

Független könyvvizsgálói jelentés

Az MKB Alapkezelő Zrt. részére

Elvégeztük az MKB Pagoda Tőkevédett Származtatott Alap (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2009. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2009. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 5.866.379 E Ft, a tárgyévi eredmény 3.832.589 E Ft nyereség és az ezen időponttal végződő évre 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 MKB Alapkezelő Zrt. ügyvezetésének (továbbiakban „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 megfelelésének 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 záradékunk (véleményünk) megadásához.



Záradék (vélemény)

A könyvvizsgálat során az MKB Pagoda Tőkevédett 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 beszámolót a számviteli törvényben foglaltak és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvek szerint készítették el. Véleményünk szerint az éves beszámoló az MKB Pagoda Tőkevédett Származtatott Alap 2009. december 31-én fennálló vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről megbízható és valós képet ad. Az üzleti jelentés az éves beszámoló adataival összhangban van.


Budapest, 2010. április 12.

KPMG Hungária Kft.

Kamara/bejegyzés: 000202



Agócs Gábor
Partner



Dr. Cselótei Istvánné
Bejegyzett könyvvizsgáló
Igazolvány szám: 001136



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 Pagoda Tőkevédett Származtatott Alap

PSZÁF lajstromszám: 1111-369

Éves beszámoló

2009. december 31.

Budapest, 2010. április 12.

MÉRLEG

Adatok eFt-ban

Megnevezés	2008.12.31	2009.12.31
ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK)	11 580 814	5 866 379
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	7 438 102	5 130 722
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	7 438 102	5 130 722
1. Pénzeszközök	7 438 102	5 130 722
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C.) Aktív időbeli elhatárolások	188 964	87 782
1. Aktív időbeli elhatárolás	188 964	87 782
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
D.) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	3 953 748	647 875
FORRÁSOK (PASSZÍVÁK)	11 580 814	5 866 379
E.) Saját tőke	11 568 926	5 852 354
I. Induló tőke	8 006 780	3 950 960
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	8 006 780	8 267 320
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	0	4 316 360
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	3 562 146	1 901 394
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-6 102	-2 193 570
2. Értékelési különbözet tartaléka	3 953 748	647 875
3. Előző év(ek) eredménye	-931 840	-385 500
4. Üzleti év eredménye	546 340	3 832 589
F.) Céltartalékok	0	0
G.) Kötelezettségek	11 882	14 019
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	11 882	14 019
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H.) Passzív időbeli elhatárolások	6	6

Budapest, 2010. április 12.

MKB Befektetési Alapkezelő
számkörűen működő Részvénytársaság

Daróczy Andor
Vállalkozás vezetője (képviselője)

Eredménykimutatás

adatok eFt-ban

Megnevezés	2008.12.31	2009.12.31
I. Pénzügyi műveletek bevételei	582 110	4 843 684
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	0	737 468
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	35 770	273 627
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)	546 340	3 832 589

Budapest, 2010. április 12.

MKB Befektetési Alapkezelő
Zártkörűen működő Részvénytársaság


Daróczy Andor

Vállalkozás vezetője (képviselője)

Kiegészítő melléklet

Az Alap megnevezése: MKB Pagoda Tőkevédett Származtatott Alap

Az Alap típusa: nyilvános, nyíltvégű értékpapír befektetési alap

A befektetési jegy név értéke: 10.000 Ft/db

Az Alap futamideje: az MKB Pagoda Tőkegarantált Származtatott Alap futamideje a nyilvántartásba vételtől 2009. szeptember 9-ig tartott. Az alap nem járt le, hanem egy átalakulási időszak után (2009. szeptember 9-október 4.) MKB Pagoda Tőkevédett Származtatott alap néven határozott futamidejű nyíltvégű értékpapír alappá alakult át, melynek futamideje 2012. szeptember 28-ig tart.

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.

Dr. Cselótei Istvánné

Kamarai bejegyzés száma: 001136

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 2009. december 31.
A mérlegkészítés dátuma 2010. január 2.

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

Regisztrációs száma: 167875
Név: Komáromi Katalin
Lakcím: 1123 Budapest, Csörsz u. 9.

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

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

Vezérigazgató: Daróczi Andor Pál, 1192 Budapest, Kós Károly tér 4. III/2.

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 költség számlák 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 Pagoda Tőkevédett Származtatott Alap

Kiegészítő melléklet táblázatai

- Likviditási jelentés értékpapírokra
- Bevételek, ráfordítások, költségek, aktív időbeli elhatárolás részletezése
- Vagyonkimutatás
- Nettó eszközérték részletezése
- Értékpapírok beszerzési és piaci értékének alakulása
- Kötelezettségek alakulása
- Portfólió jelentés értékpapírokra
- Származtatott ügyletek
- Cash-flow kimutatás
- Tőke megóvására tett ígéret értéke

1. Likviditási jelentés értékpapíralapra

Hitelállomány összetétele

Felvétel időpontja	Hitelező	Hitel összege	Lejárati ideje	Hátralékos összeg	Kamat (%)
-	-	0	-	-	-

2.

a.) Bevételek

Megnevezés	2008.12.31	2009.12.31
Árfolyamnyereség	0	0
Eladott értékpapír kamata	0	0
Opciók bevétele	0	4 297 655
Lekötött betét kamata	581 716	510 646
Bankszámla kamata	394	35 383
Összesen:	582 110	4 843 684

b.) Ráfordítások részletezése

Megnevezés	2008.12.31	2009.12.31
Fizetett opciók díj	0	737 468

eFt-ban

c.) Költségek részletezése

Megnevezés	2008.12.31	2009.12.31
	(eFt)	(eFt)
Alapkezelési díj	35 706	273 537
Letétkezelő díja	0	0
Forgalmazóknak fizetett díj, bankköltség	64	90
Egyéb költségek	0	0
PSZÁF díj		
Sajtóközlemények		
Könyvvizsgálati díj		
KELER díj		
Összesen:	35 770	273 627

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

d.) Aktív időbeli elhatárolás részletezése

Megnevezés	2008.12.31	2009.12.31
Aktív időbeli elhatárolások		eFt
Decemberi kamat	43	13
Lekötött betét kamata	188 921	87 769
Összesen:	188 964	87 782

3. Vagyongkimutatás

Megnevezés	2008.12.31	2009.12.31
	(eFt)	(eFt)
Pénzeszközök	7 438 102	5 130 722
Értékpapírok	0	0
Követelések	0	0
Aktív időbeli elhatárolások	188 964	87 782
Származtatott ügylet ért. Kül.	3 953 748	647 875
Eszközök összesen	11 580 814	5 866 379
Kötelezettségek	-11 882	-14 019
Passzív időbeli elhatárolások	-6	-6
Nettó eszközérték könyv. Sz.	11 568 926	5 852 354
Letétkezelő szerint	11 568 926	5 852 354
Különbség	0	0

4. Nettó eszközérték részletezése

Megnevezés	2008.12.31	2009.12.31
	(eFt)	(eFt)
Befektetési jegyek értéke	8 000 678	1 757 390
Értékelési különbözet	3 953 748	647 875
Előző évek eredménye	-931 840	-385 500
Mérleg szerinti eredmény	546 340	3 832 589
Nettó eszközérték könyv. sz.	11 568 926	5 852 354
Letétkezelő szerint	11 568 926	5 852 354
Különbség	0	0

5. Értékpapírok beszerzési ára és piaci értéke

Az Alap portfoliója értékpapírt nem tartalmaz.

6. Kötelezettségek részletezése

Alapkezelővel szembeni kötelezettség
(2009. évi alapkezelési díj szeptember-december) 14.019.047 Ft

7. Portfólió jelentés

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok

Alap neve, lajstromszáma:	1112-101	MKB Pagoda Tőkegarantált Származtatott Alap
Alapkezelő neve:		MKB Alapkezelő zRt.
Letétkezelő neve:		MKB Bank Zrt.
NEÉ számítás típusa:		T-2
Tárgynap (T):		2008.12.31
Saját tőke:		11 568 925 862
Egy jegyre jutó NEÉ:		14 448,911875
Darabszám:		800 678

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

Nettó
eszközérték
%-ában

I. KÖTELEZETTSÉGEK	Összeg/Érték			(%)
I/1. Hitelállomány (összes)	0	Hitelező	Futamidó	0
I/2. Egyéb kötelezettség (összes):	11 882 403			0,1%
Alapkezelői díj miatt	11 882 403			0,1%
Letétkezelői díj miatt	0			0,0%
Közzétételi díj	0			0,0%
PSZÁF díj	0			0,0%
Kelér díj	0			0,0%
I/3. Céltartalékok (összes):	0			0,0%
I/4. Passzív időbeli elhatárolások	5 500			0,0%
KÖTELEZETTSÉGEK ÖSSZESEN:	11 887 903			0,1%

II. ESZKÖZÖK	Összeg/Érték			(%)
II/1. Folyószámla, készpénz (össz):	5 319 776			0,0%
MKB Rt-nél vezetett folyószámla	5 319 776			0,0%
II/2. Egyéb követelés (összes):	0			0,0%
II/3. Lekötött bankbetétek (össz.)	7 432 781 634			64,2%
II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (össz.)				

II/4. Értékpapírok (összes):	Devizanem HUF	Névérték	Összeg/Érték	(%)
		0	0	0,0%
II/4.1. Állampapírok (összes):	HUF		0	0,0%
II/4.1.1. Kötvények (összes):				
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):				
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes értékpapír (összes):				
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (össz):				
II./4.2. Gazdálkodói és egyéb hitel- viszonyt megtestesítő ép.:	HUF		0	0,0%
II/4.2.1. Tőzsdére bevez.(összes):				
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):				
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.3. Részvények (összes):	HUF		0	0,0%
II/4.3.1. Tőzsdére bevez.(összes):				
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):				
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):	HUF		0	0,0%
II/4.4.1. Tőzsdére bevez. (összes):				
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):	HUF		0	0,0%
II/4.5.1. Tőzsdére bevez. (összes):				
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.6. Kárpótlási jegyek (összes):	HUF		0	0,0%
II/5. Aktív időbeli elhatárolások	HUF		188 964 389	1,6%
II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	HUF		3 953 747 964	34,2%
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	HUF		11 580 813 763	100,1%

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok

Alap neve, lajstromszáma:	1111-369	MKB Pagoda Tőkevédett Származtatott Alap
Alapkezelő neve:		MKB Alapkezelő zRt.
Letétkezelő neve:		MKB Bank Zrt.
NEÉ számítás típusa:		T-2
	Tárgynap (T):	2009.12.31
	Saját tőke:	5 852 354 094
	Egy jegyre jutó NEÉ:	14 812,486317
	Darabszám:	395 096

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

	Összeg/Érték		Nettó eszközérték %-ában
I. KÖTELEZETTSÉGEK			(%)
I/1. Hitelállomány (összes)	0	Hitelező Futamidő	0
I/2. Egyéb kötelezettség (összes):	14 019 047		0,2%
Alapkezelői díj miatt	14 019 047		0,2%
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:	14 024 547		0,2%
II. ESZKÖZÖK			(%)
II/1. Folyószámla, készpénz (össz):	1 376 755		0,0%
MKB Rt-nél vezetett folyószámla	1 376 755		0,0%
II/2. Egyéb követelés (összes):	0		0,0%
II/3. Lekötött bankbetétek (össz.)	5 129 345 213		87,6%
II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (össz.)			
II/3.2. 3 hónál hosszabb leköt	5 129 345 213	MKB Bank Zrt.	365 nap 87,6%

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):					
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):					
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes értékpapír (összes):					
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (össz):					
II./4.2. Gazdálkodói és egyéb hítel- viszonyt megtestesítő ép.:	HUF		0	0	0,0%
II/4.2.1. Tőzsdére bevez.(összes):					
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):					
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes):					
II/4.3. Részvények (összes):	HUF		0	0	0,0%
II/4.3.1. Tőzsdére bevez.(összes):					
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):					
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):					
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):	HUF		0	0	0,0%
II/4.4.1. Tőzsdére bevez. (összes):					
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):					
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):	HUF		0	0	0,0%
II/4.5.1. Tőzsdére bevez. (összes):					
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):					
II/4.6. Kárpótlási jegyek (összes):	HUF		0	0	0,0%
II/5. Aktív időbeli elhatárolások	HUF			87 782 044	1,5%
II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	HUF			647 874 628	11,1%
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	HUF			5 866 378 640	100,2%

8. Az Alap opciós ügylete

Az MKB Pagoda Tőkegarantált Származtatott Alap portfoliójába az Alapkezelő részvénypiaci indexekre (Kína, Japán, Hong) szóló opciókat vásárolt. Az opciók vételáraként az Alapkezelő 1.395.101.347 forintot fizetett. Az Alapkezelő minden megfigyelési időpontban kiszámítja a részvénypiaci indexekből képzett kosárhozam átlagokat, majd az utolsó négy megfigyelési időpontban mért kosárhozam átlag közül a legmagasabbnak a 180%-os részesedési rátával korrigált értéke kerül kifizetésre.

Az opciós ügyletből 2009. szeptember 11-én 4.297.655.346 Ft ellenérték folyt be.

Az átmeneti időszak után 2009. október 5-én az alap a Deutsche Banktól részvénypiaci indexekre (Kína, Japán, Hong) szóló opciókat vásárolt 737.647.827 Ft-ért. Az opció szerződés szerinti értéke 6.094.775.432 Ft.

Az opció év végi értékelése a Deutsche Bank által jegyzett 2009. december 31-én közölt 10,63 %-os árfolyamon történt.

9. Cash Flow kimutatás

		eFt-ban	
Sorszám	A tétel megnevezése	2008.12.31	2009.12.31
I.	Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás	530 967	3 935 908
1	Adózás előtti eredmény	546 340	3 832 589
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	-325	2 137
7	Egyéb rövid lejáratú kötelezettség változása		
8	Passzív időbeli elhatárolások változása	3	0
9	Vevőkövetelés változása	0	0
10	Forgóeszköz változása (vevő és pénzeszköz nélkül)	0	0
11	Aktív időbeli elhatárolások változása	-15 051	101 182
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	0	-6 243 288
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	0	-6 243 288
IV.	Pénzeszköz változása	530 967	-2 307 380

10. Tőke megóvására tett ígéret

A tőke védelmét 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 saját tőke és az Alap költségeinek együttes összegét.

A tőke megóvására tett ígéret értéke az MKB Pagoda Tőkegarantált Származtatott Alapnál 8.006.780.000,- Ft volt 2009. szeptember 9-ig.

Az átalakulási időszak (2009. szeptember 9-október 4.) után az új befektetési politikával működő alapnál (MKB Pagoda Tőkevédett Származtatott Alap) a tőke védelmére tett ígéret értéke 6.094.775.432 Ft.

A befektetőt a tőkevédelem az alap futamidejének lejáratkor illeti meg. A befektetőt a tőkevédelem nem illeti meg, ha a befektetési jegyét az alap futamidejének lejárat előtt váltja vissza.

Nem volt jelentős mérlegkészítés utáni esemény.

Budapest, 2010. április 12.

MKB Befektetési Alapkezelő
zártkörűen működő Részvénytársaság
Daráczki Andor
Vállalkozás vezetője (képviselője)

MKB Pagoda Tőkevédett Származtatott Alap

ÜZLETI JELENTÉS

2009. december 31.

Budapest, 2010. április 12.

1./ Az Alap ismertetése

A Befektetési alap neve: **MKB Pagoda Tőkevédett Származtatott Alap**

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

A Befektetési alap futamideje: az MKB Pagoda Tőkegarantált Származtatott Alap futamideje a nyilvántartásba vételtől 2009. szeptember 9-ig tartott. Az alap nem járt le, hanem egy átalakulási időszak után (2009. szeptember 9-október 4.) MKB Pagoda Tőkevédett Származtatott alap néven határozott futamidejű nyíltvégű értékpapír alappá alakult át, melynek futamideje 2012. szeptember 28-ig tart.

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 Zártvégű Befektetési Alapok listáján a 1112-101 lajstromszámon szerepelt, a Nyíltvégű Befektetési Alapok listáján a 1111-369 lajstromszámon szerepel a Felügyelet nyilvántartásában.

2./ Az Alap befektetési politikája

MKB Pagoda Tőkegarantált Származtatott Alap 2009. szeptember 9-ig:

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

A tőkegaranciát a befektetési politika oly módon biztosítja, hogy az Alap saját tőkéjének túlnyomó részét (~80 %) az MKB Bank Nyrt-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 részvénypiaci indexet tartalmazó portfólió Részesedési rátával korrigált pozitív hozama.

Az opciós konstrukció portfóliói az alábbi elemeket tartalmazza:

Részvénypiacok:	50% - Kínai részvénypiac – az FTSE/ Xinhua China 25 index reprezentálja a kínai részvénypiacot. Az index a piaci kapitalizáció alapján 25 legnagyobb kínai vállalat részvényeit tartalmazza, melyet a new yorki tőzsdén forgalmaznak. Az alap hozama az index teljesítményétől függ az IndexKosárban meghatározott súly figyelembevételével. 25% - Japán részvénypiac - a Nikkei 225 index a tokiói tőzsde legfontosabb részvényindexe, melyben 225 vezető japán vállalat részvénye szerepel. Az alap hozama az index teljesítményétől függ az IndexKosárban meghatározott súly figyelembevételével. 25% - Hong Kongi részvénypiac - a Hang Seng index 33 vállalat tőzsdéi kapitalizációjával súlyozott index, mely a hong kong-i
------------------------	---

	részvénypiac összkapitalizációjának kb. 70%-át fedi le. Az alap hozama az index teljesítményétől függ az IndexKosárban meghatározott súly figyelembevételével.
--	--

MKB Pagoda Tőkevédett Származtatott Alap 2009. október 5-től:

Az Alapkezelő az eredeti befektetési politikát tartja meg azzal a különbséggel, hogy az opciós konstrukció egyik komponensét kicseréli (az FTSE/Xinhua China 25 Indexet a Hang Seng China Enterprise Index váltja fel), valamint a nominális hozamra plafont vezet be +50%-nál (az alap nominális hozama maximum 50% lehet).

Az alap a futamidő alatt hozamot nem fizet, az alap lejáratát követően a befektetési jegyek visszaváltásakor az alap nettó eszközértékében realizálják a befektetők a hozamot.

Az Alap befektetési politikája szerint opciós konstrukció vásárlásával, az opciós konstrukció által biztosított, a Részesedési ráta figyelembevételével korrigált hozamot biztosítja a Befektetők számára. A hozamot az opciós konstrukció lejáratkori kifizetése határozza meg.

3./ Az Alap eszköz összetétele

Megnevezés	2008.12.31		2009.12.31	
	(eFt)	Arány (%)	(eFt)	Arány (%)
Pénzeszközök	7 438 102	64%	5 130 722	87%
ebből: lekötött betét, repo	7 432 782	64%	5 129 245	87%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0%	0	0%
Államkötvény				
Diszkont kincstárjegy				
Jelzáloglevelek				
Vállalati kötvények				
Aktív időbeli elhat.	188 964	2%	87 782	1%
Származtatott ért. kül.	3 953 748	34%	647 875	11%
Összesen	11 580 814	100%	5 866 379	100%

4./ 2009. december 31-én forgalomban lévő befektetési jegyek száma

2009. január 1-én forgalomban lévő befektetési jegyek		800 678 db
2009. szeptember 9.-október 4. között eladott befektetési jegyek	+	23 038 db
2009.szeptember 9.-október 4. között visszaváltott befektetési jegyek	-	428 620 db
2009. október 4.- december 31. között eladott befektetési jegyek	+	3 016 db
2009.október 4.- december 31. között visszaváltott befektetési jegyek	-	3 016 db
2009.december 31-én forgalomban lévő befektetési jegyek száma		395 096 db

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

6./ Saját tőke változás 2009. évben

Időpont	Saját tőke (eFt)	Változás előző hónaphoz (eFt)
2008. december 31.	11 568 926	
2009. január 31.	11 645 807	76 881
2009. február 28.	11 724 392	78 585
2009. március 31.	11 814 113	89 721
2009. április 30.	11 885 449	71 336
2009. május 31.	11 972 772	87 323
2009. június 30.	12 061 757	88 985
2009. július 31.	12 158 654	96 897
2009. augusztus 31.	12 243 769	85 115
2009. szeptember 9.	12 311 801	68 032
2009. szeptember 30.	6 330 339	-5 981 462
2009. október 31.	5 846 793	-483 546
2009. november 30.	5 746 611	-100 182
2009. december 31.	5 852 354	105 743

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
2006.12.31	2007.01.02	10 110 367 633	800 678	12 627,257940
2007.12.31	2008.01.02	14 768 157 276	800 678	18 444,564826
2008.12.31	2009.01.02	11 568 925 862	800 678	14 448,911875
2009.12.31	2010.01.02	5 852 354 094	395 096	14 812,486317

8./ Az Alap hozamadatai és referenciahozamok

Hozam*		
2007-ben	46,03%	nem évesített
2008-ban	21,68%	évesített
2009.09.09-től	-3,26%	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 2009. évben elért eredményei

2009. június 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.)

Csorba Nikoletta főosztályvezető, MKB Bank 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.)

2009. július 1-étől az Alapkezelő vezérigazgatója Csorba Nikoletta.

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

Az MKB Alapkezelő által kezelt alapok állománya 2009. év végére 0,54%-kal csökkent az előző év végéhez viszonyítva.

Megnevezés	2008. dec.31. (mFt)	2009.12.31. (mFt)	Változás (%)
Befektetési alap állomány (záró állomány)	119 641	119 000	99,46
nyílt végű	61 949	78 000	125,9
zárt végű	57 692	41 000	71,1

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

Az MKB Alapkezelő termékpalalettája jelenleg 36 alapot tartalmaz, amelyből 16 nyíltvégű alap, míg a zártvégű tőkegarantált/tőkevédett alapok száma 20 (ebből 16 db Ft-ban kibocsátott, míg 2-2 devizaneme dollár, illetve euró). A nyíltvégű alapok állományának növekedése a lejáró zártvégű alapok nyíltvégűvé alakítása miatt is nőtt. A zártvégű alapok állomány csökkenése a lejáró alapok állományával csökkent, tekintettel arra, hogy az év első felében nem indítottunk új alapokat.

A lejáró alapjainkat (7 alap) többnyire átalakítottuk likvid alapokká.

- Pagoda alap 3 év után sikeresen ért véget és egy benchmarkját tekintve hasonló, de nyíltvégű határozott futamidejű alappá alakult,
- Dollár likvid alapot indítottunk.

Egyre több professzionális befektető érdeklődik és befektetési alapjaink iránt, főleg azon alapok iránt, amik egy adott indexet képeznek le (Állampapír-, Európai részvény-, Bonus alap)

Az első félévet kedvezőtlen tőkepiaci háttér jellemezte, ami a befektetési alapok állományára negatívan hatott. Az év második felének tőkepiaci eredményei, és a fokozatos kamatvágások meghozták a befektetők – először a lakosság néhány hónap késéssel az intézményi befektetők kedvét.

Az Alapkezelő 2009. második felében 6 új alapot indított.

Nyílt végű alapok:

MKB Nemzetközi Vállalati Kötvény Befektetési Alap

MKB Nyersanyag Alapok Alapja

Zárt végű alapok:

MKB Természeti Kincsek Tőke- és Hozamvédett Származtatott Alap
MKB EURÓPA CSILLAGAI FORINT Tőkevédett Származtatott Alap
MKB EURÓPA CSILLAGAI EURO Tőkevédett Származtatott Alap
MKB Természeti Kincsek II. Tőke- és Hozamvédett Származtatott Alap.

A PSZÁF az MKB Bank Zrt. Csoportszintű célvizsgálata keretében helyszínen kívüli célvizsgálatot tartott az Alapkezelőnél, a vizsgált időszak 2008. január 1.-2009. június 12. A vizsgálatot a Felügyelet felügyeleti intézkedés alkalmazása nélkül zárta le.

2010. évi célkitűzések

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 részvényt piacok esetében vélhetően sok fog múlni azon, hogy jó időben alkalmazzunk taktikai pozíciófelvételeket. Kétszámjegyű hozamokra az állampapíralapban, illetve a vállalati kötvény és a nyersanyag alapban számítunk nagyobb biztonsággal, a részvény alapok esetén inkább a súlyozás fogja meghatározni az elért teljesítményt.

A tervezett állomány növekedés **17 milliárd Ft**, azonban

- a lejáráó zártvégű alapok mintegy 17,3 mrd forintot tesznek ki, így
- a kieső állomány növeli a tényleges növekmény igényét, ami így **34 milliárd Ft-ot jelent.**

Milyen típusú alapokat tervezünk

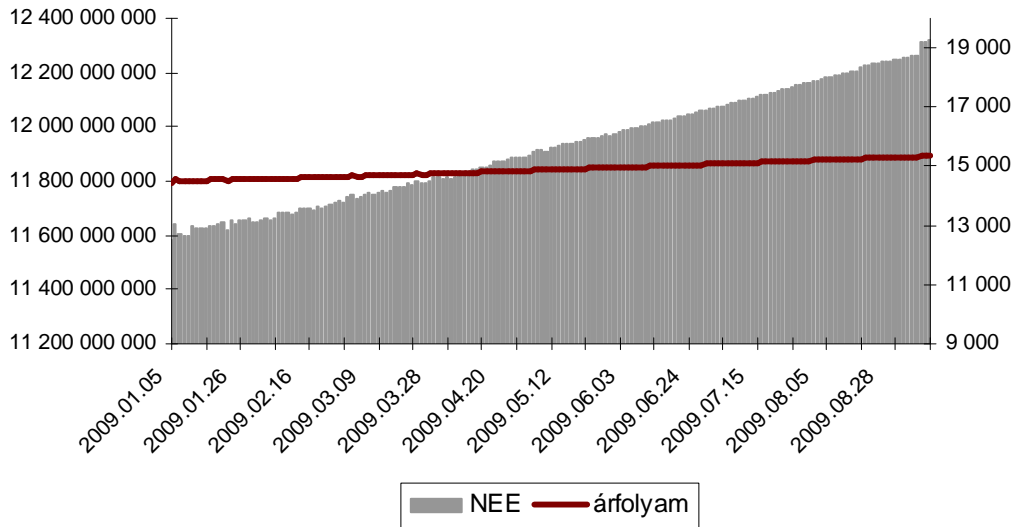
- új forint denominált nyíltvégű alap nem szerepel a tervszámokban, azonban a 2010-es stratégiai fókusz részeként szeretnénk zártkörű, privátbanki ügyfelek számára elérhető nyíltvégű alapokat létrehozni, szorosan együttműködve mind az MKB, mind külső privátbanki szolgáltatókkal
- EUR, illetve USD denominált nyíltvégű alapok indítása is szerepel rövidtávú 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 részvényt piaci indexekre).

Mutatók	2008.12.31	2009.12.31
1. Befektetett eszközök az összes eszközhöz	N/A	N/A
2. Forgóeszközök az összes eszközhöz	64,23%	87,46%
3. Saját tőke aránya az összes kötelezettség + törzstőkéhez	144,28%	147,60%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek a saját tőkéhez	N/A	N/A
5. Működő tőke/összes kötelezettség	973,65	417,46
6. Működő tőke eFt	11 568 926	5 852 354

Budapest, 2010. április 12.

MKB Befektetési Alapkezelő
zártkörűen működő Részvénytársaság
Daróczy Andor
Vállalkozás vezetője (képviseelője)

MKB Pagoda Származtatott és Tőkegarantált zártvégű alap nettó eszközértéke és árfolyama. (1. sz. melléklet)



MKB Pagoda Tőkevédett Származtatott Alap nettó eszközértékének és egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértékének alakulása 2009/09/09 és 2009/12/31 között. (1. sz. melléklet)

