

# ÉVES JELENTÉS 2009

## Alapadatok

Alap megnevezése:	Budapest Nemzetközi 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

Főforgalmazó: Budapest Bank Nyrt.	1138 Budapest Váci út 188.
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:	Juhász Attila / 006065

Forgalomban lévő befektetési jegyek darabszáma (nyitó állomány)	1,213,759,374
Értékesített befektetési jegyek darabszáma a 2009. évben	998,843,021
Visszaváltott befektetési jegyek darabszáma a 2009. évben	1,183,909,064
Forgalomban lévő befektetési jegyek darabszáma (záró állomány)	1,028,693,331

### A nettó eszközérték és az árfolyam havi alakulása

Dátum	Budapest Nemzetközi Részvény Alap	
	nettó eszközérték (Ft)	árfolyam (Ft/db)
09.01.30	871,882,169	0.7363
09.02.27	783,206,983	0.6927
09.03.31	800,423,845	0.7188
09.04.30	815,987,651	0.7310
09.05.29	822,172,047	0.7216
09.06.30	768,911,367	0.6974
09.07.31	796,430,574	0.7341
09.08.31	820,848,640	0.7552
09.09.30	831,306,327	0.7762
09.10.30	839,917,461	0.7918
09.11.30	836,854,961	0.7940
09.12.31	839,285,376	0.8159

**Nettó eszközérték, árfolyam, és hozam alakulás**

Dátum	Budapest Nemzetközi Részvény Alap		
	nettó eszközérték (Ft)	árfolyam (Ft/db)	hozam (%)
<b>2003.12.31</b>	2,445,332,289	0.7967	9.54%
<b>2004.12.31</b>	1,513,561,683	0.7564	-5.04%
<b>2005.12.31*</b>	2,090,665,655	0.8788	16.18%
<b>2006.12.31*</b>	2,096,917,603	0.9158	4.21%
<b>2007.12.31</b>	1,374,485,113	0.9397	2.61%
<b>2008.12.31</b>	789,041,496	0.6501	-30.61%
<b>2009.12.31</b>	839,285,376	0.8159	25.50%

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

\*: tört év, nem annualizált hozam

**Származtatott ügyletre vonatkozó információk**

Típus:	határidős deviza fedezeti ügylet	
Termék:	HUF/USD	HUF/USD
Kötésnap:	2009.11.06	2009.11.11
Lejárat:	2010.02.10	2010.02.10
Pozíció értéke:	74,472,000	36,260,000
Kötési ár:	186.18	181.3
Árfolyam:	-1,262,900	-1,600,807

## 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-51/2009. sz. határozata értelmében módosításra került, 2009. augusztus 1-től a könyvelői díjat az Alap fizeti.

## Az alap befektetései 2009-ben

A nemzetközi részvényalap az elmúlt év során is a világ 100 vezető vállalatát tömörítő FTSE Global 100 index teljesítményének lekövetésére törekedett. Az alap jó eredményének hátterében elsősorban a technológiai és a nyersanyag szektorok felül-, illetve a közmű és a telekommunikációs szektor relatív alulsúlyozása áll.

## A portfólió összetétele

Budapest Nemzetközi Részvény Alap Portfólió összetétel	Nyitó állomány		Záró állomány	
	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	89,196,842	11.3%	101,988,904	11.9%
Betét	0	0.0%	0	0.0%
Államkötvény	0	0.0%	0	0.0%
Diszkont kincstárjegy	0	0.0%	0	0.0%
Jegybanki kötvény	49,806,300	6.3%	19,954,960	2.3%
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	650,503,848	82.4%	736,345,744	86.1%
Derivatív ügyletek	0	0.0%	-2,863,707	-0.3%
Repo	0	0.0%	0	0.0%
<b>Portfólió összesen</b>	<b>789,506,990</b>	<b>100.0%</b>	<b>855,425,901</b>	<b>100.0%</b>
<b>Nettó eszközérték:</b>	<b>789,041,497</b>		<b>839,285,376</b>	
Forgalmazói számla		0		-8,961,079

Budapest, 2010. április 29.

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 fúj, 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 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
<b>Portfólió összesen:</b>	<b>789,506,990</b>	<b>100.0%</b>
ANGOL FONT	9,878,138	1.3%
EURO	16,955,433	2.1%
MAGYAR FORINT	5,504,081	0.7%
MAGYAR FORINT	3,423,835	0.4%
SVÁJCI FRANK	3,462,046	0.4%
USA DOLLÁR	49,973,308	6.3%
ISHARES S&P 100 (ETF)	12,051,927	1.5%
MNB090114	49,806,300	6.3%
3 M COMPANY ( MINNESOTA MINING)	3,383,274	0.4%
ABB LTD.	3,913,745	0.5%
ABBOTT LABORATORIES	6,863,525	0.9%
ALTRIA (PHILIP MORRIS COMPANIES INC)	3,586,732	0.5%
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	437,255	0.1%
ANGLO AMERICAN UJ	3,246,439	0.4%
APPLE COMPUTER	7,473,614	0.9%
ASTRAZENECA PLC	6,611,095	0.8%
AXA PAR FRF 60	6,058,214	0.8%
BANCO BILBAO VIZCAYA SA COM STK90	6,220,895	0.8%
BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO	7,004,292	0.9%
BASF AG	5,873,880	0.7%
BAYER AG	6,600,965	0.8%
BG GROUP PLC	5,316,740	0.7%
BHP BILLITON PLC	4,792,248	0.6%
BOEING CO	3,546,679	0.4%
BP AMOCO PLC	12,582,891	1.6%
BRISTOL MYERS SQUIB CO	3,968,383	0.5%
BRITISH AMERICAN TOBACCO	6,409,238	0.8%
BROKEN HILL PROPERTY COMPANY	8,317,152	1.1%
CANON INC. 50	4,614,377	0.6%
CATERPILLAR	4,976,608	0.6%
CHEVRON (TEXACO) CORPORATION	15,427,794	2.0%
CISCO SYSTEM INC	8,144,199	1.0%
COCA-COLA CO	8,764,491	1.1%
CREDIT SUISSE GROUP REG	3,293,375	0.4%
DAIMLER CHRYSLER REG	5,302,220	0.7%
DANONE GROUPE	5,144,940	0.7%
DELL COMPUTER CORP	3,625,774	0.5%
DEUTSCHE BANK REGISTERED SHS	2,947,531	0.4%
DIAGEO PLC	4,204,552	0.5%
E.I. DU PONT DE NEMOURS AND CO	3,580,287	0.5%
EXXON MOBIL CORP	36,672,200	4.6%
GENERAL ELECTRIC CO	16,275,159	2.1%
GILEAD SCIENCES	5,053,336	0.6%
GLAXO SMITHKLINE PLC	9,288,422	1.2%
GOLDMAN SACHS GROUP INC	3,928,108	0.5%
GOOGLE	7,548,345	1.0%
HEWLETT-PACKARD (HWP US)	7,461,660	0.9%
HONDA MOTOR CO 50	4,762,637	0.6%
Folytatás a következő oldalon!		

Nyitó állomány - folytatás		
Portfólió elem	Eszközérték	Súly
HSBC HOLDINGS PLC	10,648,046	1.3%
ING GROUP NV	2,717,172	0.3%
INTEL CORPORATION	9,410,909	1.2%
INTL BUSINESS MACHINES CORP	9,659,219	1.2%
JOHNSON & JOHNSON	17,061,367	2.2%
KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRONICS	3,661,907	0.5%
KRAFT FOODS	4,875,795	0.6%
LILLY (ELI) & CO	6,407,772	0.8%
L'OREAL	4,057,965	0.5%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON	3,769,265	0.5%
MATSUSHITA ELECTRIC INDL CO	4,635,200	0.6%
MCDOLNARD'S CORPORATION	7,106,053	0.9%
MEDTRONIC INC	3,416,918	0.4%
MICROSOFT CORP	18,643,002	2.4%
MITSUBISHI TOKYO	8,002,279	1.0%
MONSANTO CO	4,406,490	0.6%
MOSAIC CO.	1,574,032	0.2%
MOTOROLA INC	1,430,747	0.2%
NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD	3,426,829	0.4%
NESTLE NAM	13,548,827	1.7%
NEWS CORP A-CDI	1,932,729	0.2%
NEWS CORP B-CDI	2,409,897	0.3%
NINTENDO CO LTD	7,027,763	0.9%
NISSAN MOTOR	1,199,405	0.2%
NOKIA OYJ	7,347,645	0.9%
NOVARTIS AG REG SHS	12,835,538	1.6%
ORACLE CORP	9,098,613	1.2%
PEPSICO INC	8,958,515	1.1%
PFIZER INC	11,470,449	1.5%
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	10,241,095	1.3%
PROCTER & GAMBLE CO	18,615,379	2.4%
QUALCOM INC COM	4,740,067	0.6%
REPSOL YPF S.A.	4,397,996	0.6%
RIO TINTO PLC-REG	3,643,793	0.5%
ROCHE HOLDING AG-BEARER	629,821	0.1%
ROCHE HOLDING AG-GENUSS	11,873,482	1.5%
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A	10,520,450	1.3%
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B	7,991,587	1.0%
SANOFI AVENTIS	9,460,536	1.2%
SAP AG-VORZUG	5,346,438	0.7%
SCHLUMBERGER LTD	5,540,338	0.7%
SIEMENS AG	7,671,736	1.0%
SONY CORP 50	3,201,744	0.4%
STANDARD CHARTERED PLC	2,783,922	0.4%
TEXAS INSTRUMENTS	3,717,987	0.5%
TOTAL FINA SA-B	11,487,388	1.5%
TOYOTA MOTO CORPORATION	9,678,530	1.2%
TRANSOCEAN INC COM	1,514,243	0.2%
UBS AG REGISTERED	3,202,842	0.4%
UNILEVER NV-CVA	5,509,542	0.7%
UNILEVER PLC	960,434	0.1%
UNITED TECHNOLOGIES CORP	4,587,680	0.6%
VODAFONE GROUP - ÚJ	11,583,556	1.5%
WYETH	4,541,854	0.6%
XSTRATA PLC	1,045,862	0.1%



Záró állomány		
Portfólió elem	Eszközérték	Súly
<b>Portfólió összesen:</b>	855,425,901	100.0%
EURO	35,515,769	4.2%
MAGYAR FORINT	2,950,904	0.3%
MAGYAR FORINT	27,371,365	3.2%
USA DOLLÁR	36,150,866	4.2%
ISHARES FTSE/XINHUA CHINA	20,081,174	2.3%
ISHARES S&P 100 (ETF)	14,652,534	1.7%
ISHARES S&P GLBL TECH SECTOR	13,185,512	1.5%
ISHARES S&P GLOBAL INDUSTRIALS S	16,802,174	2.0%
MARKET VECTORS AGRIBUSINESS	8,321,157	1.0%
MNB100113	19,954,960	2.3%
ABB LTD.	5,137,470	0.6%
ALTRIA (PHILIP MORRIS COMPANIES INC)	4,645,329	0.5%
APPLE COMPUTER	43,378,383	5.1%
AXA PAR FRF 60	17,918,774	2.1%
BANCO BILBAO VIZCAYA SA COM STK90	151,703	0.0%
BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO	12,259,424	1.4%
BHP BILLITON PLC	8,104,644	0.9%
BP AMOCO PLC	30,523,156	3.6%
CATERPILLAR	6,490,672	0.8%
CIA VALE DO RIO DOCE-ADR	27,072,677	3.2%
CISCO SYSTEM INC	11,975,079	1.4%
COCA-COLA CO	11,081,682	1.3%
EXXON MOBIL CORP	29,389,729	3.4%
GENERAL ELECTRIC CO	32,424,379	3.8%
GOLDMAN SACHS GROUP INC	23,644,631	2.8%
GOOGLE	44,518,689	5.2%
HEWLETT-PACKARD (HWP US)	10,789,871	1.3%
INTEL CORPORATION	13,217,183	1.5%
INTL BUSINESS MACHINES CORP	15,225,677	1.8%
J.P. MORGAN CHASE & CO	31,272,280	3.7%
LILLY (ELI) & CO	27,097	0.0%
Market Vector Gold Miners	13,112,240	1.5%
MCDONALD'S CORPORATION	30,976,660	3.6%
NESTLE NAM	53,383,025	6.2%
NOVARTIS AG REG SHS	10,807,018	1.3%
PEPSICO INC	9,912,839	1.2%
PETROBRAS	8,999,150	1.1%
PFIZER INC	31,342,362	3.7%
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	11,446,410	1.3%
ROCHE HOLDING AG-GENUSS	13,174,758	1.5%
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A	12,210,111	1.4%
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B	9,336,272	1.1%
SCHLUMBERGER LTD	17,968,509	2.1%
SIEMENS AG	9,564,850	1.1%
TOTAL FINA SA-B	13,590,907	1.6%
VISA INC A	23,004,346	2.7%
WAL-MART STORES INC	15,225,207	1.8%
HUF/USD	-1,262,900	-0.1%
HUF/USD	-1,600,807	-0.2%

**Mérleg**

Sor- szám	A tétel megnevezése	adatok eFt-ban		
		Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
01.	<b>A. Befektetett eszközök (02. sor)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
02.	I. ÉRTÉKPAPIROK (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>B. Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)</b>	<b>791,471</b>	<b>0</b>	<b>852,067</b>
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	5,504	0	10,000
09.	1. Követelések	5,504		10,000
10.	2. Követelések értékvesztése (-)			0
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete			0
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete			0
13.	II. ÉRTÉKPAPIROK (14.+15. sor)	702,096	0	756,300
14.	1. Értékpapírok	951,646		699,887
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	-249,550	0	56,413
16.	a) kamatokból, osztalékokból	1,786		3
17.	b) egyéb	-251,336		56,410
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	83,871		85,767
19.	1. Pénzeszközök	89,263		86,684
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	-5,392		-917
21.	<b>C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6</b>
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások			6
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)			0
24.	<b>D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>			<b>-2,864</b>
25.	<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+17.+21.+24. sor)</b>	<b>791,471</b>	<b>0</b>	<b>849,209</b>
26.	<b>E. Saját tőke (27.+30. sor)</b>	<b>788,895</b>	<b>0</b>	<b>837,803</b>
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	1,213,760	0	1,028,694
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	51,969,399		52,968,242
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-50,755,639		-51,939,548
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNYI)(31.+32.+33.+34. sor)	-424,865	0	-190,891
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülkülözete	2,360,798		2,404,101
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	-254,942		52,632
33.	c) előző év(ek) eredménye	-2,396,770		-2,530,720
34.	d) üzleti év eredménye	-133,951		-116,904
35.	<b>F. Céltartalékok</b>			<b>0</b>
36.	<b>G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)</b>	<b>813</b>	<b>0</b>	<b>9,604</b>
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	0		0
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	813		9,604
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	0		0
40.	<b>H. Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>1,763</b>		<b>1,802</b>
41.	<b>FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)</b>	<b>791,471</b>	<b>0</b>	<b>849,209</b>

## 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	92,812		133,233
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	201,553		227,648
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0		0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	25,210		22,489
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	0		0
VI.	RENDKÍVÜLI BEVÉTELEK	0		0
VII.	RENDKÍVÜLI RÁFORDÍTÁSOK	0		0
VIII.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
IX.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	-133,951	0	-116,904

## Működési költségek

Megnevezés	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Alapkezelői díj	13,796	10,697
Letétkezelői díj	1,377	2,274
Közzétételi, hirdetési díj	169	146
Felügyeleti díj	265	204
Könyvvizsgálói díj	1,346	1,302
Bankköltség, forgalmi jutalék	245	182
Megbízási, ügynöki díjak	362	816
Forgalmazási díj	7,402	5,717
Egyéb költség	248	1,151
<b>Működési költség összesen</b>	<b>25,210</b>	<b>22,489</b>



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 Nemzetközi Részvény Alap 2009. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámolóból került kivonatolásra az Alap mérlege és eredménykimutatása. A 2010. április 29-én 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 29.

KPMG Hungária Kft.  
Kamarai bejegyzés: 000202

John Varsanyi  
*Partner*