

# ÉVES JELENTÉS 2009

## Alapadatok

Alap megnevezése: **Budapest Euró Pénzpiaci 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.

\*: Az Alap "EUR" sorozatának forgalmazója

### Könyvvizsgáló

KPMG Hungária Kft.	1139 Budapest, Váci út 99.
Könyvvizsgáló neve/bejegyzési száma:	Mádi-Szabó Zoltán / 003247

	Forint sorozat	"EUR" sorozat
Forgalomban lévő befektetési jegyek darabszáma (nyitó állomány)	327,554,210	239,981,505
Értékesített befektetési jegyek darabszáma a 2009. évben	1,056,807,754	1,259,994,811
Visszaváltott befektetési jegyek darabszáma a 2009. évben	923,767,391	264,606,187
Forgalomban lévő befektetési jegyek darabszáma (záró állomány)	460,594,573	1,235,370,129

### A nettó eszközérték és az árfolyam havi alakulása

Dátum	Budapest Euró Pénzpiaci Alap				
	Összesített nettó eszközérték (Ft)	Forint sorozat		"EUR" sorozat	
		nettó eszközérték (Ft)	árfolyam (Ft/db)	nettó eszközérték (EUR)	árfolyam (EUR/db)
09.01.30	747,114,180	437,430,024	1.4396	1,038,546.42	0.004828
09.02.27	751,458,536	471,667,860	1.4559	929,537.13	0.004837
09.03.31	826,593,842	542,449,729	1.4975	919,530.48	0.004846
09.04.30	935,344,043	673,539,563	1.4033	906,619.38	0.004859
09.05.29	973,813,600	685,262,328	1.3814	1,018,931.71	0.004878
09.06.30	1,005,629,604	668,074,787	1.3298	1,236,781.66	0.004872
09.07.31	1,086,756,000	696,458,397	1.3092	1,463,652.60	0.004910
09.08.31	1,316,127,374	680,185,285	1.3396	2,336,991.36	0.004923
09.09.30	1,504,013,067	702,355,127	1.3360	2,965,588.71	0.004942
09.10.30	1,709,545,116	762,753,809	1.3574	3,453,048.28	0.004951
09.11.30	1,922,012,976	663,506,166	1.3544	4,607,383.52	0.004958
09.12.31	2,280,159,861	619,251,837	1.3445	6,140,140.57	0.004970

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

Dátum	Budapest Euró Pénzpiaci Alap				
	Összesített nettó eszközérték (Ft)	Forint sorozat		"EUR" sorozat	
		árfolyam (Ft/db)	hozam (%)	árfolyam (EUR/db)	hozam (%)
03.12.31	193,536,199	1.1817	5.74%	-	-
04.12.31	184,657,410	1.1383	-3.66%	-	-
05.12.31*	807,411,275	1.1659	2.42%	-	-
06.12.31*	1,103,306,654	1.134	-2.74%	-	-
07.12.31	703,167,339	1.1746	3.58%	-	-
08.12.31	699,676,827	1.2328	4.91%	0.004656	0.28%*
09.12.31	2,280,159,861	1.3445	9.06%	0.004970	6.74%

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

\*: tört év, nem annualizált hozam

Az "EUR" sorozat 2008. február 19-én indult

**Származtatott ügyletre vonatkozó információk**

Típus:	határidős deviza fedezeti ügylet	
Termék:	EUR/HUF	EUR/HUF
Kötésnap:	2009.11.03	2009.12.29
Lejárat:	2010.02.04	2010.03.31
Pozíció értéke:	60,000,000	88,000,000
Kötési ár:	283.15	276.3
Árfolyam:	-2,342,166	-648,124

**Az Alap részére igénybe vett hitel feltételei**

Az Alap deviza folyószámla hitelkerettel rendelkezik.

A hitelkeret kihasználása:

dátumtól	dátumig	napok száma	kamatláb (%)	kamat (EUR)
2009.01.26	2009.01.26	1	2,182	4,6

## 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-49/2009. sz. határozata értelmében módosításra került, 2009. augusztus 1-től a könyvelői díjat az Alap fizeti.

## Az alap befektetései 2009-ben

Az alap eszközeinek meghatározó részét az év első felében a Gazdasági és Monetáris unió által kibocsátott alacsony kockázatú államkötvények alkották, melyek a válság miatt zuhanó hozamok mellett jó befektetésnek bizonyultak. Az év második felére az euró zónán belüli állampapír piaci kamatok minimális szintre estek, így az alap egy részét euróban denominált vállalati kötvényekbe csoportosítottuk át, melyek árázása a válság enyhülésével jelentős javulást mutatott. Az alap befektetési stratégiájának megfelelően a portfólión belül a bankbetétek szerepe végig jelentős volt.

## A portfólió összetétele

Budapest Euró Pénzpiaci Alap Portfólió összetétel	Nyitó állomány		Záró állomány	
	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	3,024,621	0.4%	151,143,075	6.6%
Betét	387,449,384	52.4%	975,193,462	42.5%
Államkötvény	130,048,220	17.6%	436,671,504	19.1%
Diszkont kincstárjegy	46,164,340	6.2%	55,214,630	2.4%
Jegybanki kötvény	0	0.0%	0	0.0%
Jelzáloglevél	68,708,721	9.3%	466,337,071	20.3%
Befektetési jegy	0	0.0%	0	0.0%
Vállalati kötvény	85,135,878	11.5%	210,362,827	9.2%
Részvény, ETF	0	0.0%	0	0.0%
Derivatív ügyletek	19,316,341	2.6%	-2,990,291	-0.1%
Repo	0	0.0%	0	0.0%
<b>Portfólió összesen</b>	<b>739,847,505</b>	<b>100.0%</b>	<b>2,291,932,279</b>	<b>100.0%</b>
<b>Nettó eszközérték:</b>	<b>699,676,825</b>		<b>2,280,159,861</b>	

  

Forgalmazói számla	-38,787,404	-8,225,164
--------------------	-------------	------------

Budapest, 2010. április 2.

Budapest Alapkezelő Zrt.

## MELLÉKLETEK

### Piaci folyamatok 2009.

#### Nemzetközi gazdasági környezet

Tőkepiaci szempontból 2009 a legkülönbélebb 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 tükörképét 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

Nytitó állomány		
Portfólió elem	Eszközérték	Súly
<b>Portfólió összesen:</b>	<b>739,847,505</b>	<b>100.0%</b>
EURO	813,993	0.1%
MAGYAR FORINT	1,917,698	0.3%
USA DOLLÁR	292,931	0.0%
BETÉT	82,084,448	11.1%
BETÉT	80,490,472	10.9%
BETÉT	40,756,156	5.5%
BETÉT	79,515,420	10.7%
BETÉT	52,968,063	7.2%
BETÉT	51,634,825	7.0%
A110422C08	34,650,700	4.7%
A130212D02	19,513,160	2.6%
DBR 3.75 01/04/09	2,747,331	0.4%
OBL 3.25 04/17/09	2,718,609	0.4%
OBL 3.5 04/08/11	70,418,420	9.5%
ICTZ 0 04/30/10	43,541,138	5.9%
ICTZ 0 06/30/09	2,623,202	0.4%
OTP 7.5 02/17/09	68,708,721	9.3%
OTP Bank 022709	85,135,878	11.5%
EUR/HUF	-339,950	0.0%
EUR/HUF	66,901	0.0%
EUR/HUF	2,715,965	0.4%
EUR/HUF	9,199,427	1.2%
EUR/HUF	4,501,759	0.6%
HUF/EUR	-259,052	0.0%
HUF/EUR	3,431,292	0.5%

Záró állomány		
Portfólió elem	Eszközérték	Súly
<b>Portfólió összesen:</b>	<b>2,291,932,279</b>	<b>100.0%</b>
EURO	117,675,881	5.1%
LENGYEL ZLOTY	3,559,548	0.2%
MAGYAR FORINT	25,138,539	1.1%
MAGYAR FORINT	488,484	0.0%
NORVEG KORONA	3,987,307	0.2%
USA DOLLÁR	293,316	0.0%
BETÉT	163,258,022	7.1%
BETÉT	108,616,570	4.7%
BETÉT	108,566,979	4.7%
BETÉT	92,223,429	4.0%
BETÉT	109,534,339	4.8%
BETÉT	135,633,209	5.9%
BETÉT	108,383,039	4.7%
BETÉT	67,737,709	3.0%
BETÉT	81,240,166	3.5%
POLGB 0 07/25/10	32,460,675	1.4%
POLGB 5.75 03/24/10	61,525,712	2.7%
REPHUN 4 09/27/10	137,867,223	6.0%
REPHUN 6.75 07/2014	35,886,121	1.6%
ROMANI 5.75 07/10	168,931,773	7.4%
NGTB 0 03/17/10	55,214,630	2.4%
FHB FJ14NF01	58,984,450	2.6%
OTP 4.25 Jelzáloglevél	176,729,444	7.7%
OTP 4.5 Jelzáloglevél	230,623,177	10.1%
FHBHU 10.5 05/11	86,547,200	3.8%
OTPHB 5.75 05/11	70,402,697	3.1%
OTPHBFloat 07/10	53,412,930	2.3%
EUR/HUF	-648,124	0.0%
EUR/HUF	-2,342,166	-0.1%

**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>	716,614	0	2,297,074
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	0	0	2,263
09.	1. Követelések			2,263
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)	330,057	0	1,168,586
14.	1. Értékpapírok	323,821		1,125,228
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	6,236	0	43,358
16.	a) kamatokból, osztalékokból	-33,723		32,805
17.	b) egyéb	39,959		10,553
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	386,557		1,126,225
19.	1. Pénzeszközök	379,944		1,121,009
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	6,613		5,216
21.	<b>C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)</b>	3,844	0	3,218
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások	3,844		3,218
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)			0
24.	<b>D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	19,317		-2,990
25.	<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+17.+21.+24. sor)</b>	739,775	0	2,297,302
26.	<b>E. Saját tőke (27.+30. sor)</b>	699,612	0	2,283,562
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	824,485	0	3,655,690
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	14,702,024		19,195,076
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-13,877,539		-15,539,386
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	-124,873	0	-1,372,128
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönözete	-390,856		-1,694,351
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	32,166		45,583
33.	c) előző év(ek) eredménye	160,182		233,817
34.	d) üzleti év eredménye	73,635		42,823
35.	<b>F. Céltartalékok</b>			0
36.	<b>G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)</b>	39,280	0	11,907
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK			0
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	39,280		11,907
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE			0
40.	<b>H. Passzív időbeli elhatárolások</b>	883		1,832
41.	<b>FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)</b>	739,775	0	2,297,302



## 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	340,673		96,059
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	250,757		34,426
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0		0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	16,281		18,810
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	0		0
VI.	RENDKÍVÜLI BEVÉTELEK	0		0
VII.	RENDKÍVÜLI RÁFORDÍTÁSOK	0		0
VIII.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
IX.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	73,635	0	42,823

## Működési költségek

Megnevezés	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Alapkezelői díj	6,625	7,382
Letétkezelői díj	1,189	1,384
Közzétételi, hirdetési díj	169	146
Felügyeleti díj	232	370
Könyvvizsgálói díj	714	695
Bankköltség, forgalmi jutalék	831	1,018
Megbízási, ügynöki díjak	0	0
Forgalmazási díj	6,374	7,150
Egyéb költség	147	666
<b>Működési költség összesen</b>	<b>16,281</b>	<b>18,811</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](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 Euró Pénzpiaci 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*