

## Éves jelentés 2008.

Alap megnevezése: **Volksbank Állampapír Alapok Alapja**  
 Típusa: **nyíltvégű értékpapír alap**  
 Futamideje: **nyilvántartásba vételtől határozatlan ideig tart**

Alapkezelő	
Budapest Alapkezelő Zrt.	1138 Budapest, Váci út 188.
Letétkezelő	
Magyarországi Volksbank Zrt.	1088 Budapest, Rákóczi u. 7.
Forgalmazók	
Magyarországi Volksbank Zrt.	1088 Budapest, Rákóczi u. 7.
Könyvvizsgáló	
KPMG Hungária Kft.	1139 Budapest, Váci út 99.
Könyvvizsgáló neve/bejegyzési száma:	Dienes Péter/006199

Forgalomban lévő befektetési jegyek darabszáma 2008.01.02-án (nyitó állomány)	177,276,698
Értékesített befektetési jegyek darabszáma a 2008. évben	9,257,538
Visszaváltott befektetési jegyek darabszáma a 2008. évben	28,280,121
Forgalomban lévő befektetési jegyek darabszáma 2008.12.31-én (záró állomány)	158,254,115

A nettó eszközérték és az árfolyam havi alakulása		
Dátum	Volksbank Állampapír Alapok Alapja	
	nettó eszközérték (Ft)	árfolyam (Ft/db)
08.01.31	227,938,062	1.3084
08.02.29	225,257,950	1.2930
08.03.31	214,295,057	1.2649
08.04.30	211,546,293	1.2736
08.05.30	212,651,511	1.2803
08.06.30	202,587,787	1.2691
08.07.31	221,393,684	1.3109
08.08.29	221,656,626	1.3125
08.09.30	219,497,842	1.2997
08.10.31	201,994,997	1.2059
08.11.28	208,897,165	1.2471
08.12.31	205,859,925	1.3008

Nettó eszközérték, árfolyam, és hozam alakulás			
Dátum	Volksbank Állampapír Alapok Alapja		
	nettó eszközérték (Ft)	árfolyam (Ft/db)	hozam (%)
2003.12.31	311,981,998	1.0239	0.92%
2004.12.31	200,962,871	1.1237	9.72%
2005.12.31*	226,661,538	1.1915	6.05%
2006.12.31*	212,187,293	1.2463	4.60%
2007.12.31	230,992,691	1.3030	4.55%
2008.12.31	205,859,925	1.3008	-0.17%

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

\*: tört év, nem annualizált hozam

## Éves jelentés 2008.

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

Az Alapkezelő működésében nem történt jelentős változás a 2008-as év folyamán.

Az Alap befektetési politikájában nem történt változás.

#### **Egyéb információk**

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

### Makrogazdasági és tőkepiaci körkép – 2008.

#### **Állampapír- és devizapiac**

Viharos hozamingadozások jellemezték az állampapírpiacot a 2008-as év során. Az év elején a kedvezőtlen globális környezetnek köszönhetően gyengülésbe kezdett a forint az euróval szemben, így a korábban várt kamatsökkentések elmaradtak. A gyengébb forintnak és az emelkedő nyersanyagáraknak köszönhetően az MNB cél feletti inflációt prognosztizált 2009-re. A kamatemelés helyett azonban a Jegybank, a kormánnyal egyetértésben februárban inkább a forint ingadozási sávjának eltörlése mellett döntött. A döntés indokolt volt, hiszen a régiós tapasztalatok azt mutatták, hogy a szabadon lebegő devizával kedvezőbb infláció és GDP növekedés kombináció érhető el. A sáveltörlés ellenére az MNB az inflációs aggodalmak miatt végül a tavasz folyamán összesen 100 bázisponttal, 8,5%-ra emelte irányadó kamatát. A kamatemelések és a sáveltörlés végül is a forint gyors erősödését hozta, a hazai deviza nyárra rekord szintekre, 230 közelébe ért az euróval szemben. A devizák erősödése régiós jelenség volt, a szlovák eurózóna csatlakozás általános optimista hangulatot szült a régióban. Az erős forint és az egyre romló hazai GDP növekedési kilátások ismét a kamatsökkentési várakozások megjelenéséhez vezettek.

Az őszi jelentős változást hozott: a globális hangulat egyre negatívabbá vált, egyre valószínűbb lett, hogy a gazdasági visszaesés súlyos és hosszán elhúzódó lesz. A tőzsdék világszerte zuhanásba kezdtek, a befektetők szabadulni kívántak kockázatosabb eszközeiktől. Magyarország magas külső adósságállománya miatt fokozottan nehéz helyzetbe került, ennek eredményeként a forint is gyors ütemű gyengülésbe kezdett. Az állampapírpiacra is változott a helyzet, ismét a kamatemelés lehetősége került előtérbe. Október során jelentősen beszűkült az állampapírpiac, a jegyzések megszűntek, kisebb mennyiségeket sem lehetett értékesíteni. Az ország végül az IMF-hez fordult segítségért, az MNB pedig 300 bázispontos kamatemelést hajtott végre, hogy csökkentse egy drasztikus forintgyengülés lehetőségét. Az ÁKK szüneteltette a kötvénykibocsátásokat, sőt visszavásárlásokba kezdett, és visszavásárlási aukciók keretében az MNB is megjelent a piacon. A kereskedelmi bankok és alapkezelők pozícionáltságukból adódóan nem nagyon tudták növelni állományukat, az utóbbiak esetében a folyamatos ügyfél visszaváltások inkább kényszereladásokhoz vezettek. A külföldiek által birtokolt állampapír állomány igen jelentősen mérséklődött. Az állampapírpiac az év vége felé stabilizálódni kezdett, a hozamok korrigálni/csökkenni kezdtek, azonban a piaci aktivitás elég mérsékelt maradt. Az infláció gyors csökkenésbe kezdett a globális tendenciák következtében, és az MNB is azt üzentte, hogy tolerálja a rendezett forint gyengülést, így a piac azzal kezdett számolni, hogy a Jegybank majd gyorsan visszaveszi az októberi kamat emelést.

## Éves jelentés 2008.

### Az alap befektetései 2008-ben

Az alap eszközeit a befektetési politikának megfelelően Budapest (I.) Állampapír Alapban és Budapest (II.) Kötvény Alapban tartotta.

Budapest, 2009. április 20.

---

Budapest Alapkezelő Zrt.  
vezérigazgató

# Éves jelentés 2008.

## MELLÉKLETEK

Volksbank Állampapír Alapok Alapja befektetési eszközeinek összetétele (eFt)					
Időszak nyitó állománya 2008. január 02.			Időszak záró állománya 2008. december 31.		
<b>1. Bankbetétek</b>					
<b>Összesen</b>	<b>0</b>	<b>957</b>	<b>Összesen</b>	<b>0</b>	<b>727</b>
Volksbank folyószámla		957	Volksbank folyószámla		727
Értékpapír neve	Tőzsdei értékpapírok	Tőzsdén kívüli értékpapírok	Értékpapír neve	Tőzsdei értékpapírok	Tőzsdén kívüli értékpapírok
<b>2. Befektetési jegyek</b>					
<b>Összesen</b>		<b>230,419</b>	<b>Összesen</b>		<b>205,546</b>
BUDAPEST (I.) ALLAMPAPÍR		8,540	BUDAPEST (I.) ALLAMPAPÍR		7,066
BUDAPEST (II.) KÖTVÉNY		221,880	BUDAPEST (II.) KÖTVÉNY		198,480
<b>3. Egyéb értékpapírok, származékos termékek</b>					
<b>Összesen</b>		<b>0</b>	<b>Összesen</b>		<b>0</b>
<b>MINDÖSSZESEN</b>	<b>0</b>	<b>231,376</b>	<b>MINDÖSSZESEN</b>	<b>0</b>	<b>206,273</b>

## MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK

Megnevezés	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Alapkezelői díj	22	22
Letétkezelői díj	174	172
Közzétételi, hirdetési díj	362	169
Felügyeleti díj	62	54
Könyvvizsgálói díj	594	641
Bankköltség, forgalmi jutalék	0	0
Megbízási, ügynöki díjak	5	0
Egyéb költség	0	9
<b>Működési költség összesen</b>	<b>1,219</b>	<b>1,067</b>

# Éves jelentés 2008.

## MÉRLEG

Eszközök (aktívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző évek) 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			
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (05.+ 06. sor)	0	0	0
05.	a/ kamatokból, osztalékokból			
06.	b/ egyéb			
07.	<b>B. Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)</b>	231,376	0	206,273
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	0	0	0
09.	1. Követelések			
10.	2. Követelések értékvesztése (-)			
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete			
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete			
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	230,419	0	205,546
14.	1. Értékpapírok	215,272		194,528
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	15,147	0	11,018
16.	a) kamatokból, osztalékokból			
17.	b) egyéb	15,147		11,018
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	957		727
19.	1. Pénzeszközök	957		727
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete			
21.	<b>C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)</b>	0	0	1
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások			1
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)			
24.	<b>D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>			
25.	<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+17.+21.+24. sor)</b>	231,376	0	206,274
26.	<b>E. Saját tőke (27.+30. sor)</b>	230,959	0	205,848
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	177,277	0	158,254
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	3,060,271		3,069,528
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-2,882,994		-2,911,274
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	53,682	0	47,594
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülkülönözete	-15,623		-20,286
32.	b) értékelési különbözethozataléka	15,147		11,018
33.	c) előző év(ek) eredménye	45,356		54,157
34.	d) üzleti év eredménye	8,802		2,705
35.	<b>F. Céltartalékok</b>			
36.	<b>G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)</b>	60	0	15
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK			
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	60		15
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE			
40.	<b>H. Passzív időbeli elhatárolások</b>	357		411
41.	<b>FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)</b>	231,376	0	206,274

**Éves jelentés 2008.****"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	10,021		3,772
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	0		0
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0		0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	1,219		1,067
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	0		0
VI.	RENDKÍVÜLI BEVÉTELEK	0		0
VII.	RENDKÍVÜLI RÁFORDÍTÁSOK	0		0
VIII.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
IX.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	8,802	0	2,705

# Éves jelentés 2008.



**KPMG Hungária Kft.**  
Váci út 99.  
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](mailto:info@kpmg.hu)  
Internet: [www.kpmg.hu](http://www.kpmg.hu)

## Független könyvvizsgálói jelentés

A Budapest Alapkezelő Zrt. részére

A Magyar Könyvvizsgálói Kamara által kiadott magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok (amelyek minden lényeges vonatkozásban összhangban állnak a Nemzetközi Könyvvizsgálati Standardokkal) és a Magyarországon érvényben lévő, a könyvvizsgálatra vonatkozó törvények és egyéb jogszabályok alapján elvégeztük a Volksbank Állampapír Alapok Alapja (továbbiakban „az Alap”) 2008. évi éves beszámolójának könyvvizsgálatát, amely éves beszámolóból került kivonatolásra az Alap mérlege és eredménykimutatása. A 2009. április 20-án kelt független könyvvizsgálói jelentésünkben korlátozás nélküli véleményt adtunk ki arra az éves beszámolóra, amelyből a mérleget és eredménykimutatást kivonatolták.

Véleményünk szerint az Alap 2008. 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 készült könyvvizsgálói jelentésünkkel együtt szükséges olvasni.

Budapest, 2009. április 29.

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

John Varsanyi  
Partner

Dienes Péter  
Bejegyzett könyvvizsgáló  
Igazolvány szám: 006199