

# ÉVES JELENTÉS 2009

## Alapadatok

Alap megnevezése: **Budapest (II.) Kötvény Befektetési Alap**  
 Típusa: **nyíltvégű európai értékpapír alap**  
 Futamideje: **nyilvántartásba vételtől határozatlan ideig tart**

### Alapkezelő

Budapest Alapkezelő Zrt.	1138 Budapest, Váci út 188.
--------------------------	-----------------------------

### Letétkezelő

Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe	1051 Budapest, Szabadság tér 7.
--	---------------------------------

### 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.
Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe	1051 Budapest, Szabadság tér 7.
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:	Henye István / 005674

Forgalomban lévő befektetési jegyek darabszáma (nyitó állomány)	3,039,960,431
Értékesített befektetési jegyek darabszáma a 2009. évben	627,367,405
Visszaváltott befektetési jegyek darabszáma a 2009. évben	1,308,722,016
Forgalomban lévő befektetési jegyek darabszáma (záró állomány)	2,358,605,820

### A nettó eszközérték és az árfolyam havi alakulása

Dátum	Budapest (II.) Kötvény Alap	
	nettó eszközérték (Ft)	árfolyam (Ft/db)
09.01.30	11,980,434,449	4.1505
09.02.27	10,947,219,523	4.0040
09.03.31	10,268,950,855	3.9241
09.04.30	10,752,947,726	4.2423
09.05.29	10,628,839,107	4.3512
09.06.30	10,525,287,450	4.4143
09.07.31	11,056,579,448	4.6470
09.08.31	11,248,447,142	4.7825
09.09.30	11,666,878,215	4.9210
09.10.30	11,903,795,204	4.9921
09.11.30	12,081,905,968	5.0170
09.12.31	11,628,517,920	4.9303

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

Dátum	Budapest (II.) Kötvény Alap		
	nettó eszközérték (Ft)	árfolyam (Ft/db)	hozam (%)
<b>2003.12.31</b>	46,095,023,735	3.1969	-0.39%
<b>2004.12.31</b>	27,905,984,175	3.6190	13.17%
<b>2005.12.31*</b>	23,496,245,207	3.8681	6.88%
<b>2006.12.31*</b>	14,507,124,976	4.0868	5.65%
<b>2007.12.31</b>	21,051,417,609	4.2973	5.15%
<b>2008.12.31</b>	13,053,966,480	4.2941	-0.07%
<b>2009.12.31</b>	11,628,517,920	4.9303	14.82%

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-42/2009. sz. határozata értelmében módosításra került, 2009. augusztus 1-től a könyvelői díjat az Alap fizeti.

### **Az alap befektetései 2009-ben**

Az alap az év elején defenzív stratégiát vett fel, mely első sorban a kamatozó portfólió alacsony durationjében nyilvánult meg. 2009. februárjában a külföldi befektetők körében erőteljes pozíciózárás hullám indult el, ami keretében többek között euróban denominált, de hazai kibocsátású vállalati, banki, és jelzálogkötvények kerültek magas hozammal a piacra. Az alap először ezekből vásárolt nagyobb tételben, majd a nyár folyamán az általános kamatérzékenységet is megnövelte. A portfólió versenytársaihoz és az átlagos állampapírpiaci portfólióhoz képest jól teljesített, sőt, év végére abszolút hozama is jelentősen meghaladta a fogyasztói árszint emelkedésének mértékét.

## A portfólió összetétele

Budapest II Kötvény Alap Portfólió összetétel	Nyitó állomány		Záró állomány	
	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	22,803,474	0.2%	48,467,691	0.4%
Betét	0	0.0%	0	0.0%
Államkötvény	11,605,515,810	87.6%	9,873,894,769	84.6%
Diszkont kincstárjegy	0	0.0%	0	0.0%
Jegybanki kötvény	0	0.0%	0	0.0%
Jelzáloglevél	1,447,516,568	10.9%	1,097,497,604	9.4%
Befektetési jegy	0	0.0%	0	0.0%
Vállalati kötvény	187,798,381	1.4%	653,779,922	5.6%
Részvény, ETF	0	0.0%	0	0.0%
Derivatív ügyletek	-10,525,810	-0.1%	0	0.0%
Repo	0	0.0%	0	0.0%
<b>Portfólió összesen</b>	<b>13,253,108,423</b>	<b>100.0%</b>	<b>11,673,639,986</b>	<b>100.0%</b>
<b>Nettó eszközérték:</b>	<b>13,053,966,480</b>		<b>11,628,517,919</b>	
Forgalmazói számla	-178,710,015		-71,581,451	

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 nyersanyag-vásárlási 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 készlethatás 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 dekonjunktúra, 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 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
<b>Portfólió összesen:</b>	<b>13,253,108,423</b>	<b>100.0%</b>
EURO	2,770	0.0%
MAGYAR FORINT	88,325	0.0%
MAGYAR FORINT	11,478,918	0.1%
MAGYAR FORINT	11,229,402	0.1%
USA DOLLÁR	4,059	0.0%
A110212A00	397,537,200	3.0%
A110422C08	356,407,200	2.7%
A120612B06	2,435,829,270	18.4%
A130212D02	1,365,921,200	10.3%
A140212C03	36,149,480	0.3%
A150212A04	1,061,862,390	8.0%
A160212C05	986,869,256	7.4%
A170224B06	1,002,831,270	7.6%
A190624A08	2,524,753,044	19.1%
A201112A04	1,437,355,500	10.8%
FHB FJ09NV01 JELZÁLOGLEVÉL (VÁLT)	404,754,996	3.1%
FHB FJ12NV01 JELZÁLOGLEVÉL (VÁLT)	546,900,053	4.1%
FHB FJ13NF05	469,288,500	3.5%
OTP 7.5 02/17/09	26,573,019	0.2%
EVRAZ 10.875	187,798,381	1.4%
HUF/USD	-424,020	0.0%
HUF/USD	-10,101,790	-0.1%

Záró állomány		
Portfólió elem	Eszközérték	Súly
<b>Portfólió összesen:</b>	<b>11,673,639,986</b>	<b>100.0%</b>
EURO	436,361	0.0%
LENGYEL ZLOTY	26,887,200	0.2%
MAGYAR FORINT	20,627,784	0.2%
MAGYAR FORINT	494,923	0.0%
USA DOLLÁR	21,423	0.0%
A130212D02	940,191,300	8.1%
A131024E09	375,724,270	3.2%
A140212C03	39,031,400	0.3%
A150212A04	2,835,782,160	24.3%
A160212C05	590,327,887	5.1%
A170224B06	2,016,467	0.0%
A171124A01	279,839,100	2.4%
A190624A08	3,006,830,950	25.8%
A201112A04	977,793,000	8.4%
A231124A07	253,830,600	2.2%
POLGB 6 11/24/10	572,527,635	4.9%
FHB FJ12NV01 JELZÁLOGLEVÉL (VÁLT)	562,214,322	4.8%
FHB FJ13NF05	521,254,000	4.5%
OTP 4.5 Jelzáloglevél	14,029,282	0.1%
FHBHU 10.5 05/11	540,920,000	4.6%
OTPHB Var 11/49	112,859,922	1.0%

**Mérleg**

adatok eFt-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
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>	13,252,311	0	11,718,577
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	0	0	63,000
09.	1. Követelések			63,000
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)	13,240,830	0	11,625,171
14.	1. Értékpapírok	12,820,630		10,499,887
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	420,200	0	1,125,284
16.	a) kamatokból, osztalékokból	571,503		696,335
17.	b) egyéb	-151,303		428,949
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	11,481		30,406
19.	1. Pénzeszközök	11,481		30,076
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete			330
21.	<b>C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)</b>	0	0	0
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások			0
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)			0
24.	<b>D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	-10,527		0
25.	<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+17.+21.+24. sor)</b>	13,241,784	0	11,718,577
26.	<b>E. Saját tőke (27.+30. sor)</b>	13,053,973	0	11,628,536
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	3,039,961	0	2,358,606
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	61,316,142		61,935,570
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-58,276,181		-59,576,964
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	10,014,012	0	9,269,930
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönözete	-11,949,310		-14,104,273
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	409,674		1,125,614
33.	c) előző év(ek) eredménye	21,559,902		21,553,650
34.	d) üzleti év eredménye	-6,254		694,939
35.	<b>F. Céltartalékok</b>			0
36.	<b>G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)</b>	177,016	0	80,426
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK			0
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	177,016		80,426
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	0		0
40.	<b>H. Passzív időbeli elhatárolások</b>	10,795		9,615
41.	<b>FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)</b>	13,241,784	0	11,718,577

## 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	1,903,607		1,552,080
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	1,650,704		677,747
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0		0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	259,157		179,394
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	0		0
VI.	RENDKÍVÜLI BEVÉTELEK	0		0
VII.	RENDKÍVÜLI RÁFORDÍTÁSOK	0		0
VIII.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
IX.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	-6,254	0	694,939

## Működési költségek

Megnevezés	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Alapkezelői díj	133,855	91,412
Letétkezelői díj	6,576	4,523
Közzétételi, hirdetési díj	169	145
Felügyeleti díj	4,115	2,823
Könyvvizsgálói díj	1,656	1,610
Bankköltség, forgalmi jutalék	39	57
Megbízási, ügynöki díjak	0	0
Forgalmazási díj	112,719	78,199
Egyéb költség	28	625
<b>Működési költség összesen</b>	<b>259,157</b>	<b>179,394</b>



KPMG Hungária Kft.  
Váci út 99.  
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 (II.) Kötvény 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*