORINT	7	0.0%
TÖRÖK LÍRA	40	0.0%
USA DOLLÁR	98,696	6.0%
BETÉT	275,035	16.6%
ISHARES MSCI ISRAEL (ETF)	79,781	4.8%
ISHARES MSCI SOUTH AFRICA IN	70,822	4.3%
LYXOR ETF TURKEY	72,256	4.4%
ANGLO PLATINUM ADR	21,396	1.3%
ANGLOGOLD ASHANTI ADR	68,565	4.1%
BANK PEKAO SA	19,779	1.2%
BANK PKO	40,658	2.5%
CEZ AS	36,848	2.2%
GAZPROM ADR	76,564	4.6%
GOLD FIELDS ADR	58,267	3.5%
HARMONY GOLD ADR	38,777	2.3%
IMPALA PLATINUM	51,962	3.1%
MOBILE TELESYSTEMS	17,919	1.1%
MOL TÖRZS	11,100	0.7%
MTN ADR	114,051	6.9%
NORILSK NICKEL ADR	25,714	1.6%
ORASCOM CONSTRUCTION - GDR	21,562	1.3%
ORASCOM TELEKOM	31,062	1.9%
OTP - ÚJ	16,166	1.0%
PKN ORLEN SA.	11,787	0.7%
ROSNEFT GDR	36,188	2.2%
SASOL USD	82,552	5.0%
TELEFONICA 02 C.R. (CESKY TELECOM)	26,125	1.6%
TELEKOMMUNIKACJA POLSKA SA	41,202	2.5%
TEVA	135,429	8.2%
TURKCELL	27,331	1.7%
TURKIYE GARANTI BANKASI	24,665	1.5%

Záró állomány		
Portfólió elem	Eszközérték	Súly
Portfólió összesen:	2,324,771	100.0%
CSEH KORONA	4,663	0.2%
EURO	306,659	13.2%
LENGYEL ZLOTY	4,347	0.2%
MAGYAR FORINT	7	0.0%
TÖRÖK LÍRA	1,393	0.1%
USA DOLLÁR	6,996	0.3%
ISHARES MSCI ISRAEL (ETF)	45,574	2.0%
ISHARES MSCI SOUTH AFRICA IN	101,593	4.4%
LYXOR ETF TURKEY	69,870	3.0%
MARKET VECTORS RUSSIA ETF	152,423	6.6%
AKBANK	44,025	1.9%
ANGLO PLATINUM ADR	38,844	1.7%
ANGLOGOLD ASHANTI ADR	70,127	3.0%
BANK PEKAO SA	53,189	2.3%
BANK PKO	43,980	1.9%
BIM BIRLESIK	32,378	1.4%
CEZ AS	40,844	1.8%
GAZPROM ADR	174,462	7.5%
GOLD FIELDS ADR	55,830	2.4%
HARMONY GOLD ADR	35,500	1.5%
IMPALA PLATINUM	81,000	3.5%
KGHM	25,828	1.1%
LUKOIL ADR	100,007	4.3%
MOBILE TELESYSTEMS	32,425	1.4%
MOL TÖRZS	18,854	0.8%
MTN ADR	117,945	5.1%
NOVATEK GDR	34,557	1.5%
ORASCOM CONSTRUCTION - GDR	22,750	1.0%
ORASCOM TELEKOM	25,840	1.1%
OTP - ÚJ	30,255	1.3%
PKN ORLEN SA.	15,717	0.7%
ROSNEFT GDR	111,973	4.8%
SASOL USD	107,351	4.6%
STANDARD BANK US ADR	48,468	2.1%
SURGUTNEFTEGAS-ADR	31,067	1.3%
TELEFONICA 02 C.R. (CESKY TELECOM)	25,926	1.1%
TELEKOMMUNIKACJA POLSKA SA	15,081	0.6%
TEVA	70,598	3.0%
TURKCELL	33,333	1.4%
TURKIYE GARANTI BANKASI	60,645	2.6%
VIMPELCOM ADR	32,446	1.4%

Mérleg

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év	adatok eFt-ban	
			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			
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)	438,457	0	629,748
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	0	0	119
09.	1. Követelések			119
10.	2. Követelések értékvesztése (-)			
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete			
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete			
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	333,297	0	541,872
14.	1. Értékpapírok	449,817		485,389
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	-116,520	0	56,483
16.	a) kamatokból, osztalékokból			
17.	b) egyéb	-116,520		56,483
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	105,160		87,757
19.	1. Pénzeszközök	108,275		88,348
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	-3,115		-591
21.	C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)	33	0	0
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások	33		
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)			
24.	D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete			
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+17.+21.+24. sor)	438,490	0	629,748
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	437,118	0	628,269
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	600,688	0	604,822
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	639,987		756,828
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-39,299		-152,006
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	-163,570	0	23,447
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-2,734		8,991
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	-119,635		55,892
33.	c) előző év(ek) eredménye	0		-41,201
34.	d) üzleti év eredménye	-41,201		-235
35.	F. Céltartalékok			
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	510	0	144
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK			
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	510		144
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE			
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások	862		1,335
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	438,490	0	629,748

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	30,957		30,483
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	65,474		17,904
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0		0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	6,684		12,814
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	0		0
VI.	RENDKÍVÜLI BEVÉTELEK	0		0
VII.	RENDKÍVÜLI RÁFORDÍTÁSOK	0		0
VIII.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
IX.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	-41,201	0	-235

Működési költségek

Megnevezés	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Alapkezelői díj	2,855	6,700
Letétkezelői díj	0	0
Közzétételi, hirdetési díj	0	0
Felügyeleti díj	38	114
Könyvvizsgálói díj	609	579
Bankköltség, forgalmi jutalék	353	740
Könyvelési díj	0	545
Forgalmazási díj	1425	3,575
Egyéb költség	1404	561
Működési költség összesen	6,684	12,814



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 GE Money EMEA Nyíltvégű Részvény 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