

## Éves jelentés 2008.

**Alap megnevezése:** *Volksbank Pénzpiaci Befektetési Alap*  
**Típusa:** *nyíltvégű értékpapír alap*  
**Futamideje:** *nyilvántartásba vételtől határozatlan ideig tart*

<b>Alapkezelő</b>	
Budapest Alapkezelő Zrt.	1138 Budapest, Váci út 188.
<b>Letétkezelő</b>	
Magyarországi Volksbank Zrt.	1088 Budapest, Rákóczi u. 7.
<b>Forgalmazók</b>	
Magyarországi Volksbank Zrt.	1088 Budapest, Rákóczi u. 7.
<b>Könyvvizsgáló</b>	
KPMG Hungária Kft.	1139 Budapest, Váci út 99.
Könyvvizsgáló neve/bejegyzési száma:	Nagy Zsuzsanna / 005421

Forgalomban lévő befektetési jegyek darabszáma 2008.01.02-án (nyitó állomány)	1,146,660,508
Értékesített befektetési jegyek darabszáma a 2008. évben	1,753,722,645
Visszaváltott befektetési jegyek darabszáma a 2008. évben	2,289,275,581
Forgalomban lévő befektetési jegyek darabszáma 2008.12.31-én (záró állomány)	611,107,572

### A nettó eszközérték és az árfolyam havi alakulása

Dátum	Volksbank Pénzpiaci Befektetési Alap	
	nettó eszközérték (Ft)	árfolyam (Ft/db)
<b>08.01.31</b>	1,256,872,281	1.196272
<b>08.02.29</b>	1,276,772,260	1.201525
<b>08.03.31</b>	1,191,286,304	1.207371
<b>08.04.30</b>	1,041,363,312	1.213440
<b>08.05.30</b>	1,061,216,044	1.219790
<b>08.06.30</b>	1,035,899,846	1.226651
<b>08.07.31</b>	986,464,709	1.233563
<b>08.08.29</b>	1,086,391,349	1.240154
<b>08.09.30</b>	1,153,857,322	1.247368
<b>08.10.31</b>	1,398,922,518	1.255435
<b>08.11.28</b>	1,137,112,378	1.264470
<b>08.12.31</b>	765,112,959	1.274264

### Nettó eszközérték, árfolyam, és hozam alakulás

Dátum	Volksbank Állampapír Alapok Alapja		
	nettó eszközérték (Ft)	árfolyam (Ft/db)	hozam (%)
<b>2004.12.31</b>	880,579,920	1.016984	1.62%*
<b>2005.12.31*</b>	545,389,042	1.070451	5.27%
<b>2006.12.31*</b>	1,823,520,286	1.122017	4.82%
<b>2007.12.31</b>	1,339,545,294	1.190240	6.08%
<b>2008.12.31</b>	765,112,959	1.274264	7.00%

**Az alap 2004-ben indult.**

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.

Az Alap könyvvizsgálói megbízását a 2007-es üzleti évtől a KPMG Hungária nevében Nagy Zsuzsanna látja el.

### 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 kamatcsökkentések 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 kamatcsökkentési várakozások megjelenéséhez vezettek.

Az őszi jelentős változást hozott: a globális hangulat egyre negatívabbá vált, egyre valószínűbb lett, hogy a gazdasági visszaesés súlyos és hosszan 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 üzent, 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 befektetési stratégiájának megfelelően szélsőségesen alacsony kamatérzékenyséű eszközökbe fektette vagyonát, amivel a lehető legnagyobb biztonsággal tudta elérni, hogy az árfolyam majdnem minden nap növekedjen.

Budapest, 2008. április 20.

---

Budapest Alapkezelő Zrt.  
vezérigazgató

## Éves jelentés 2008.

### MELLÉKLETEK

Volksbank Pénzpiaci Befektetési Alap befektetési eszközeinek összetétele (eFt)					
Időszak nyitó állománya 2008. január 02.			Időszak záró állománya 2008. december 31.		
<b>1. Bankbetétek</b>					
<b>Összesen</b>	<b>751,573</b>		<b>Összesen</b>	<b>688,850</b>	
Volksbank látraszóló	751,573		Volksbank látraszóló	688,850	
<i>Értékpapír neve</i>	<i>Tőzsdei értékpapírok</i>	<i>Tőzsdén kívüli értékpapírok</i>	<i>Értékpapír neve</i>	<i>Tőzsdei értékpapírok</i>	<i>Tőzsdén kívüli értékpapírok</i>
<b>2. Értékpapírok, származékos termékek</b>					
<b>Összesen</b>	<b>593,583</b>		<b>Összesen</b>		<b>80,000</b>
D080213	297,228		MNB081231		80,000
D080227	296,355				
<b>MINDÖSSZESEN</b>	<b>1,345,155</b>	<b>0</b>	<b>MINDÖSSZESEN</b>	<b>688,850</b>	<b>80,000</b>

### MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Alapkezelői díj	8,409	5,838
Letétkezelői díj	1,344	912
Közzétételi, hirdetési díj	362	169
Felügyeleti díj	483	133
Könyvvizsgálói díj	594	641
Bankköltség, forgalmi jutalék	0	0
Forgalmazási díj	16,794	11,354
Egyéb költség	0	0
<b>Működési költség összesen</b>	<b>27,986</b>	<b>19,047</b>

### "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	122,028		100,655
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	0		0
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0		0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	27,986		19,047
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	0		0
VI.	RENDKÍVÜLI BEVÉTELEK	0		0
VII.	RENDKÍVÜLI RÁFORDÍTÁSOK	0		0
VIII.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
IX.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	94,042	0	81,608

# 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>	1,366,069	0	774,705
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)	593,583	0	79,690
14.	1. Értékpapírok	589,063		79,690
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	4,520	0	0
16.	a) kamatokból, osztalékokból	4,520		
17.	b) egyéb			
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	772,486		695,015
19.	1. Pénzeszközök	772,486		695,015
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete			
21.	<b>C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)</b>	4,816	0	7,930
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások	4,816		7,930
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>	1,370,885	0	782,635
26.	<b>E. Saját tőke (27.+30. sor)</b>	1,365,119	0	778,801
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	1,146,661	0	611,107
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	13,051,228		14,804,950
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-11,904,567		-14,193,843
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	218,458	0	167,694
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	13,893		-113,959
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	4,520		0
33.	c) előző év(ek) eredménye	106,003		200,045
34.	d) üzleti év eredménye	94,042		81,608
35.	<b>F. Céltartalékok</b>			
36.	<b>G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)</b>	5,298	0	2,924
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK			
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	5,298		2,924
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE			
40.	<b>H. Passzív időbeli elhatárolások</b>	468		910
41.	<b>FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)</b>	1,370,885	0	782,635

## 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  
Internet: 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 Pénzpiaci Befektetési Alap (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

Nagy Zsuzsanna  
Bejegyzett könyvvizsgáló  
Igazolvány szám: 005421