

Volksbank Állampapír Alapok Alapja

Határozatlan futamidejű, nyíltvégű értékpapír alap

Alapkezelő: Budapest Alapkezelő Zrt. (1138 Budapest, Váci út 188.)

Letétkezelő: Magyarországi Volksbank Zrt.. (1088 Budapest, Rákóczi u. 7.)

Könyvvizsgáló: KPMG Hungária Kft. (1139 Budapest, Váci út 99.) - Agócs Gábor/005600

Forgalmazók	
Magyarországi Volksbank Zrt.	1088 Budapest, Rákóczi u. 7.

Forgalomban lévő befektetési jegyek darabszáma 2006.01.02-án (nyitó állomány)	190,225,312
Értékesített befektetési jegyek darabszáma a 2006. évben	26,727,696
Visszaváltott befektetési jegyek darabszáma a 2006. évben	46,694,201
Forgalomban lévő befektetési jegyek darabszáma 2006.12.31-én (záró állomány)	170,258,807
Összesített nettó eszközérték (Ft) 2006.12.31-én	212,187,293
Egy jegyre jutó nettó eszközérték (Ft/db) 2006.12.31-én	1.2463

A nettó eszközérték és az árfolyam havi alakulása (Ft)		
Dátum	Volksbank Állampapír Alapok Alapja	
	nettó eszközérték	árfolyam
06.01.31	225,634,881	1.1978
06.02.28	221,663,515	1.2037
06.03.31	214,665,178	1.2038
06.04.28	214,135,527	1.2132
06.05.31	207,099,155	1.2189
06.06.30	219,554,796	1.2059
06.07.31	221,387,678	1.2159
06.08.31	210,131,104	1.2163
06.09.29	210,978,216	1.2212
06.10.31	208,773,162	1.2262
06.11.30	210,572,356	1.2368
06.12.29	212,187,293	1.2463

A nettó eszközérték és az árfolyam alakulása az előző három évben (Ft)		
2003.12.31	311,981,998	1.0239
2004.12.31	200,962,871	1.1237
2005.12.31	226,661,538	1.1915

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint a befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők, egyéb információk

2006. november 6-tól Fodor Tamás a Felügyelő Bizottság tagja Nándorfi György helyett. Az Alapkezelő működésében nem történt egyéb jelentős változás a 2006-os év folyamán.

Az Alap befektetési politikájában nem történt változás.

Egyéb információk

Az Alap az év folyamán nem vett igénybe hitelt. Az Alapban nincsenek származtatott ügyletek.

Makrogazdasági és tőkepiaci körkép – 2006.

Állampapír- és devizapiac

A 2006. év szinte tükörképe volt a 2005-ös évnek mind az állampapír- mind a devizapiacon. Gyengülő trenddel nyitottuk az évet, és bár a tízéves állampapírhozam januárban még 50 bázispontot tudott esni, csak megágyazott a későbbi komolyabb hozamemelkedéseknek. A forint árfolyama 250-255-ös sávban mozgott az euróval szemben, majd sokak meglepetésére február végén komoly gyengülésbe kezdett. Márciusban a két éve nem látott 265 forintos szintig gyengült, majd nyáron – hatéves történelmében először – átlépett az intervenció sáv gyenge oldalára is. Ez a periódus a kamatoknak sem kedvezett, hiszen az ötéves kamat 8% fölé, a 10 éves pedig majdnem 8%-ig emelkedett.

A piac reakciója sok mindenkit meglepett, leginkább azért, mert ez a jelentős gyengülés pont akkor következett be, amikor a kormány bejelentette stabilizációs intézkedéseit, aminek pedig inkább erősítene kellett volna mind a forintot, mind a kamatokat. A furcsa piaci reakció oka a nemzetközi környezetben keresendő, nevezetesen abban, hogy a világ tőkepiacainak kockázatos részei, azaz a részvények, az árupiacok és a feltörekvő devizák éppen ebben a periódusban egyszerre, szinte összehangoltan estek.

Bár volt esély arra, hogy a tőkepiaci korrekció komolyabb eladásokhoz vezessen, az ősz megnyugvást hozott, sőt a forint és a magyar állampapírok minden várakozást felülmúlva erősödtek. Ez az erősödés azonban mindössze arra volt elég, hogy a teljes naptári évre kiegyenlítse a rövidebb állampapírok hozamát reprezentáló RMAX index és a hosszabb kötvényeket tartalmazó MAX index teljesítményét.

Az alap befektetései 2006-ban

Az alap portfólióját az év folyamán fele-fele arányban Budapest (I.) Állampapír Alap illetve Budapest (II.) Kötvény Alap befektetési jegyei alkották.

Budapest, 2007. április 23.

MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK Megnevezés	Előző év Tárgyév	
	eFt	eFt
Alapkezelői díj	27	22
Letétkezelői díj	214	173
Közzétételi, hirdetési díj	360	356
Felügyeleti díj	80	65
Könyvvizsgálói díj	480	560
Bankkötség, forgalmi jutalék	0	0
Forgalmazási díj	3	12
Egyéb költség	0	0
Működési költség összesen	1,164	1,188

Volksbank Állampapír Alpok Alapja befektetési eszközeinek összetétele (eFt)					
Vagyonelem, ill. értékpapírfajta		Időszak nyitó állománya 2006. január 02.		Időszak záró állománya 2006. december 31.	
Bankbetétek		2,186		2,452	
Volksbank folyószámla	látraszóló	2,186		2,452	
<i>Értékpapír neve</i>		Tőzsdei értékpapírok	Tőzsdén kívüli értékpapírok	Tőzsdei értékpapírok	Tőzsdén kívüli értékpapírok
Jegybankképes értékpapírok				0	0
Diszkont kincstárjegy					
Államkötvények					
MNB kötvény					
Kamatozó kincstárjegy					
Vállalati és egyéb kötvények					
Résztvények					
Befektetési jegyek			295,004		210,306
Budapest (I.) Állampapír Alap			147,203		106,271
Budapest (II.) Kötvény befektetési jegy			147,801		104,035
Kárpótlási jegy					
MINDÖSSZESEN			2,186	2,452	210,306

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
01.	A. Befektetett eszközök (02. sor)	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. Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)	297,190	0	212,758
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	0	0	0
09.	1. Követelések			0
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)	295,004	0	210,306
14.	1. Értékpapírok	286,086		195,768
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	8,918	0	14,538
16.	a) kamatokból, osztalékokból			0
17.	b) egyéb	8,918		14,538
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	2,186		2,452
19.	1. Pénzeszközök	2,186		2,452
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete			0
21.	C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)	0	0	0
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások			0
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)			0
24.	D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete			0
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+17.+21.+24. sor)	297,190	0	212,758
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	226,642	0	212,136
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	190,225	0	170,259
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	3,015,052		3,041,780
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-2,824,827		-2,871,521
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	36,417	0	41,877
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönözete	-13,914		-18,017
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	8,918		14,538
33.	c) előző év(ek) eredménye	22,402		41,413
34.	d) üzleti év eredménye	19,011		3,943
35.	F. Céltartalékok			0
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	70,548	0	338
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK			0
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	70,548		338
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÉRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE			0
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások			284
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	297,190	0	212,758

"A" 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	20,175		5,131
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	0		0
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0		0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	1,164		1,188
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	0		0
VI.	RENDKÍVÜLI BEVÉTELEK	0		0
VII.	RENDKÍVÜLI RÁFORDÍTÁSOK	0		0
VIII.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
IX.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	19,011	0	3,943



KPMG Hungaria Kft.
Adó ut. 3/a.
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

Független könyvvizsgálói jelentés

Az Budapest Alapkezelő Zrt. részére

Elvégeztük a Volksbank Állampapír Alapok Alapja (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2006. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2006. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 212.758 e Ft, a mérleg szerinti eredmény 3.943 e Ft nyereség, nettó eszközérték (saját tőke) pedig 212.136 e Ft –. az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredmény kimutatásból, valamint kiegészítő mellékletből áll.

A vezetés felelőssége a pénzügyi kimutatásokért

Az éves beszámolóban a számviteli törvényben foglaltak és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvek szerint történő elkészítése és valós bemutatása az alapkezelő felelőssége. Ez a felelősség magában foglalja az akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításoktól mentes éves beszámoló elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső ellenőrzés kialakítását, bevezetését, fenntartását, megfelelő számviteli politika kiválasztását és alkalmazását, valamint az adott körülmények között esszerű számviteli becslések elkészítését.

A könyvvizsgáló felelőssége

A könyvvizsgáló felelőssége az éves beszámoló véleményezése az elvégzett könyvvizsgálat alapján, valamint az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjának megítélése. A könyvvizsgálatot a magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon érvényes – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. A fentiek megkövetelik, hogy megfeleljünk bizonyos etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálat tervezése és elvégzése révén kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy az éves beszámoló nem tartalmaz lényeges hibás állításokat.

Az elvégzett könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálati bizonyítékokat szerezni az éves beszámolóban szereplő összegekről és közzétetetekről. A kiválasztott eljárások, beleértve az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatának felméréseit, a könyvvizsgáló megítélésétől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor a könyvvizsgáló az éves beszámoló alapkezelő általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső ellenőrzést azért mérlegeli, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzen meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a Társaság belső ellenőrzésének hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjon. A könyvvizsgálat magában foglalja továbbá az alkalmazott számviteli alapelvek megfelelőségének és az alapkezelő számviteli becslései ésszerűségének, valamint az éves beszámoló átfogó bemutatásának értékelését. Az üzleti jelentéssel kapcsolatos munkánk a fent említett területre korlátozódott és nem tartalmazta egyéb, az Alap nem auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk áttekintését.

Meggyőződésünk, hogy a megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt a könyvvizsgálói záradék (vélemény) megadásához.

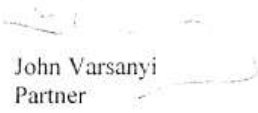


Záradék (vélemény)

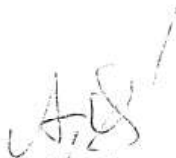
A könyvvizsgálat során a Volksbank Állampapír Alapok Alapja éves beszámolóját, annak részeit és tételét, azok könyvelési és bizonylati alátámasztását az érvényes nemzeti könyvvizsgálati standardokban foglaltak szerint felülvizsgáltuk, és ennek alapján elegendő és megfelelő bizonyosságot szereztünk arról, hogy az éves beszámolót a számviteli törvényben foglaltak és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvek szerint készítették el. Véleményünk szerint az éves beszámoló a Volksbank Állampapír Alapok Alapja 2006. december 31-én fennálló vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről megbízható és valós képet ad. Az üzleti jelentés az éves beszámoló adataival összhangban van.

Budapest, 2007. április 23.

KPMG Hungária Kft.
1139 Budapest, Váci út 99.
Kamarai bejegyzés: 000202



John Varsanyi
Partner



Agócs Gábor
Bejegyzett könyvvizsgáló
Igazolvány szám: 005600