

## 2004. évi éves jelentés a Budapest Nemzetközi Részvény Alapról

**Alap megnevezése:** Budapest Nemzetközi Részvény 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.
Concorde Értékpapír Rt.	1123 Budapest, Alkotás u. 50.
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.
<b>Könyvvizsgáló</b>	
KPMG Hungária Könyvvizsgáló, Adó és Közgazdasági Tanácsadó Kft.	1139 Budapest, Váci út 99.
Könyvvizsgáló neve/bejegyzési száma:	Boros Judit / 005374

Forgalomban lévő befektetési jegyek darabszáma 2004.01.05-én	3,065,476,419
Értékesített befektetési jegyek darabszáma a 2004. évben	5,288,868,057
Visszaváltott befektetési jegyek darabszáma a 2004. évben	6,353,380,587
Forgalomban lévő befektetési jegyek darabszáma 2004.12.31-én	2,000,963,889
Összesített nettó eszközérték (Ft) 2004.12.31-én	1,513,561,683
Egy jegyre jutó nettó eszközérték (Ft/db) 2004.12.31-én	0.7564

Az Alap az év folyamán nem vett igénybe hitelt.

<b>A nettó eszközérték és az árfolyam alakulása az előző három évben</b>		
<b>2001.12.28</b>	6,051,846,862	1.0850
<b>2002.12.31</b>	2,573,238,945	0.7273
<b>2003.12.31</b>	2,445,332,289	0.7967

<b>A nettó eszközérték és az árfolyam havi alakulása</b>		
Dátum	Budapest Nemzetközi Részvény Alap	
	nettó eszközérték	árfolyam
<b>04.01.30</b>	2,296,811,490	0.8302
<b>04.02.27</b>	2,300,250,631	0.8199
<b>04.03.31</b>	2,273,080,136	0.7800
<b>04.04.30</b>	2,044,813,828	0.8062
<b>04.05.28</b>	2,058,371,672	0.7925
<b>04.06.30</b>	1,891,036,631	0.8176
<b>04.07.30</b>	1,982,377,153	0.7707
<b>04.08.31</b>	1,838,668,366	0.7668
<b>04.09.30</b>	1,817,534,837	0.7617
<b>04.10.29</b>	1,722,984,724	0.7443
<b>04.11.30</b>	1,603,974,523	0.7491
<b>04.12.31</b>	1,513,561,683	0.7564

### **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.

Az Alapban megváltozott a befektetési eszközök kereskedésére feljogosított szakember személye, Elek Péter tölti be a pozíciót.

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.**

Világszerte jól szerepeltek 2004-ben az értékpapíri piacok. A fejlődő országokban az átlag fölötti, a fejlettekben átlag alatti emelkedést értek el a hozamok. A legtöbbet az alacsony bázisról induló piacok nyerték, de az emelkedő nyersanyagáraknak kitett országok (Kolumbia, Mexikó és Peru) piaci is jól teljesítettek.

A részvényárfolyamok a New York-i értéktőzsdén és a Nasdaq-on is gyengén kezdték az évet, a harmadik negyedévre pedig - a hazai gazdasági növekedés tartósságával és az Irakkal kapcsolatos félelmek, valamint az elnökválasztás bizonytalanságai miatt - jelentősen estek. Az év vége felé, miután George Bush elnyerte második terminusát, és a konjunktúra sem torpant meg, a papírok ezeken a piacokon is jó hozamokat értek el. Az olaj- és az energiaszektor, valamint az acélipar és a szórakoztatóelektronika szektorok kiemelkedően teljesítettek, míg a gyógyszergyárak és a csúcstechnológiai cégek alulmaradtak.

Európa börzéi mérsékelten emelkedtek. Közép-kelet Európában a százszázalékos növekedést elért bukaresti tőzsde volt a legjobb, míg Pozsony közeli másodikként 80 százalékos erősödött. Kiváló évet zárt a budapesti börze is 57 százalékos emelkedésével, amit két papírnak - OTP és Mol - köszönhetett. Prágában az index áttörte az ezer pontos lélektani határt, míg Moszkvában a

korábbi évek szárnyalása után megtorpant az emelkedés miután a Jukosz olajcég botrányai és a vállalat újraállamosítása megrengették a befektetők bizalmát a piacon.

A 2003-ban megkezdődött trendek közül a gazdasági fellendülés és a dollár gyengülése tovább folytatódott. Az árfolyamváltozás az amerikai vállalatokat előnyösen, az európai és ázsiai exportőröket hátrányosan érintette.

#### **Az alap befektetései 2004-ben**

Az Alap az év folyamán alapvetően a referencia indexnek megfelelő részvényeket tartott portfoliójában. A portfolió változása gyakorlatilag csak a forgalmazás okozta likviditáskezelésre korlátozódott. Az Alap teljesítményét nagyban befolyásolta az amerikai dollár jelentős gyengülése és magyar forint jelentős erősödése a főbb devizákkal szemben.

#### **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 ügyfelek 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	25,686
Letétkezelői díj	2,756
Közzétételi, hirdetési díj	347
Felügyeleti díj	590
Könyvvizsgálói díj	838
Bankköltség, forgalmi jutalék	149
Megbízási, ügynöki díjak	27,245
Egyéb költségek	35
<b>Működési költség összesen</b>	<b>57,646</b>

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

### Befektetési eszközök összetétele az időszak elején és végén

<b>Budapest Nemzetközi Részvény Alap befektetési eszközeinek összetétele (eFt)</b>					
<b>Vagyonelem, ill. értékpapírfajta</b>		<b>Időszak nyitó állománya 2004. január 05.</b>		<b>Időszak záró állománya 2004. december 31.</b>	
<b>Betétek</b>		<b>131,928</b>		<b>199,877</b>	
HVB folyószámla (HUF)	látraszóló	63,097		92,179	
HVB folyószámla (EUR)	látraszóló	35,059		59,569	
HVB folyószámla (USD)	látraszóló	33,772		48,129	
HVB Bank Hungary Rt.	lekötött betét				
Értékpapír neve		Tőzsdei értékpapírok	Tőzsdén kívüli értékpapírok	Tőzsdei értékpapírok	Tőzsdén kívüli értékpapírok
<b>Jegybankképes értékpapírok</b>		<b>295,366</b>	<b>0</b>	<b>228,322</b>	<b>0</b>
<b>Diszkont kincstárjegy</b>		<b>295,366</b>		<b>228,322</b>	
D040107		99,948			
D040317		195,418			
D050413				97,510	
D050316				130,812	
<b>Államkötvények</b>		<b>0</b>		<b>0</b>	
<b>MNB kötvény</b>			<b>0</b>		<b>0</b>
<b>Kamatozó 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>2,079,802</b>		<b>1,093,875</b>	
<b>Magyar részvények</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Nemzetközi Részvények</b>		<b>2,079,802</b>		<b>1,093,875</b>	
<b>USA DOLLÁR; USA</b>		<b>997,109</b>		<b>588,245</b>	
3 M COMPANY ( MINNESOTA MINING)		19,655		16,887	
ABBOTT LABORATORIES		21,753		18,804	
ALCOA INC		11,751		8,557	
ALTRIA (PHILIP MORRIS COMPANIES INC)				27,688	
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP		10,168		8,671	
APPLIED MATERIALS INC		37,570			
BAXTER INTERNATIONAL		6,470		6,422	
BOEING CO		12,292		13,092	
BRISTOL MYERS SQUIB CO		16,658		12,614	
CHEVRON TEXACO CORPORATION		27,470		29,039	
CISCO SYSTEM INC		43,301		14,034	

<b>Budapest Nemzetközi Részvény Alap befektetési eszközeinek összetétele (eFt)</b>					
<b>Vagyonelem, ill. értékpapírfajta</b>		<b>Időszak nyitó állománya 2004. január 05.</b>		<b>Időszak záró állománya 2004. december 31.</b>	
CITIGROUP INC.		40,878			
COCA-COLA CO				15,011	
COLGATE-PALMOLIVE CO		20,617		18,444	
DELL COMPUTER CORP		23,083		22,094	
DOW CHEMICAL COM USD2.50		13,413		14,132	
E.I. DU PONT DE NEMOURS AND CO		13,392		12,438	
ELAN CORP. ADR				24,646	
ELECTRONIC DATA SYSTEMS CORP		4,196		3,418	
EMERSOM ELECTRIC CO		9,943		9,324	
EXXON MOBIL CORP		40,624		32,251	
FORD MOTOR COMPANY		29,591			
GENENTECH INC.				29,537	
GENERAL ELECTRIC CO		94,400		59,398	
GILLETTE COMPANY		13,901		14,934	
GOLDMAN SACHS GROUP INC		5,103		4,785	
HEWLETT-PACKARD (HWP US)		19,301			
ILLINOIS TOOL WORKS INC		10,320		10,053	
INTEL CORPORATION		32,793			
INTL BUSINESS MACHINES CORP		28,614			
J.P. MORGAN CHASE & CO		21,203		19,627	
KIMBERLY-CLARK CORP		11,324		11,051	
KRAFT FOODS		5,465		5,247	
LILLY (ELI) & CO		23,399		16,507	
MICROSOFT CORP		44,555		33,862	
MONSANTO CO		2,333		3,927	
MOTOROLA INC		31,927			
NEENAH PAPER				166	
PEOPLESOFT		47,530			
PFIZER INC		44,421		4,614	
QUALCOM INC COM		15,052			
SANOFI-AVENTIS ÚJ USA				17,176	
SCHERING-PLOUGH		9,531		9,709	
SCHLUMBERGER LTD		11,236		12,133	
SMUCKER JM CO		423		379	
TEXAS INSTRUMENTS		19,644			
UNITED TECHNOLOGIES CORP		35,775		15,351	
WALT DISNEY		51,817			
WYETH		14,217		12,223	
<b>USA DOLLÁR; Kanada</b>		<b>43,581</b>		<b>12,584</b>	
NORTEL NETWORKS CORP		43,581		12,584	
<b>EURO; Finnország</b>		<b>54,081</b>		<b>0</b>	
NOKIA OYJ		54,081			
<b>EURO; Franciaország</b>		<b>51,883</b>		<b>75,465</b>	
AVENTIS SA (RHONE POULENC)		16,268			
AXA PAR FRF 60				22,355	
DANONE GROUPE		6,829			
FRANCE TELECOM SA				24,563	
L'OREAL		10,245		8,186	
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON		9,908		8,980	
SANOFI-SYNTHELABO SA		8,633		11,381	
<b>EURO; Hollandia</b>		<b>138,200</b>		<b>49,610</b>	
ABN AMRO HOLDING NV		10,838		10,526	
AEGON NV		13,848		10,809	
ING GROUP NV		24,625		5,474	
KONINKLIJKE AHOLD NV		2,414		2,220	
KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRONICS		23,133			
ROYAL DUTCH PETROLEUM		33,715		10,415	
ST MICROELECTRONICS NV		18,261			
UNILEVER NV-CVA		11,366		10,166	

<b>Budapest Nemzetközi Részvény Alap befektetési eszközeinek összetétele (eFt)</b>				
<b>Vagyonelem, ill. értékpapírfajta</b>		<b>Időszak nyitó állománya 2004. január 05.</b>		<b>Időszak záró állománya 2004. december 31.</b>
<b>EURO; Németország</b>		<b>288,780</b>		<b>79,268</b>
BASF AG				26,069
BAYERISCHE MOTOR WERKE AG				16,330
BEIERSDORF		52,125		
BRAU UND BRUNNEN		32,467		
COMMERZBANK		66,945		
DAIMLER CHRYSLER REG		13,981		12,400
DEUTSCHE BANK REGISTERED SHS		15,305		
DYCKERHOFF		17,935		
INFINEON TECHNOLOGIES AG		38,463		
MUENCHENER RUECKER				24,469
SAP AG-VORZUG		36,473		
SIEMENS AG		15,086		
<b>EURO; Spanyolország</b>		<b>34,532</b>		<b>33,580</b>
BANCO BILBAO VIZCAYA SA COM STK90		13,895		15,126
BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO		20,637		18,454
<b>ANGOL FONT; Nagy-Britannia</b>		<b>238,812</b>		<b>93,187</b>
ANGLO AMERICAN		10,088		9,329
ASTRAZENECA PLC		25,441		
BP AMOCO PLC		55,733		26,505
BRITISH AMERICAN TOBACCO		6,885		7,517
DIAGEO PLC		12,878		12,178
GLAXO SMITHKLINE PLC		43,078		
HSBC HOLDINGS PLC		45,813		
RIO TINTO PLC-REG		8,745		7,998
SHELL TRASPORT & TRADING CO		21,906		22,058
UNILEVER PLC		8,245		7,602
<b>JAPÁN JEN; Japán</b>		<b>87,327</b>		<b>83,044</b>
CANON INC. 50		9,747		9,724
HONDA MOTOR CO 50		10,360		10,271
MATSUSHITA ELECTRIC INDL CO		5,782		5,718
NINTENDO CO LTD		3,972		4,494
NISSAN MOTOR		7,275		5,877
NOMURA SECURITIES		10,716		7,881
SONY CORP 50		10,234		9,749
TOYOTA MOTO CORPORATION		29,241		29,330
<b>SVÁJCI FRANK; Svájc</b>		<b>125,797</b>		<b>61,060</b>
CREDIT SUISSE GROUP REG		22,961		
NOVARTIS AG REG SHS		41,957		
ROCHE HOLDING AG-BEARER		4,066		3,370
ROCHE HOLDING AG-GENUSS		21,582		21,608
SWISS REINSURANCE-REG		7,966		7,185
UBS AG REGISTERED		27,265		28,897
<b>AUSZTRÁL DOLLÁR; Ausztrália</b>		<b>19,700</b>		<b>17,832</b>
NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD		10,561		9,164.00
NEWS CORP A-CDI				3,941.00
NEWS CORP B-CDI				4,727.00
NEWS CORP LTD-PREF ORD		3,829		
NEWS CORPORATION LTD		5,310		
<b>Befektetési jegyek</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kárpótlási jegy</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>MINDÖSSZESEN</b>		<b>2,507,096</b>	<b>0</b>	<b>1,522,074</b>

## A könyvvizsgáló által hitelesített mérleg és eredménykimutatás 2004.

**MÉRLEG**

Eszközök (aktívák)

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év	adatok E Ft-ban	
			Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
01.	<b>A. Befektetett eszközök (02. sor)</b>	0	0	0
02.	I. ÉRTÉKPAPIROK (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>2,481,867</b>	<b>0</b>	<b>1,522,075</b>
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	0	0	0
09.	1. Követelések	0		0
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. ÉRTÉKPAPIROK (14.+15. sor)	2,349,707	0	1,322,199
14.	1. Értékpapírok	2,621,182		1,511,788
15.	2. Értékpapírok értékkülönbözete (16.+17. sor)	-271,475	0	-189,589
16.	a) kamatból, osztalékból	5,091		9,232
17.	b) egyéb	-276,566		-198,821
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	132,160		199,876
19.	1. Pénzeszközök	132,486		202,701
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	-326		-2,825
21.	<b>C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások	0		0
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0		0
24.	<b>D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	<b>0</b>		<b>0</b>
25.	<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+21.+24. sor)</b>	<b>2,481,867</b>	<b>0</b>	<b>1,522,075</b>
26.	<b>E. Saját tőke (27.+30. sor)</b>	<b>2,441,054</b>	<b>0</b>	<b>1,512,379</b>
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	3,065,477	0	2,000,964
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	30,938,109		36,226,977
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-27,872,632		-34,226,013
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	-624,423	0	-488,585
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek értékkülönbözetéből	2,104,825		2,294,477
32.	b) értékpapírok értékelési különbözetéből	-271,801		-192,414
33.	c) előző évek eredményéből	-2,079,509		-2,457,447
34.	d) üzleti évi eredményből	-377,938		-133,201
35.	<b>F. Céltartalékok</b>	<b>0</b>		<b>0</b>
36.	<b>G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)</b>	<b>40,813</b>	<b>0</b>	<b>9,696</b>
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	0		0
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	40,813		9,696
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	0		0
40.	<b>H. Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>0</b>		<b>0</b>
41.	<b>FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)</b>	<b>2,481,867</b>	<b>0</b>	<b>1,522,075</b>

**"A" EREDMÉNYKIMUTATÁS**

adatok E Ft-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év	adatok E Ft-ban	
			Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
I.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI	300,857		398,596
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	601,510		474,151
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	2,291		0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	79,576		57,646
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	0		0
VI.	RENDKÍVÜLI BEVÉTELEK	0		0
VII.	RENDKÍVÜLI RÁFORDÍTÁSOK	0		0
VIII.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
IX.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	-377,938	0	-133,201

## 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 Nemzetközi Részvény 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 Nemzetközi Részvény 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*

Boros Judit  
*Bejegyzett könyvvizsgáló*  
Igazolvány szám: 005374