

Alap megnevezése: *Volksbank Pénzpiaci Befektetési Alap*
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:	Nagy Zsuzsanna / 005421

Forgalomban lévő befektetési jegyek darabszáma 2007.01.02-án (nyitó állomány)	1,622,494,759
Értékesített befektetési jegyek darabszáma a 2007. évben	2,792,719,487
Visszaváltott befektetési jegyek darabszáma a 2007. évben	3,268,553,738
Forgalomban lévő befektetési jegyek darabszáma 2007.12.29-én (záró állomány)	1,146,660,508

A nettó eszközérték és az árfolyam havi alakulása		
Dátum	Volksbank Pénzpiaci Befektetési Alap	
	nettó eszközérték (Ft)	árfolyam (Ft/db)
07.01.31	1,652,021,036	1.128198
07.02.28	1,546,925,184	1.133471
07.03.30	1,498,724,237	1.139147
07.04.27	1,490,473,485	1.144468
07.05.31	1,639,037,246	1.150958
07.06.29	1,672,159,375	1.156512
07.07.31	1,721,387,620	1.162435
07.08.31	1,679,065,711	1.168252
07.09.28	1,731,247,430	1.173455
07.10.31	1,806,645,956	1.179397
07.11.30	1,915,555,305	1.184877
07.12.29	1,339,545,294	1.190240

Nettó eszközérték, árfolyam, és hozam alakulás			
Dátum	Volksbank Állampapír Alapok Alapja		
	nettó eszközérték (Ft)	árfolyam (Ft/db)	hozam (%)
2004.12.31	880,579,920	1.016984	1.62%*
2005.12.31*	545,389,042	1.070451	5.27%
2006.12.31*	1,823,520,286	1.122017	4.82%
2007.12.31	1,339,545,294	1.190240	6.08%

Az alap 2004-ben indult.

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 2007-es 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 – 2007.

Állampapír- és devizapiac

A 2007-es évet nagy ingadozások jellemezték az állampapírpiacra. Az év elején a hozamgörbe még jelentős, 150 bázispont körüli csökkentést árazott a 8,00%-os alapkamat-szintből. A kamatcsökkentés beárazása során a külföldiek az első hónapokban gyorsan, körülbelül 200 milliárd forinttal növelték a magyar állampapír kitétségüket, azonban az év hátralevő részében további lényeges elmozdulás már nem történt. Annak ellenére, hogy az MNB augusztusig csak egy 25 bázispontos enyhítést hajtott végre a benchmark hozamok alakulása további jelentős alapkamat csökkentést árazott. Az erősödés a rövidebb lejáratok esetében nagyobb volt, így a hozamgörbe meredekebbé vált. Az euró hozamokkal szembeni kockázati felárak rendkívül beszűkültek, több mint öt éves mélypontra estek.

Az év második felében azonban moderálódni kezdtek a kamatcsökkentési várakozások. A külső környezet egyre negatívabbá vált, és a hazai dezinflációs pálya is megbicsaklott a globális élelmiszer és energia ársokk miatt. A régiós jegybankok is emelési ciklusba kezdtek, és ez nagyban limitálta az MNB mozgásterét is. Az év végére már szinte teljesen kiárazódtak a magyar görbéről a korábban várt kamatcsökkentések. Az állampapírpiacra a kamatkilátások változása mellett a kereslet-kínálat várható alakulása is a további erősödés ellen hatott. A magán nyugdíjpénztárak esetében a kötvényeket hátrányosan érintő re-allokáció következtében jelentősen csökkent az állampapírok iránti kereslet. A kínálati oldalon pedig a mérséklődő államháztartási hiány ellenére a nettó kibocsátás 2008-ben nem csökken majd jelentősen.

Az alap befektetési 2007-ben

Az alap eszközeit túlnyomórészt a Volksbank Zrt-nél helyezte ki, ami mellé alkalmasszerűen kisebb mennyiségű diszkontkincstárjegyet is vásárolt.

Budapest, 2008. április 08.

Budapest Alapkezelő Zrt.
vezérigazgató

Volksbank Pénzpiaci Befektetési Alap befektetési eszközeinek összetétele (eFT)					
Időszak nyitó állománya			Időszak záró állománya		
2007. január 02.			2007. december 29.		
1. Bankbetétek					
Összesen	1,829,156		Összesen	751,573	
Volksbank folyószámla	1,829,156		Volksbank folyószámla	751,573	
Értékpapír neve	Tőzsdei értékpapírok	Tőzsdén kívüli értékpapírok	Értékpapír neve	Tőzsdei értékpapírok	Tőzsdén kívüli értékpapírok
2. Értékpapírok, származékos termékek					
Összesen	0		Összesen	593,583	
			D080213	297,228	
			D080227	296,355	
MINDÖSSZESEN	1,829,156	0	MINDÖSSZESEN	1,345,155	0

MÉRLEG

Eszközök (aktívák)

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			
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)	1,814,983	0	1,366,069
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	0	0	0
09.	1. Követelések			
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)	0	0	593,583
14.	1. Értékpapírok			589,063
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	0	0	4,520
16.	a) kamatokból, osztalékokból			4,520
17.	b) egyéb			
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	1,814,983		772,486
19.	1. Pénzeszközök	1,814,983		772,486
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete			0
21.	C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)	12,001	0	4,816
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások	12,001		4,816
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)			0
24.	D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete			
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+17.+21.+24. sor)	1,826,984	0	1,370,885
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	1,821,412	0	1,365,119
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	1,622,495	0	1,146,661
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	10,258,509		13,051,228
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-8,636,014		-11,904,567
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	198,917	0	218,458
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülönözete	92,914		13,893
32.	b) értékelési különbözöt tartaléka	0		4,520
33.	c) előző év(ek) eredménye	47,967		106,003
34.	d) üzleti év eredménye	58,036		94,042
35.	F. Céltartalékok			0
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	5,288	0	5,298
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK			0
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	5,288		5,298
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE			0
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások	284		468
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	1,826,984	0	1,370,885

"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	77,417		122,028
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	0		0
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0		0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	19,381		27,986
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	0		0
VI.	RENDKÍVÜLI BEVÉTELEK	0		0
VII.	RENDKÍVÜLI RÁFORDÍTÁSOK	0		0
VIII.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
IX.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	58,036	0	94,042

MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK

Megnevezés	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Alapkezelői díj	5,725	8,409
Letétkezelői díj	919	1,344
Közzétételi, hirdetési díj	357	362
Felügyeleti díj	343	483
Könyvvizsgálói díj	560	594
Bankköltség, forgalmi jutalék	0	0
Forgalmazási díj	11477	16,794
Egyéb költség	0	0
Működési költség összesen	19,381	27,986



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 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 Euro Kötvény Alapok Alapja (továbbiakban „az Alap”) 2007. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámolóból került kivonatolásra az Alap mérlege és eredménykimutatása. A 2008. április 8-án kelt független könyvvizsgálói jelentésünkben korlátozás nélküli véleményt adunk ki arra az éves beszámolóra, amelyből a mérleget és az eredménykimutatást kivonatolták.

Véleményünk szerint az Alap 2007. 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, 2008. április 24.

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

John Varsanyi
Partner

Agócs Gábor
Bejegyzett könyvvizsgáló
Igazolvány szám: 005600