

# ÉVES JELENTÉS 2009

## Alapadatok

Alap megnevezése:	<b>Budapest Bonitas Befektetési Alap</b>
Típusa:	<b>nyíltvégű értékpapír alap</b>
Futamideje:	<b>nyilvántartásba vételtől határozatlan ideig tart</b>

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

\*: 2009. február 19-től

### Könyvvizsgáló

KPMG Hungária Kft.	1139 Budapest, Váci út 99.
Könyvvizsgáló neve/bejegyzési száma:	Nagy Zsuzsanna / 005421

Forgalomban lévő befektetési jegyek darabszáma (nyitó állomány)	29,256,941,042
Értékesített befektetési jegyek darabszáma a 2009. évben	37,603,908,070
Visszaváltott befektetési jegyek darabszáma a 2009. évben	38,986,967,776
Forgalomban lévő befektetési jegyek darabszáma (záró állomány)	27,873,881,336

### A nettó eszközérték és az árfolyam havi alakulása

Dátum	Budapest Bonitas Alap	
	nettó eszközérték (Ft)	árfolyam (Ft/db)
<b>09.01.30</b>	54,326,925,599	1.8100
<b>09.02.27</b>	54,017,441,697	1.8215
<b>09.03.31</b>	56,084,759,634	1.8351
<b>09.04.30</b>	53,206,815,973	1.8483
<b>09.05.29</b>	53,064,647,573	1.8615
<b>09.06.30</b>	53,783,857,942	1.8756
<b>09.07.31</b>	50,574,226,895	1.8894
<b>09.08.31</b>	51,472,277,755	1.9029
<b>09.09.30</b>	52,867,831,353	1.9151
<b>09.10.30</b>	52,437,559,358	1.9261
<b>09.11.30</b>	52,910,081,266	1.9365
<b>09.12.31</b>	54,110,140,041	1.9453

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

Dátum	Budapest Bonitas Alap		
	nettó eszközérték (Ft)	árfolyam (Ft/db)	hozam (%)
<b>2003.12.31</b>	9,973,204,471	1.2783	6.37%
<b>2004.12.31</b>	46,899,174,831	1.4095	10.23%
<b>2005.12.31*</b>	60,692,931,346	1.4938	5.98%
<b>2006.12.31*</b>	63,816,319,017	1.5728	5.29%
<b>2007.12.31</b>	72,066,547,938	1.6753	6.52%
<b>2008.12.31</b>	52,757,572,029	1.7972	7.21%
<b>2009.12.31</b>	54,110,140,041	1.9453	8.24%

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 Alapban nem voltak származtatott ügyletek.

Az Alap tájékoztatója és kezelési szabályzata a PSZÁF EN-III/ÉA-47/2009. sz. határozata értelmében módosításra került, 2009. augusztus 1-től a könyvelői díjat az Alap fizeti.

## **Az alap befektetései 2009-ben**

Az alap befektetési stratégiájának megfelelően alacsony kamatérzékenységű eszközökbe fektette vagyonát, amivel az év elejét jellemző bizonytalanságban is biztonságos jól kiszámítható növekedést tudott felmutatni. Az alap célja továbbra is a legnagyobb biztonságot szem előtt tartva a banki betétekkel versenyképes hozam biztosítása befektetőinek. Ennek biztosítása érdekében az alap jellemzően 3 hónapos vagy annál rövidebb diszkont kincstárjegyekbe, változó kamatozású államkötvényekbe és pénzügyi eszközökbe (különböző lejáratú bankbetét, repo) fektette vagyonát. Az év második felében a fokozódó kamatcsökkentési várakozásokra alapozva, éves lejáratú diszkont kincstárjegyek is kerültek az alap eszközei közé. A portfólió kis mértékben tartalmazott és tartalmaz banki kötvényt, amely a biztonság megtartása mellett az elérhető magasabb hozam érdekében került az alap vagyonelemei közé.

## A portfólió összetétele

Budapest Bonitas Alap Portfólió összetétel	Nyitó állomány		Záró állomány	
	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	321,877,337	0.6%	59,377,771	0.1%
Betét	6,037,920,225	11.4%	8,985,894,556	15.4%
Államkötvény	1,831,030,981	3.5%	1,606,465,564	2.8%
Diszkont kincstárjegy	10,968,090,070	20.8%	18,931,535,915	32.5%
Jegybanki kötvény	31,660,300,290	59.9%	23,603,558,014	40.6%
Jelzáloglevél	0	0.0%	0	0.0%
Befektetési jegy	0	0.0%	0	0.0%
Vállalati kötvény	2,010,134,000	3.8%	2,006,242,000	3.4%
Részvény, ETF	0	0.0%	0	0.0%
Derivatív ügyletek	0	0.0%	0	0.0%
Repo	0	0.0%	3,000,155,824	5.2%
<b>Portfólió összesen</b>	<b>52,829,352,903</b>	<b>100.0%</b>	<b>58,193,229,643</b>	<b>100.0%</b>
<b>Nettó eszközérték:</b>	<b>52,757,572,028</b>		<b>54,110,140,041</b>	

Forgalmazói számla	0	20,315,227
--------------------	---	------------

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 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
<b>Portfólió összesen:</b>	52,829,352,903	100.0%
MAGYAR FORINT	20,428,853	0.0%
MAGYAR FORINT	35,244	0.0%
MAGYAR FORINT	301,413,240	0.6%
BETÉT	1,026,253,558	1.9%
BETÉT	5,011,666,667	9.5%
A090812A98	231,851,154	0.4%
A100812A98	83,606,006	0.2%
A130320A93	624,700,200	1.2%
A131220C93	297,623,621	0.6%
A140502A94	593,250,000	1.1%
D090107	2,671,298,268	5.1%
D090311	8,296,791,802	15.7%
MNB081231	15,648,000,000	29.6%
MNB090107	16,012,300,290	30.3%
RAIFFEISEN 2010/A KÖTVÉNY	2,010,134,000	3.8%

Záró állomány		
Portfólió elem	Eszközérték	Súly
<b>Portfólió összesen:</b>	58,193,229,643	110.2%
MAGYAR FORINT	4,388,940	0.0%
MAGYAR FORINT	54,988,831	0.1%
BETÉT	2,953,041,778	5.6%
BETÉT	3,018,450,000	5.7%
BETÉT	2,513,027,778	4.8%
BETÉT	501,375,000	0.9%
A100812A98	83,579,774	0.2%
A130320A93	632,890,200	1.2%
A131220C93	297,433,790	0.6%
A140502A94	592,561,800	1.1%
D100113	841,759,380	1.6%
D100120	4,593,839,172	8.7%
D100127	3,681,995,800	7.0%
D100210	2,792,100,842	5.3%
D100407	4,028,494,580	7.6%
D100630	1,940,726,000	3.7%
D101020	145,801,261	0.3%
D101215	906,818,880	1.7%
MNB100106	4,800,996,954	9.1%
MNB100113	18,802,561,060	35.6%
RAIFFEISEN 2010/A KÖTVÉNY	2,006,242,000	3.8%
REPO - A121024C07	3,000,155,824	5.7%

**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>	52,631,140	0	58,222,690
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	123,501	0	4,163,187
09.	1. Követelések	123,501		4,163,187
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)	46,485,636	0	45,119,463
14.	1. Értékpapírok	46,269,757		44,792,316
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	215,879	0	327,147
16.	a) kamatokból, osztalékokból	210,209		321,482
17.	b) egyéb	5,670		5,665
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	6,022,003		8,940,040
19.	1. Pénzeszközök	6,022,003		8,940,040
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete			0
21.	<b>C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)</b>	18,328	0	185,903
22.	1.	18,328		185,903
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)			0
24.	<b>D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>			0
25.	<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+17.+21.+24. sor)</b>	52,649,468	0	58,408,593
26.	<b>E. Saját tőke (27.+30. sor)</b>	52,605,144	0	54,220,801
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	29,256,940	0	27,873,882
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	385,109,029		422,721,670
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-355,852,089		-394,847,788
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	23,348,204	0	26,346,919
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	4,520,186		3,299,064
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	215,880		327,146
33.	c) előző év(ek) eredménye	13,134,555		18,612,139
34.	d) üzleti év eredménye	5,477,583		4,108,570
35.	<b>F. Céltartalékok</b>	0		0
36.	<b>Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)</b>	285	0	4,141,442
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	0		0
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	285		4,141,442
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	0		0
40.	<b>H. Passzív időbeli elhatárolások</b>	44,039		46,350
41.	<b>FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)</b>	52,649,468	0	58,408,593



## 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	6,531,886		4,989,939
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	7		9,487
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0		0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	1,054,296		871,882
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	0		0
VI.	RENDKÍVÜLI BEVÉTELEK	0		0
VII.	RENDKÍVÜLI RÁFORDÍTÁSOK	0		0
VIII.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
IX.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	5,477,583	0	4,108,570

## Működési költségek

Megnevezés	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Alapkezelői díj	562,538	501,059
Letétkezelői díj	25,717	21,488
Közzétételi, hirdetési díj	169	146
Felügyeleti díj	17,199	13,399
Könyvvizsgálói díj	1,656	1,610
Bankköltség, forgalmi jutalék	254	250
Megbízási, ügynöki díjak	0	0
Forgalmazási díj	446,741	333,301
Egyéb költség	22	629
<b>Működési költség összesen</b>	<b>1,054,296</b>	<b>871,882</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](mailto:info@kpmg.hu)  
Internet: [kpmg.hu](http://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 Bonitas 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*