



MKB Alapkezelő zRt.

1056 Budapest, Váci utca 38.
telefon: 268-7834; 268-8184; 268-8284
telefax: 268-7509; 268-8331
E-mail: mkbalapkezelelo@mkb.hu
Web cím: www.mkbalapkezelelo.hu

MKB Pagoda Tőkevédett Származtatott Alap

PSZÁF lajstromszám: 1111-369

Féléves beszámoló

2010. június 30.

Budapest, 2010. július 30.

Az Alap megnevezése: MKB Pagoda Tőkevédett Származtatott Alap

Az Alap típusa: nyilvános, nyíltvégű származtatott értékpapír befektetési alap

Az Alap futamideje: határozott, 2012. szeptember 28-ig

Az alapkezelő társaság neve, székhelye:

MKB Befektetési Alapkezelő zártkörűen működő Rt.

1056 Budapest Váci utca 38.

Telefon: 268-8184, 268-7834; telefax: 268-7509

Letétkezelő:

MKB Bank Zrt.

1056 Budapest Váci utca 38.

Telefon: 269-0922

Forgalmazó:

MKB Bank Zrt.

1056 Budapest Váci utca 38.

Telefon: 269-0922

Könyvvizsgáló:

KPMG Hungária Kft.

1139 Budapest Váci út 99.

Telefon: 270-7100

MÉRLEG*

Adatok e Ft-ban

Megnevezés	2009.12.31	2010.06.30
ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK)	5 866 379	5 698 886
A.) Befektetett eszközök	0	0
I. Értékpapírok	0	0
1. Értékpapírok	0	0
2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
a.) kamatokból, osztalékokból	0	0
b.) egyéb	0	0
B.) Forgóeszközök	5 130 722	5 130 723
I. Követelések	0	0
1. Követelések	0	0
2. Követelések értékvesztése (-)	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	0	0
1. Értékpapírok	0	0
2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
a.) kamatokból, osztalékokból	0	0
b.) egyéb	0	0
III. Pénzeszközök	5 130 722	5 130 723
1. Pénzeszközök	5 130 722	5 130 723
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C.) Aktív időbeli elhatárolások	87 782	268 300
1. Aktív időbeli elhatárolás	87 782	268 300
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
D.) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	647 875	299 863
FORRÁSOK (PASSZÍVÁK)	5 866 379	5 698 886
E.) Saját tőke	5 852 354	5 656 420
I. Induló tőke	3 950 960	3 950 960
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	8 267 320	8 285 980
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	4 316 360	4 335 020
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	1 901 394	1 705 460
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönözete	-2 193 570	-2 193 570
2. Értékelési különbözet tartaléka	647 875	299 863
3. Előző év(ek) eredménye	-385 500	3 447 089
4. Üzleti év eredménye	3 832 589	152 078
F.) Céltartalékok	0	0
G.) Kötelezettségek	14 019	42 460
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	14 019	42 460
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H.) Passzív időbeli elhatárolások	6	6

*nem auditált

Eredménykimutatás*

Megnevezés	2009.12.31	2010.06.30
I. Pénzügyi műveletek bevételei	4 843 684	180 566
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	737 468	0
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	273 627	28 488
V. Egyéb ráfordítások	0	0
VI. Rendkívüli bevételek	0	0
VII. Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX. Tárgyévi eredmény (I-II+III-IV-V+VI-VII-VIII)	3 832 589	152 078

*nem auditált

Költségek összetétele

Megnevezés	2009.12.31	2010.06.30
	(eFt)	(eFt)
Alapkezelési díj	273 537	28 441
Letétkezelő díja	0	0
Forgalmazóknak fizetett díj, bankköltség	90	47
Egyéb költségek	0	0
PSZÁF díj		
Közzétételek díja		
Könyvvizsgálati díj		
KELER díj		
Összesen:	273 627	28 488

*Az egyéb költségeket és a letétkezelő díját a Tájékoztatóban foglaltak alapján az Alapkezelő fizeti.

1./ Az Alap ismertetése

Az alap neve: MKB Pagoda Tőkevédett Származtatott Alap

Az alap típusa: nyilvános nyíltvégű származtatott értékpapír befektetési alap

Futamideje: határozott, 2012. szeptember 28.

Felügyeleti engedély száma, kelte: **E-III/110.417/2006; 2006. július 26.**

Felügyeleti nyilvántartásba vétel száma, kelte: **E-III/110.417-1/2006, 2006. augusztus 25.**

Az átalakuláshoz a Felügyelet engedély száma, kelte: **EN-III/ÉA-89/2009, 2009. augusztus 6.**

Az Alap a Nyíltvégű Befektetési Alapok listáján a 1111-369 lajstromszámon szerepel a Felügyelet nyilvántartásában.

2./ Az Alap befektetési politikája

Az Alapkezelő az Alap befektetési politikáját úgy határozta meg, hogy az, az Alap céljainak elérését, azaz a tőkevédelmet és a meghatározott részvényt piacok (Kína, Japán, Hong Kong) teljesítményéből történő részesedést biztosítsa a befektetők számára.

A tőke védelmét a befektetési politika oly módon biztosítja, hogy az Alap saját tőkéjének túlnyomó részét (~80 %) az MKB Bank Zrt-nél fix kamatozású pénzügyi eszközbe, betétbe fekteti, melynek kamattal növelt értéke lejáratkor eléri a befektetők részére kifizetendő tőke és az Alap költségeinek együttes összegét.

A magasabb hozam lehetőségét vásárolt opciós konstrukció biztosítja, mely a három részvényt piaci indexet tartalmazó portfólió Részesedési rátával korrigált pozitív hozamát fizeti ki lejáratkor.

A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

A 2010-es év első félévében a befektetők hideget-meleget kaptak a piacoktól. A hónap első négy hónapjában a sztárszektoroknak kikiáltott nyersanyag-kapcsolt részvények és feltörekvő részvényt piacok nagyot ugrottak, azonban a félév közepére elfogyott a lelkesedés. Ezt felváltották a görög államadóssággal és a görög kormány deficitcsökkentési erejével kapcsolatos félelmek. Hiába szárnyalt a negyedik negyedévben az amerikai GDP 5,9%-kal és hiába számoltak be a vállalatok a várakozásoknál jobb első negyedéves eredményekről, inkább eladásra sarkallták a befektetőket, hogy eladásra használják fel a jó vállalati híreket. Az adókedvezmény kifutásával megakadt a lakáspiacek javulása a tengeren túlon, és az idej legjobban teljesítő bankszektor átalakulását megtántorította a 30-as évek óta legszigorúbb amerikai banki szabályozás készülő megszavazása. Ennek következtében rég nem látott esésbe fulladt a félév vége, és az amerikai vezető részvényindexek 6-8%-os mínuszban zártak. A befektetői hangulat ingadozását egyre inkább annak megítélése határozta meg, hogy a görög fizetési nehézségek áterjednek-e a legveszélyeztetettebb PIGS ország csoportra, ezért az euró gyengülésével együtt az európai részvényt piacok esése még nagyobb volt, 9-13%-ot ért el. A növekedésllassulási félelmek a dollárt éves rekordra erősítették, miközben a nyersanyagárak bővülése megállt. Az ázsiai kínai piac több mint 25%-os zuhanás mellett kifejezetten rossz félévet hozott.

3./ Az Alap eszköz összetétele

Megnevezés	2009.12.31		2010.06.30	
	(eFt)	Arány (%)	(eFt)	Arány (%)
Pénzeszközök	5 130 722	87%	5 130 723	90%
ebből: lekötött betét	5 129 245	87%	5 129 345	90%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0%	0	0%
Államkötvény				
Diszkont kincstárjegy				
Jelzáloglevelek				
Vállalati kötvények				
Aktív időbeli elhat.	87 782	1%	268 300	5%
Származtatott ért. kül.	647 875	11%	299 863	5%
Összesen	5 866 379	100%	5 698 886	100%

4./ 2010. június 30-án forgalomban lévő befektetési jegyek száma:

2010. január 1-én forgalomban lévő befektetési jegyek **375 074 db**

2010. január 1.-június 30. között eladott befektetési jegyek - 1 866 db

2010. január 1.- június 30. között visszaváltott befektetési jegyek + 1 866 db

2010. június 30-án forgalomban lévő befektetési jegyek száma **375 074 db**

5./ Nettó eszközérték, egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték

(1. sz. melléklet)

6./ Hitelfelvétel

Az alapnak 2010. június 30-án nincs hitele.

7./ Saját tőke változás 2010. I. félévben

Időpont	Saját tőke (eFt)	Változás
		előző hónaphoz (eFt)
2009. december 31.	5 852 354	
2010. január 31.	5 666 068	-186 286
2010. február 28.	5 603 901	-62 167
2010. március 31.	5 822 256	218 355
2010. április 30.	5 748 018	-74 238
2010. május 31.	5 681 144	-66 874
2010. június 30.	5 656 420	-24 724

8./ Az Alap hozamadatai és referenciahozamok

Hozam**	
3hó*	0,27%
6hó*	-2,60%
Indulástól*	-5,82%

Referencia index (benchmark): Az alap nem rendelkezik referencia indexszel (benchmark).

* Nem évesített hozam

** Forgalmazási költségek levonása előtti egy jegyre jutó nettó eszközértékből számított nettó hozamok.

9./ Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

2010. január 1-i hatállyal az Alapkezelő Igazgatóságának összetétele változott.

Az új Igazgatóság tagjai:

Fokas-Rodatos Dimitrios elnök ügyvezető igazgató, MKB Bank Zrt. (1056 Budapest, Váci utca 38.)

Dr. Kraudi Adrienne vezérigazgató-helyettes, MKB Bank Zrt. (1056 Budapest, Váci utca 38.)

Daróczi Andor vezérigazgató, MKB Befektetési Alapkezelő zRt. (Budapest, Váci utca 38.)

Katona Ildikó, igazgató, MKB Bank Zrt. (1056 Budapest, Váci utca 38.)

Sziráki László, főosztályvezető, MKB Bank Zrt. (1056 Budapest, Váci utca 38.)

A Felügyelő Bizottság tagjai:

Nyemcsok János igazgató, MKB Bank Zrt. (1056 Budapest, Váci utca 38.)

Bereczki Zsuzsanna ügyvezető igazgató, MKB Bank Zrt. (1056 Budapest, Váci utca 38.)

Bajusz Péter főosztályvezető-helyettes, MKB Bank Zrt. (Budapest, Váci utca 38.)

2010. január 1-étől Daróczi Andor Pál a vezérigazgató, Dr. Gagyai Pálffy Andrásné vezérigazgató-helyettes.

Nincs jelentős átrendeződés a piaci pozíciókban; MKB 6-7. legnagyobb alapkezelő (sorrend: OTP, KH, Erste, BB, CIB, Aegon)

Az MKB Alapkezelő termékpalettája jelenleg 37 alapot tartalmaz, amelyből 15 nyíltvégű alap, míg a zártvégű tőkegarantált/tőkevédett alapok száma 22. Július 2-án zárult 2 zártvégű tőkevédett alap jegyzése, az egyik Euróban denominált, a Forintos alap hozamvédett.

Az Alapkezelő 2010. első félévben 5 új zártvégű alapot indított MKB BRIC Tőkevédett Származtatott Alapot, az MKB PAGODA V. Tőkevédett Származtatott Alapot, és az Euróban denominált MKB IRÁNYTŰ Tőkevédett Származtatott Alapot.

Az MKB EURO TOP 20 Tőkevédett Likviditási Alap beolvadt az MKB EURO Tőkevédett Likviditási Alapba.

2010. július 2 – án két új alap befektetési jegyeinek jegyzése fejeződött be:

– **MKB Természeti Kincsek Hozam Plusz Tőke- és Hozamvédett Származtatott Alap**

Az alap lejáratát 2015. december 15. Az alap lejáratát úgy határozta meg az Alapkezelő, hogy amennyiben a befektető tartós befektetési szerződés keretében fektet az alapba, a hozamra adókedvezményt tud igénybe venni.

Jegyzett tőke: 2.494 millió HUF

– **MKB Természeti Kincsek Euró Tőkevédett Származtatott Alap**

Jegyzett tőke: 4.627 ezer EUR

2009. év végéhez (119 mrd Ft) viszonyítva az alapok összesített állománya 2010. június végén több mint 14 milliárd Ft-tal, 133,6 mrd Ft-ra emelkedett.

2010-ben elsődlegesen preferált piacaink a hazai kötvénypiac, a nyersanyag piac és a nemzetközi vállalati kötvénypiacok. Teljesítmény tekintetében a vállalati kötvénypiacon és a nyersanyagok egyes csoportjában látunk jó potenciált, a részvénytársaságok esetében vélhetően sok fog múlni azon, hogy jó időben alkalmazzunk taktikai pozíció felvételeket.

A tervezett állománynövekedés **17 milliárd Ft**, azonban

– a lejáró zártvégű alapok mintegy 17,3 mrd forintot tesznek ki, így a kieső állomány növeli a tényleges növekmény igényét.

Milyen típusú alapokat tervezünk

– új forint denominált nyíltvégű alap nem szerepel a tervszámokban, azonban a 2010-es stratégiai fókusz részeként szeretnénk zártkörű, privátbanki ügyfelek számára elérhető nyíltvégű alapokat létrehozni, szorosan együttműködve mind az MKB, mind külső privátbanki szolgáltatókkal

– EUR, illetve USD denominált nyíltvégű alapok indítása is szerepel rövid távú terveink között, első körben meglevő népszerű nyílt alapjaink mellé elsősorban EUR denominált sorozatok indítását tervezzük

– 7 zárt végű tőke/hozamvédett/ alap létrehozása (tovább fókuszálva egyrészt a nyersanyagpiacra, másrészt széles részvénytársasági indexekre).

Budapest, 2010. július 30.

MKB Befektetési Alapkezelő
zártkörűen működő Részvénytársaság

Daróczi Andor

Vállalkozás vezetője (képviselője)

MKB Pagoda Tőkevédett Származtatott Alap nettó eszközértékének és egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértékének alakulása 2010/01/04 és 2010/06/30 között.
(1. sz. melléklet)

