

Független könyvvizsgálói jelentés

Az MKB Befektetési Alapkezelő Zrt. részére

Elvégeztük az MKB PANORÁMA II. Tőke- és Hozamvédett Származtatott Alap (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2008. szeptember 25 – 2008. december 31-i időszakra vonatkozó éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2008. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 1.781.540 E Ft, a mérleg szerinti eredmény 212.481 E Ft veszteség –, és a 2008. szeptember 25 – 2008. december 31-i időszakra vonatkozó eredménykimutatásból, 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 ügyvezetés felelőssége. Ez a felelősség magában foglalja az akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításoktól mentes pénzügyi kimutatások elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső ellenőrzés kialakítását, bevezetését és fenntartását; a megfelelő számviteli politika kiválasztását és alkalmazását, valamint az adott körülmények között ésszerű számviteli becslések elkészítését.

A könyvvizsgáló felelőssége

A mi felelősségünk 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 releváns etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot úgy tervezzük meg és végezzük el, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy a pénzügyi kimutatások nem tartalmaznak lényeges hibás állításokat.

A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálói bizonyítékot szerezni a pénzügyi kimutatásokban szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások, beleértve a pénzügyi kimutatások akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatának felmérését is, a könyvvizsgáló megítélésétől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor a könyvvizsgáló a pénzügyi kimutatások ügyvezetés általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső ellenőrzést azért mérlegeli, hogy olyan könyvvizsgálói eljárásokat tervezzen meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy az Alap belső ellenőrzésének hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjon. A könyvvizsgálat magában foglalja továbbá az alkalmazott számviteli alapelvek megfelelőségének és az ügyvezetés számviteli becslései ésszerűségének, valamint a pénzügyi kimutatások átfogó bemutatásának értékelését. Az üzleti jelentéssel kapcsolatos munkánk az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjának megítélésére 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 záradéunk (véleményünk) megadásához.



Záradék (vélemény)

A könyvvizsgálat során az MKB PANORÁMA II. Tőke- és Hozamvédett Származtatott Alap éves beszámolóját, annak részeit és tételeit, 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 beszámoló a számviteli törvényben foglaltak és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvek szerint készítették el. Véleményünk szerint az éves beszámoló az MKB PANORÁMA II. Tőke- és Hozamvédett Származtatott Alap 2008. december 31-én fennálló vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről megbízható és valós képet ad. Az üzleti jelentés az éves beszámoló adataival összhangban van.

Budapest, 2009. április 15.

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

Agócs Gábor
Partner

Dudás Csaba
Bejegyzett könyvvizsgáló
Igazolvány szám: 006112





MKB Alapkezelő zRt.

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

MKB PANORÁMA II. Tőke- és Hozamvédett Származtatott Alap

PSZÁF lajstromszám: 1112-181

Éves beszámoló

2008. december 31.

Budapest, 2009. április 15.

Az Alap megnevezése: MKB PANORÁMA II. Tőke- és Hozamvédett Származtatott Alap

Az Alap típusa: : nyilvános zártvégű értékpapír befektetési alap

A befektetési jegy név értéke: 10.000 Ft/db

Az Alap futamideje: határozott, az Alap nyilvántartásba vételétől 2011. szeptember 26-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.

Dudás Csaba

Kamarai bejegyzés száma: 006112

1139 Budapest, Váci út 99.

Telefon: 270-7100

MÉRLEG

Adatok eFt-ban

Megnevezés	2008.09.25	2008.12.31
ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK)	1 907 982	1 781 540
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	1 907 982	1 713 258
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	1 907 982	1 713 258
1. Pénzeszközök	1 907 982	1 713 258
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C.) Aktív időbeli elhatárolások	0	40 704
1. Aktív időbeli elhatárolás	0	40 704
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
D.) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	27 578
FORRÁSOK (PASSZÍVÁK)	1 907 982	1 781 540
E.) Saját tőke	1 907 982	1 723 079
I. Induló tőke	1 915 150	1 915 150
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	1 915 150	1 915 150
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	0	0
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	-7 168	-192 071
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-7 168	-7 168
2. Értékelési különbözet tartaléka	0	27 578
3. Előző év(ek) eredménye	0	0
4. Üzleti év eredménye	0	-212 481
F.) Céltartalékok	0	0
G.) Kötelezettségek	0	5 853
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	0	5 853
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H.) Passzív időbeli elhatárolások	0	52 608

Budapest, 2009. április 15.

MKB Befektetési Alapkezelő
zártkörűen működő részvénytársaság


dr. Gagyi Pálffy Andrásné
vezérigazgató

Eredménykimutatás

adatok eFt-ban

Megnevezés	2008.09.25	2008.12.31
I. Pénzügyi műveletek bevételei	0	51 881
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	0	156 085
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	0	55 674
V. Egyéb ráfordítások	0	0
VI. Rendkívüli bevételek	0	0
VII. Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII. Fizetett, fizetendő hozamok	0	52 603
IX. Tárgyévi eredmény (I-II+III-IV-V+VI-VII-VIII)	0	-212 481

Budapest, 2009. április 15.

MKB Befektetési Alapkezelő
zártkörűen működő Részvénytársaság


dr. Gagy Pálffy Andrásné
vezérigazgató

Kiegészítő melléklet

Az Alap megnevezése: MKB PANORÁMA II. Tőke- és Hozamvédett Származtatott Alap

Az Alap típusa: nyilvános zártvégű értékpapír befektetési alap

A befektetési jegy név értéke: 10.000 Ft/db

Az Alap futamideje: határozott, az Alap nyilvántartásba vételétől 2011. szeptember 26-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

Számviteli politika

Az alap kettős könyvvitelen alapuló éves beszámolót készít. Az alap könyvviteli nyilvántartását az alapkezelő vezeti.

A mérleg fordulónapja 2008. december 31.

A mérlegkészítés dátuma 2009. január 2.

A könyvviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok irányításáért, vezetéséért felelős személy adatai:

Regisztrációs száma: 143503

Név: dr. Gagyai Pálffy Andrásné (sz. dr. Bejó Mária)

Lakcím: 1029 Budapest, Gyulai Pál u. 27/b.

Az Alap könyvvizsgálata kötelező. **Az éves beszámolót a KPMG Hungária Kft. auditálja.**

Az alap éves beszámolóját az MKB Befektetési Alapkezelő zRt. vezérigazgatója írja alá.

Vezérigazgató: dr. Gagyai Pálffy Andrásné, 1029 Budapest, Gyulai Pál u. 27/b

Jelentős összegű hiba: ha a hiba feltárásának évében a különböző ellenőrzések során, egy adott üzleti évet érintően feltárt hibák és hibahatások - eredményt, saját tőkét növelő-csökkentő - értékének együttes (előjel nélküli) összege meghaladja az ellenőrzött üzleti év mérleg főösszegének 2 százalékát, illetve ha a mérleg főösszeg 2 százaléka meghaladja az 500 millió forintot, akkor az 500 millió forintot.

Megbízható képet lényegesen befolyásoló hiba: ha a jelentős összegű hibák és hibahatások összevont értéke a saját tőke értékét lényegesen megváltoztatja, és ezért a már közzétett - a vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetre vonatkozó - adatok megtévesztőek. Minden esetben a megbízható és valós képet lényegesen befolyásoló hibának kell tekinteni, ha a megállapítások következtében a hiba feltárásának évét megelőző üzleti év mérlegében kimutatott saját tőke legalább 20 százalékkal változik (növekszik vagy csökken).

Árfolyamhasználat:

A devizakészlet, valamint a külföldi pénzürtékre szóló követelések és kötelezettségek értékelése során az MKB Bank Zrt. kereskedelmi deviza vételi árfolyamát alkalmazza az alap.

Mérleghez kapcsolódó szabályok

Eszközök (aktívák)

A) Befektetett eszközök

Az alap befektetett eszközökkel nem rendelkezik.

B) Forgóeszközök

I. Követelések

Az alap a devizakészleteket, a külföldi pénzürtékre szóló követeléseket és kötelezettségeket az év végi értékelés során a fordulónapi MKB kereskedelmi devizavételi árfolyamon átértékeli. Az értékelés során keletkezett árfolyam különbözet összevont egyenlegét a pénzügyi műveletek bevételei vagy ráfordításai között számolja el.

A követelések között kell kimutatni a befektetési alapnak a lezárt opciós, swap és határidős ügyletek miatt a másik féllel szemben fennálló követelést.

II. Értékpapírok

Az alap eszközei között értékpapír nincs.

III. Pénzeszközök

A pénzeszközök közé az alap az alábbi tételeket sorolja be:

- Forint folyószámlák,
- Deviza folyószámlák,
- Lekötött betétek.

A deviza készlet növekedése és csökkenése a napi árfolyamon történik, a felhalmozott árfolyam különbözetet a pénzügyi műveletek bevételeivel, illetve ráfordításaival szemben kerül elszámolásra.

C) Aktív időbeli elhatárolás

Aktív időbeli elhatárolásként az alap a tárgyidőszakot érintő, be nem érkezett bevételeket, valamint a tárgyidőszakot érintő, de tárgyidőszakot követő évben, mérlegkészítés előtt beérkezett kamatok tárgyidőszakra vonatkozó részét számolja el.

D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete

A származtatott ügyletek értékelési különbözeteiként a határidős ügyletek fordulónapi értékelésekor az ügylet piaci értékének összegét számolja el az alap az értékelési különbözet tartalékával szemben. Az értékelési különbözet összegét minden értékeléskor a határidős ügylet piaci értékére kell kiegészíteni. Az értékelési különbözetet az ügylet zárásakor meg kell szüntetni az értékelési különbözet tartalékával szemben.

A tőzsdén kívül kötött határidős és opciós ügyleteket a kormányrendelet előírásai szerint kell értékelni a lejáratú idő alatt és azok piaci értékét (az ügylet tárgyát képező áru, pénzügyi

instrumentumértékelés napi piaci ára és a határidős kötési ár különbségét, illetve az opció tárgyát képező áru, pénzügyi instrumentumértékelés napi piaci ára és az opció delta tényezőjének szorzatát, illetve egyéb módon meghatározott piaci értékét) a származtatott ügyletek értékelési különbségében kell elszámolni az értékelési különbség tartalékával szemben.

Az opciós és a swap ügyletnél az alap a legutolsó napi árfolyamot alkalmazza. A napi árfolyam a partner által jegyzett kétoldali árfolyamból számított középárfolyam.

Források (passzívák)

E) Saját tőke

I. Induló tőke

Induló tőkeként mutatja ki az alap a forgalomban lévő befektetési jegyek névértékét.

Tekintettel arra, hogy a befektetési alap zártvégű, az alap befektetési jegyeit az alapkezelő a futamidő alatt nem váltja vissza, és a jegyzési idő lezárta után új befektetési jegyeket sem hoz forgalomba.

II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)

- a) A visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbsége a diszkont áron kibocsátott befektetési jegyek jegyzési ára és az induló tőke közötti különbség.
- b) Az előző évek eredménye mérlegsoron az egyes évek eredményei a könyvviteli nyilvántartásban évenkénti bontásban kerülnek nyilvántartásra.
- c) Az üzleti év eredménye az eredmény kimutatás tárgyévi eredmény sorában szereplő értékkel egyezik meg.

F) Céltartalékok

Az alap a számviteli törvény előírásainak megfelelően számol el céltartalékot.

G) Kötelezettségek

I. Hosszú lejáratú kötelezettségek

A hosszú lejáratú kötelezettségek közé azokat a tételeket sorolja be az alap, melyek esetében a visszafizetés egy éven belül nem esedékes.

Az alap tevékenysége során jellemzően nem merül fel hosszúlejáratú kötelezettség.

II. Rövid lejáratú kötelezettségek

A rövid lejáratú kötelezettségek között az alap a következő tételeket tartja nyilván:

- Ki nem egyenlített költségszámlák összege,

A külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek év végi értékelésekor a követelések között leírtak az irányadóak.

H) Passzív időbeli elhatárolás

Passzív időbeli elhatárolásként számolja el az alap a tárgyidőszakot érintő, nem számlázott költségeket, ráfordításokat, melyek jellemzően a tárgyévet terhelő bankköltség és hozamgarancia/ígéret alapján időarányosan fizetendő hozam összege.

III. Az eredmény kimutatás tagolása, tételeinek tartalma

I. Pénzügyi műveletek bevételei

Pénzügyi műveletek bevételeként kerülnek elszámolásra az alapnál a következő tételek:

- Kamatbevételek (lekötött betét, folyószámla),
- Realizált árfolyamnyereség,
- Év végi értékelés során elszámolt árfolyamnyereség,
- Swap ügylet bevétele.

II. Pénzügyi műveletek ráfordításai

Pénzügyi műveletek ráfordításaként kerülnek elszámolásra az alapnál a következő tételek:

- Kamatráfordítások,
- Év végi értékelés során elszámolt árfolyamveszteség,
- Opció díj.

Az alapkezelő döntése értelmében az alap a fizetett opció díjat felmerüléskor elszámolja.

IV. Működési költségek

Működési költségek között az alábbiakban felsorolt tételeket mutatja ki az alap:

- Alapkezelői díj,
- Banki költségek.

V. Mérlegen kívüli tételek

Mérlegen kívüli tételként tartja nyilván az alap a határidős és opciós ügyleteket.

Az alap csak határidős elszámolási ügyleteket köt, így a szerződés szerinti határidő bekövetkezésekor, illetve az ügylet lezárásakor csak a kötési ár és a záraskori piaci érték közötti különbözetet számolja el az alap:

- Nyereség esetén követelésként és pénzügyi műveletek bevételeként,
- Veszteség esetén kötelezettséggként és pénzügyi műveletek ráfordításaként.

Mérlegkészítéskor értékeli az alap a mérleg fordulónapon nyitott határidős ügyleteit. A mérleg fordulónapi piaci érték és az ügylet könyv szerinti értéke közötti különbözetet a származtatott ügyletek értékelési különbözete soron kell elszámolni, a tőkeváltozás között szereplő értékelési különbözet tartalékával szemben.

A kiegészítő mellékletben be kell mutatni a származtatott ügyletek ügylettípusonkénti szerződés szerinti értékét (kötési árfolyamát), várható eredményét (értékelési különbözetét, azaz piaci értékét), tárgyévben várható, illetve tényleges pénzáramlását.

Év végén az alap jellemzően nem rendelkezik nyitott határidős ügylettel.

Kölcsönbe adott, illetve kölcsönbe vett értékpapírokkal az Alap nem rendelkezik.

Kapott, vagy adott fedezetek, biztosítékok, óvadékok, garancia- és kezességvállalások az Alapnál nincsenek

Zálogjoggal, vagy hasonló joggal biztosított kötelezettsége az Alapnak nincs.

MKB PANORÁMA II.Tőke- és Hozamvédett Származtatott Alap

Kiegészítő melléklet táblázatai

- Bevételek, költségek részletezése
- Vagyongkimutatás
- Nettó eszközérték részletezése
- Értékpapírok beszerzési és piaci értékének alakulása
- Kötelezettségek alakulása
- Portfólió jelentés értékpapírokra
- Származtatott ügyletek
- Cash-flow kimutatás
- Hozamra és tőke megóvására tett ígéret értéke

MKB PANORÁMA II.Tőke- és Hozamvédett Származtatott Alap

1. Bevételek, költségek részletezése

a.) Bevételek

Megnevezés	2008.09.25	2008.12.31
Árfolyamnyereség	0	0
Eladott értékpapír kamata	0	0
Határidős ügyletek nyeresége	0	0
Lekötött betét kamata	0	40 677
Bankszámla kamata	0	11 204
Összesen:	0	51 881

b.) Költségek részletezése

Megnevezés	2008.09.25	2008.12.31
	(eFt)	(eFt)
Alapkezelési díj	0	55 647
Letétkezelő díja	0	0
Forgalmazóknak fizetett díj, bankköltség	0	27
Egyéb költségek	0	0
PSZÁF díj		
Sajtóközlemények		
Könyvvizsgálati díj		
KELER díj		
Összesen:	0	55 674

Az egyéb költségeket a Tájékoztatóban foglaltak alapján az Alapkezelő fizeti.

MKB PANORÁMA II.Tőke- és Hozamvédett Származtatott Alap

2. Vagyongkimutatás

Megnevezés	2008.09.25	2008.12.31
	(eFt)	(eFt)
Pénzeszközök	1 907 982	1 713 258
Értékpapírok	0	0
Követelések	0	0
Aktív időbeli elhatárolások	0	40 704
Származtatott ügylet ért. Kül.	0	27 578
Eszközök összesen	1 907 982	1 781 540
Kötelezettségek	0	-5 853
Passzív időbeli elhatárolások	0	-52 608
Nettó eszközérték könyv. Sz.	1 907 982	1 723 079
Letétkezelő szerint	1 907 982	1 775 682
Különbség	0	-52 603
Fizetendő hozam miatt		

3. Nettó eszközérték részletezése

Megnevezés	2008.09.25	2008.12.31
	(eFt)	(eFt)
Befektetési jegyek értéke	1 907 982	1 907 982
Értékelési különbözet		27 578
Előző évek eredménye		0
Mérleg szerinti eredmény		-212 481
Nettó eszközérték könyv. sz.	1 907 982	1 723 079
Letétkezelő szerint	1 907 982	1 775 682
Különbség	0	-52 603
Fizetendő hozam miatt		

4. Értékpapírok beszerzési ára és piaci értéke

Az Alap portfoliója értékpapírt nem tartalmaz.

5. Kötelezettségek részletezése

Alapkezelővel szembeni kötelezettség
(2008. szeptember-december havi alapkezelési díj) 5.853.014 Ft

6. Portfólió jelentés

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok

Alap neve, lajstromszáma:	1112-181	MKB Panoráma II. Tőke- és Hozamvédett Származtatott Alap
Alapkezelő neve:		MKB Alapkezelő zRt.
Letétkezelő neve:		MKB Bank Zrt.
NEÉ számítás típusa:		T-2
	Tárgynap (T):	2008.12.31
	Saját tőke:	1 775 682 160
	Egy jegyre jutó NEÉ:	9271,765449
	Darabszám:	191 515

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

Nettó
eszközérték
%-ában

I. KÖTELEZETTSÉGEK	Összeg/Érték			
				(%)
I/1. Hitelállomány (összes)	0	Hitelező	Futamidő	0
I/2. Egyéb kötelezettség (összes):	5 853 014			0,3%
Alapkezelői díj miatt	5 853 014			0,3%
Letétkezelői díj miatt	0			0,0%
Közzétételi díj	0			0,0%
PSZÁF díj	0			0,0%
Keler díj	0			0,0%
I/3. Céltartalékok (összes):	0			0,0%
I/4. Passzív időbeli elhatárolások	5 500			0,0%
KÖTELEZETTSÉGEK ÖSSZESEN:	5 858 514			0,3%

II. ESZKÖZÖK	Összeg/Érték			(%)
II/1. Folyószámla, készpénz (össz):	3 172 039			0,2%
MKB Zrt-nél vezetett folyószámla	3 172 039			0,2%
II/2. Egyéb követelés (összes):	0			0,0%
II/3. Lekötött bankbetétek (össz.)	1 477 062 516			83,2%

II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (össz.)

II/3.2. 3 hónál hosszabb leköt	1 710 085 915			83,2%
	1 477 062 516	MKB Bank Zrt.	364	
	175 672 050	MKB Bank Zrt.	364	
	10 827 410	MKB Bank Zrt.	182	
	10 084 937	MKB Bank Zrt.	364	
	9 664 296	MKB Bank Zrt.	546	
	9 407 247	MKB Bank Zrt.	731	
	8 868 685	MKB Bank Zrt.	913	
	8 498 774	MKB Bank Zrt.	1 095	

II/4. Értékpapírok (összes):	Devizanem HUF	Névérték	Összeg/Érték 0	0	(%) 0,0%
II/4.1. Állampapírok (összes):	HUF		0	0	0,0%
II/4.1.1. Kötvények (összes):	HUF		0	0	0,0%
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):			0	0	0,0%
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes értékpapír (összes):			0	0	0,0%
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (össz):			0	0	0,0%
II./4.2. Gazdálkodói és egyéb hitel-					
viszonyt megtestesítő ép.: HUF			0	0	0,0%
II/4.2.1. Tőzsdére bevez.(összes):	HUF		0	0	0,0%
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):			0	0	0,0%
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes):					
II/4.3. Részvények (összes):	HUF		0	0	
II/4.3.1. Tőzsdére bevez.(összes):	HUF		0	0	0,0%
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):			0	0	0,0%
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0,0%
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):			0	0	0,0%
II/4.4.1. Tőzsdére bevez. (összes):			0	0	0,0%
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0,0%
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):			0	0	0,0%
II/4.5.1. Tőzsdére bevez. (összes):			0	0	0,0%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0,0%
II/4.6. Kárpótlási jegyek (összes):			0	0	0,0%

II/5. Aktív időbeli elhatárolások	HUF	40 704 559	2,3%
II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	HUF	27 578 160	1,6%
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	HUF	1 781 540 673	100,3%

7. Az Alap opciós ügylete

Az Alap a lejáratkori hozam lehetőségét vásárolt opcióval biztosítja, mely a két részvényindexet (S&P 500, DJ Euro Stoxx 50) tartalmazó portfólió részesedési rátával korrigált pozitív hozama. Alapkezelő részvénypiaci indexekre szóló opciókat vásárolt az Credit Suisse banktól. Az opciók vételáraként az Alap 156.084.725 forintot fizetett A részvénypiaci indexek teljesítménye a negyedéves megfigyelési időpontokban rögzítésre kerül, majd a futamidő végén ezen értékek átlagának a 75%-os Részesedési rátával korrigált értéke határozza meg a hozamot, melyet az Alapnak hozamként fizeti ki a bank.

Az opciós konstrukcióban két részvényindex szerepel, az S&P 500 index és DJ Euro Stoxx 50 index.

Részvénypiacok:	<p>50 % Amerikai részvénypiac. - az S&P 500 index 500 cég részvényeit tartalmazza, az ötszáz céget a fő szektorokból válogatták.</p> <p>50 % Európai részvénypiac - az Eurostoxx 50 index 50 európai vállalat részvényét tartalmazza és jól tükrözi az európai gazdaság teljesítményét.</p>
-----------------	---

Az opció év végi értékelése a Credit Suisse által jegyzett 2008. december 30-i kétoldali árfolyamból (0,94; 1,94) számított középárfolyamon történt.

8. Cash Flow kimutatás

eFt-ban

Sorszám	A tétel megnevezése	2008.09.25	2008.12.31
I.	Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás	0	-194 724
1	Adózás előtti eredmény	0	-212 481
2	Elszámolt értékcsökkenés	0	0
3	Elszámolt értékvesztés	0	0
4	Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	0	0
5	Befektetett eszközök értékesítésének eredménye	0	0
6	Szállítói kötelezettség változása	0	5 853
7	Egyéb rövid lejáratú kötelezettség változása	0	0
8	Passzív időbeli elhatárolások változása	0	52 608
9	Vevőkövetelés változása	0	0
10	Forgóeszköz változása (vevő és pénzeszköz nélkül)	0	0
11	Aktív időbeli elhatárolások változása	0	-40 704
12	Véglegesen kapott pénzeszköz (rendkívüli bevétel)	0	0
13	Kapott osztalék (pénzügyi műveletek bevételei)	0	0
14	Fizetett adó (nyereség után)	0	0
15	Fizetett osztalék, részesedés	0	0
II.	Befektetési tevékenységből adódó pénzeszköz-változás	0	0
16	Befektetett eszközök beszerzése	0	0
17	Befektetett eszközök eladása	0	0
18	Kapott osztalék	0	0
III.	Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	1 907 982	0
19	Részvénykibocsátás bevétele (tőkebevonás)	0	0
20	Kötvénykibocsátás bevétele	0	0
21	Hitelfelvétel	0	0
22	Véglegesen kapott pénzeszköz	0	0
23	Részvénybevonás (tőkeleszállítás)	0	0
24	Kötvény visszafizetés	0	0
25	Hiteltörlesztés, visszafizetés	0	0
26	Véglegesen átadott pénzeszköz	0	0
27	Pénzmozgás a befektetési jegy forgalmazásból	1 907 982	0
IV.	Pénzeszköz változása	1 907 982	-194 724

MKB PANORÁMA II.Tőke- és Hozamvédett Származtatott Alap

9. Hozamra és tőke megóvására tett ígéret

Az alapkezelő az Alap befektetési politikáját úgy határozta meg, hogy az, az Alap céljainak elérését, azaz védett tőkét és védett hozamot, illetve a meghatározott részvények teljesítményéből történő részesedést biztosítsa a befektető számára.

A tőkegaranciát és a védett hozamot a befektetési politika oly módon biztosítja, hogy az Alap saját tőkéjének egy részét fix kamatozású pénzügyi eszközbe, betétbe fekteti, melynek kamattal növelt értéke lejáratkor eléri a befektetők részére kifizetendő tőke, védett hozam és az Alap költségeinek együttes összegét.

A tőke megóvására tett ígéret értéke: 1.915.150.000,- Ft.

A védett hozamra tett ígéret értéke: 191.515.000,- Ft.

Budapest, 2009. április 15.

MKB Befektetési Alapkezelő
zártkörűen működő Részvénytársaság


dr. Gagyi Pálffy Andrásné
vezérigazgató

MKB PANORÁMA II.Tőke- és Hozamvédett Származtatott Alap

ÜZLETI JELENTÉS

2008. december 31.

Budapest, 2009. április 15.

1./ Az Alap ismertetése

A Befektetési alap neve: **MKB PANORÁMA II.Tőke- és Hozamvédett Származtatott Alap**

A Befektetési alap típusa, fajtája: nyilvános zártvégű értékpapír befektetési alap

A Befektetési alap futamideje: az Alap nyilvántartásba vételétől 2011. szeptember 26-ig.

Felügyeleti engedély száma, kelte: E-III/110.700/2008., 2008. augusztus 14.

Felügyeleti nyilvántartásba vétel száma, kelte:

E-III/110.700-1/2008., 2008. szeptember 25.

Az Alap a Zártvégű Befektetési Alapok listáján a 1112-181 lajstromszámon szerepel a Felügyelet nyilvántartásába

2./ Az Alap befektetési politikája

Az Alapkezelő az Alap befektetési politikáját úgy határozta meg, hogy az, az Alap céljainak elérését, azaz a védett tőkét és Védett hozamot, illetve a meghatározott részvények teljesítményéből történő részesedést biztosítsa a befektetők számára.

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

A Prémium hozam lehetőségét a két részvénypiaci indexből álló, vásárolt opciós konstrukció biztosítja.

3./ Az Alap eszköz összetétele

Megnevezés	2008.09.25		2008.12.31	
	(eFt)	Arány (%)	(eFt)	Arány (%)
Pénzeszközök	1 907 982	100%	1 713 258	96%
ebből: lekötött betét, repo	0	0%	1 710 086	96%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0%	0	0%
Államkötvény	0	0%	0	0%
Diszkont kincstárjegy	0	0%	0	0%
Jelzáloglevelek	0	0%	0	0%
Vállalati kötvények	0	0%	0	0%
Aktív időbeli elhat.	0	0%	40 704	2%
Származtatott ért. kül.	0	0%	27 578	2%
Összesen	1 907 982	100%	1 781 540	100%

4./ 2008. december 31-én forgalomban lévő befektetési jegyek száma

2008. december 31-én forgalomban lévő
befektetési jegyek száma

191.515 db

5./ Nettó eszközérték, egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték (1. sz. melléklet)

6./ Saját tőke változás 2008. évben

Időpont	Saját tőke (eFt)	Változás előző hónaphoz (eFt)
2008. szeptember 30.	1 855 030	
2008. október 31.	1 704 416	-150 614
2008. november 30.	1 751 544	47 128
2008. december 31.	1 723 079	-28 465

7. / Az adott naptári évben számolt utolsó összesített nettó eszközérték és az egy jegyre jutó nettó eszközérték:

Dátum	Időpontra érvényes	Nettó eszközérték	Befektetési jegyek száma	Egy jegyre jutó nettó eszközérték
2008.12.31	2009.01.02	1 775 682 160	191 515	9 271,765449

8./ Az Alap hozamadatai és referenciahozamok

Hozam*		
indulástól	-4,99%	nem évesített

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

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

9. Az Alapkezelő 2008. évben elért eredmények

Az idei évben tapasztalt piaci környezet („robbanás mindenhol”, magyar ÁP piac, nemzetközi részvénytőkepiac, stb.) eredményeként az MKB befektetési alapok összesített nettó eszközértéke a negyedik negyedév végére a tervtől elmaradva, 120 milliárd Ft-ra emelkedett a 2007 év végi 114 milliárd Ft-ról.

- Az MKB Alapkezelő piaci részesedése 2008. év végére 5,14 %-ra növekedett a 2007 év végi 3,7 %-os szintről.
- Az alapkezelő továbbra is a piaci átlagnál jobban teljesít, ugyanis a Bamosz adatok szerint az év végére a kezelt vagyon több mint 20 %-a tűnt el az alapokból addig az alapkezelő 5,2 %-kal 120 milliárd Ft-ra növelte az alapjaiban kezelt vagyon nagyságát.
- Az MKB Alapkezelő termékpalalettája jelenleg 32 alapot tartalmaz, amelyből 10 nyíltvégű alap, míg a zártvégű tőkegarantált/tőkevédett alapok száma 22 (ebből 18 db Ft-ban kibocsátott, míg 2-2 devizaneme dollár, illetve euró).
- 2008. év végén a nyíltvégű alapok állománya 62 milliárd Ft-on állt, míg a zártvégű alapokban 58 milliárd Ft volt.

- 2008-ban 10 darab zártvégű alapot indítottunk el. Az összegyűjtött tőke 17,4 milliárd Ft. A zártvégű alapok átlagos állományai elmaradnak a tervezettől, elsősorban a piaci viszontagságok, valamint a magas betéti kamatok elszívó hatása miatt.
- A negyedik negyedévben (2008. november) a lejáró Mozaik alapot átalakítottuk nyílt végű, tőkevédett likviditási alappá, így év végére 1,5 milliárd Ft állomány megmaradt
- Az Alapkezelő decemberben elindította az MKB Gránit Alap átalakítását, amely 2009. januárban jár le. Az alapot a korábbi adómentesség miatt (2006 augusztusa előtt indult) a Mozaikhoz hasonlóan likviditási alappá alakítjuk át. Az átalakítást a PSZÁF jóváhagyta.


2009. évi terv

- 2009 első felében további volatilitást várunk a piacokon, trendszerű emelkedés csak az év második felében várható a részvénytőzsiáron. Ázsia és a nyersanyag-kapcsolt cégek, illetve ciklikus javakat előállító vállalatok teljesíthetnek felül, emellett a vállalati kötvénypiac teljesíthet jól.
- Milyen típusú alapokat tervezünk
 Bonus-benchmark váltás; felkészülés a Pagoda nyíltvégűvé alakítására; nyersanyagokra/-kapcsolt cégekre tőkegarantált alap; euró-denominált konvergenciaalap; vállalati kötvényalap
- A tervezett állomány növekedés 30 milliárd Ft.
- A növekedést
 - a nyílt végű alapoknál elsősorban a likviditási és pénzüpiaci, az új Bonus alapok állomány növekedésével, ill. új típusú nyílt végű alapok indításával,
 - valamint 6-7 új zárt végű alap indításával tervezzük.

Mutatók	2008.09.25	2008.12.31
1. Befektetett eszközök az összes eszközhöz	N/A	N/A
2. Forgóeszközök az összes eszközhöz	100,00%	96,17%
3. Saját tőke aránya az összes kötelezettség + törzstőkéhez	N/A	89,70%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek a saját tőkéhez	N/A	N/A
5. Működő tőke/összes kötelezettség	N/A	294,39
6. Működő tőke eFt	1 907 982	1 723 079

Budapest, 2009. április 15.

MKB Befektetési Alapkezelő
 zártkörűen működő Részvénytársaság


 dr. Gagyi Pálffy Andrásné
 vezérigazgató

MKB Panoráma II. Tőke és hozamvédett Származtatott alap nettó eszközértéke és árfolyama. (1. sz. melléklet)

