



KPMG Hungária Kft.
Váci út 99.
H-1139 Budapest
Hungary

Tel.: +36 (1) 887 71 00
Fax: +36 (1) 887 71 01
E-mail: info@kpmg.hu
Internet: kpmg.hu

Független könyvvizsgálói jelentés

Az MKB Alapkezelő Zrt. részére

Az éves beszámolóról készült jelentés

Elvégeztük az MKB Pagoda III. Tőkevédett Származtatott Alap (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2010. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2010. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 4.199.200 E Ft, a tárgyévi eredmény 288.041 E Ft nyereség – , és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

A vezetés felelőssége az éves beszámolóért

Az MKB Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (továbbiakban „vezetés”) felelős ennek az éves beszámolónak a számviteli törvényben foglaltak és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvekkel összhangban történő elkészítéséért és valós bemutatásáért, valamint az olyan belső kontrollokért, amelyeket a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításoktól mentes éves beszámoló elkészítése.

A könyvvizsgáló felelőssége

A mi felelőségünk ennek az éves beszámolónak a véleményezése könyvvizsgálatunk alapján. Könyvvizsgálatunkat a magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon érvényes – törvények és egyéb jogszabályokkal összhangban hajtottuk végre. Ezek a standardok megkövetelik, hogy megfeleljünk az etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot úgy tervezzük meg és hajtsuk végre, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy az éves beszámoló mentes-e a lényeges hibás állításoktól.

A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálati bizonyítékot szerezni az éves beszámolóban szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások – beleértve az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatainak felmérését is – a mi megítélésünktől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor az éves beszámoló gazdálkodó egység általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső kontrollt azért mérlegeljük, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzük meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a gazdálkodó egység belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjunk. A könyvvizsgálat magában foglalja továbbá az alkalmazott számviteli politikák megfelelőségének és a vezetés által készített számviteli becslések ésszerűségének, valamint az éves beszámoló átfogó prezentálásának értékelését.

Meggyőződésünk, hogy a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt könyvvizsgálói záradékunk (véleményünk) megadásához.

Záradék (vélemény)

A könyvvizsgálat során az MKB Pagoda III. 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 III. Tőkevédett Származtatott Alap 2010. december 31-én fennálló vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről megbízható és valós képet ad.

Figyelemfelhívás

Véleményünk korlátozása nélkül felhívjuk a figyelmet a kiegészítő melléklet 4. oldalára, ahol bemutatásra került, hogy az Alap 2011. március 7-én MKB Pagoda III. Tőkevédett Likviditási Alappá alakult át.



Az üzleti jelentésről készült jelentés

Elvégeztük az MKB Pagoda III. Tőkevédett Származtatott Alap mellékelt 2010. évi üzleti jelentésének a vizsgálatát.

A vezetés felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvényben foglaltakkal és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvekkel összhangban történő elkészítéséért. A mi felelősségünk ezen üzleti jelentés és a 2010. évi éves beszámoló összhangjának megítélése. 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.

Véleményünk szerint az MKB Pagoda III. Tőkevédett Származtatott Alap 2010. évi üzleti jelentése az MKB Pagoda III. Tőkevédett Származtatott Alap 2010. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2011. március 8.

KPMG Hungária Kft.
Nyilvántartási szám: 000202



Agócs Gábor
Partner



Szabó Péter
Kamarai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005301



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 III. Tőkevédett Származtatott Alap

PSZÁF lajstromszám: 1112-158

Éves beszámoló

2010. december 31.

Budapest, 2011. március 8.

MÉRLEG

Adatok eFt-ban

Megnevezés	2009.12.31	2010.12.31
ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK)	3 932 036	4 199 200
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	3 654 857	3 910 939
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	3 654 857	3 910 939
1. Pénzeszközök	3 654 857	3 910 939
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C.) Aktív időbeli elhatárolások	271 294	288 261
1. Aktív időbeli elhatárolás	271 294	288 261
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
D.) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	5 885	0
FORRÁSOK (PASSZÍVÁK)	3 932 036	4 199 200
E.) Saját tőke	3 917 038	4 199 194
I. Induló tőke	4 248 630	4 248 630
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	4 248 630	4 248 630
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	0	0
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	-331 592	-49 436
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-12 037	-12 037
2. Értékelési különbözet tartaléka	5 885	0
3. Előző év(ek) eredménye	-590 664	-325 440
4. Üzleti év eredménye	265 224	288 041
F.) Céltartalékok	0	0
G.) Kötelezettségek	14 992	0
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	14 992	0
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H.) Passzív időbeli elhatárolások	6	6

Budapest, 2011. március 8.

MKB Befektetési Alapkezelő
származtatott Részvénytársaság

Daróczy Andor

Vállalkozás vezetője (képviselője)

Eredménykimutatás

adatok eFt-ban

Megnevezés	2009.12.31	2010.12.31
I. Pénzügyi műveletek bevételei	324 780	347 604
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	0	0
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	59 556	59 563
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)	265 224	288 041

Budapest, 2011. március 8.

MKB Befektetési Alapkezelő
zártkörűen működő Részvénytársaság

Daróczi Andor

Vállalkozás vezetője (képviselője)

Kiegészítő melléklet

Az Alap megnevezése: MKB Pagoda III. Tőkevédett Származtatott Alap

Az Alap típusa: nyilvános, zártvégű értékpapír befektetési alap

A befektetési jegy név értéke: 10.000 Ft/db

Az Alap futamideje: Az alap nyilvántartásba vételétől 2011. március 7-ig

Az MKB Alapkezelő zRt. döntése alapján, a PSZÁF 2011. február 3-án kelt KE-III-54/2011. számú határozat engedélyével a zártvégű **MKB Pagoda III. Tőkevédett Származtatott Alap MKB PAGODA 3 Tőkevédett Likviditási Befektetési Alappá** alakul át 2011. március 7-én. Az átalakult alap nyilvános, nyílt végű, likviditási befektetési alap.

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.

Szabó Péter

Kamarai bejegyzés száma: 005301

1139 Budapest, Váci út 99.

Telefon: 887-7100

Számviteli politika

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

A mérleg fordulónapja 2010. december 31.

A mérlegkészítés dátuma 2011. január 2.

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

Regisztrációs száma: 167875

Név: Komáromi Katalin

Lakcím: 1118 Budapest, Szurdok u. 16.

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 MNB devizaárfolyamát 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 MNB devizaárfolyamon 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 alaphoz 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 követeléseként és pénzügyi műveletek bevételeként,
- Veszteség esetén kötelezettségként 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 III. Tőkevédett Származtatott Alap

Kiegészítő melléklet táblázatai

- Bevételek, 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 ígélet értéke

MKB Pagoda III. Tőkevédett Származtatott Alap

1. Bevételek, költségek részletezése

a.) Bevételek

Megnevezés	2009.12.31	2010.12.31
Árfolyamnyereség	0	0
Eladott értékpapír kamata	0	0
Határidős ügyletek nyeresége	0	0
Lekötött betét kamata	324 728	347 555
Bankszámla kamata	52	49
Összesen:	324 780	347 604

b.) Költségek részletezése

Megnevezés	2009.12.31	2010.12.31
	(eFt)	(eFt)
Alapkezelési díj	59 481	59 481
Letétkezelő díja	0	0
Forgalmazóknak fizetett díj, bankköltség	75	82
Egyéb költségek	0	0
PSZÁF díj		
Sajtóközlemények		
Könyvvizsgálati díj		
KELER díj		
Összesen:	59 556	59 563

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

Aktív időbeli elhatárolások	eFt	
Megnevezés	2009.12.31	2010.12.31
Decemberi kamat	4	5
Lekötött betét kamata	271 290	288 256
Összesen:	271 294	288 261

MKB Pagoda III. Tőkevédett Származtatott Alap

2. Vagyongkimutatás

Megnevezés	2009.12.31	2010.12.31
	(eFt)	(eFt)
Pénzeszközök	3 654 857	3 910 939
Értékpapírok	0	0
Követelések	0	0
Aktív időbeli elhatárolások	271 294	288 261
Származtatott ügylet ért. Kül.	5 885	0
Eszközök összesen	3 932 036	4 199 200
Kötelezettségek	-14 992	0
Passzív időbeli elhatárolások	-6	-6
Nettó eszközérték könyv. Sz.	3 917 038	4 199 194
Letétkezelő szerint	3 917 038	4 199 194
Különbség	0	0

3. Nettó eszközérték részletezése

Megnevezés	2009.12.31	2010.12.31
	(eFt)	(eFt)
Befektetési jegyek értéke	4 236 593	4 236 593
Értékelési különbözet	5 885	0
Előző évek eredménye	-590 664	-325 440
Mérleg szerinti eredmény	265 224	288 041
Nettó eszközérték könyv. sz.	3 917 038	4 199 194
Letétkezelő szerint	3 917 038	4 199 194
Különbség	0	0

4. Értékpapírok beszerzési ára és piaci értéke

Az Alap portfoliója értékpapírt nem tartalmaz.

5. Kötelezettségek részletezése

Az alapnak 2010. december 31-én nincs kötelezettsége.

6. Portfólió jelentés

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok

Alap neve, lajstromszáma:	1112-158	MKB Pagoda III. 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:	3 917 038 239
	Egy jegyre jutó NEÉ:	9219,532506
	Darabszám:	424 863

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. KÖTELEZETTSÉGEK		Összeg/Érték	Nettó eszközérték %-ában
			(%)
I/1. Hitelállomány (összes)	0	Hitelező Futamidő	0
I/2. Egyéb kötelezettség (összes):	14 992 430		0,4%
Alapkezelői díj miatt	14 992 430		0,4%
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:	14 997 930		0,4%

II. ESZKÖZÖK		Összeg/Érték	(%)
II/1. Folyószámla, készpénz (össz):	15 503 284		0,4%
MKB Rt-nél vezetett folyószámla	15 503 284		0,4%
II/2. Egyéb követelés (összes):	0		0,0%
II/3. Lekötött bankbetétek (össz.)	3 639 353 968		92,9%
II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (össz.)			
II/3.2. 3 hónál hosszabb leköt	3 639 353 968	MKB Bank	92,9%
	3 580 708 489	MKB Bank	364

12 583 038	MKB Bank	754
12 531 471	MKB Bank	845
12 483 274	MKB Bank	937
12 306 431	MKB Bank	1 029
8 741 265	MKB Bank	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):					
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		271 293 249		6,9%
II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	HUF		5 885 667		0,2%
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	HUF		3 932 036 168		100,4%

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok

Alap neve, lajstromszáma:	1112-158	MKB Pagoda III. Tőkegarantált Származtatott Alap
Alapkezelő neve:		MKB Alapkezelő zRt.
Letétkezelő neve:		MKB Bank Zrt.
NEÉ számítás típusa:		T-2
	Tárgynap (T):	2010.12.31
	Saját tőke:	4 199 193 937
	Egy jegyre jutó NEÉ:	9883,642344
	Darabszám:	424 863

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):	0			0,0%
Alapkezelői díj miatt	0			0,0%
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	5 900			0,0%

KÖTELEZETTSÉGEK ÖSSZESEN:	5 900	0,0%
----------------------------------	--------------	-------------

II. ESZKÖZÖK	Összeg/Érték	(%)
--------------	--------------	-----

II/1. Folyószámla, készpénz (össz):	1 799 426	0,0%
MKB Rt-nél vezetett folyószámla	1 799 426	0,0%
II/2. Egyéb követelés (összes):	0	0,0%
II/3. Lekötött bankbetétek (össz.)	3 909 139 387	93,1%

II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (össz.)

<i>II/3.2. 3 hónál hosszabb leköt</i>	3 909 139 387		93,1%
	3 900 398 122 MKB Bank Zrt.	364	
	8 741 265 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):				
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		288 261 480	6,9%
II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	HUF		0	0,0%
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	HUF		4 199 200 293	100,0%

7. Az Alap opciós ügylete

Az MKB Pagoda III. Tőkevédett Származtatott Alap portfoliójába az Alapkezelő részvénytársasági indexekre (Kína, Japán, Hong Kong) szóló opciókat vásárolt a Deutsche Banktól. Az opciók vételáraként az Alap 687.259.388 forintot fizetett. Az Alap opciós jogosultságának birtokában minden megfigyelési időpontban kiszámításra kerül a részvénytársasági indexekből képzett kosárhozam átlagok, majd az utolsó négy megfigyelési időpontban mért kosárhozam átlag közül a legmagasabbnak a 120%-os Részvételési rátával korrigált értéke, melyet az Alapnak hozamként fizeti ki a bank.

Az opciós konstrukció portfoliói az alábbi elemeket tartalmazza:

Részvénytársaságok:	50% - Kínai részvénytársaság - FTSE/ Xinhua China 25 index 25% - Japán részvénytársaság - Nikkei 225 index 25% - Hong Kongi részvénytársaság - Hang Seng index
----------------------------	--

Az opció év végi értékelése a Deutsche Bank által 2010. december 31-én közölt 0 Ft-os fix árfolyamon történt.

8. Cash Flow kimutatás

eFt-ban

Sorszám	A tétel megnevezése	2009.12.31	2010.12.31
I.	Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás	243 049	256 082
1	Adózás előtti eredmény	265 224	288 041
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	-14 992
7	Egyéb rövid lejáratú kötelezettség változása	0	0
8	Passzív időbeli elhatárolások változása	0	0
9	Vevőkövetelés változása	0	0
10	Forgóeszköz változása (vevő és pénzeszköz nélkül)	0	0
11	Aktív időbeli elhatárolások változása	-22 175	-16 967
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	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	0	0
IV.	Pénzeszköz változása	243 049	256 082

9. Tőke megóvására tett ígéret

A tőkegaranciát 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: 4.248.630.000,- Ft.

Nem volt jelentős mérlegkészítés utáni esemény.

Budapest, 2011. március 8.

MKB Befektetési Alapkezelő
zártkörűen működő Részvénytársaság

Daróczy Andor

Vállalkozás vezetője (képviselője)

MKB Pagoda III. Tőkevédett Származtatott Alap

ÜZLETI JELENTÉS

2010. december 31.

Budapest, 2011. március 8.

1./ Az Alap ismertetése

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

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

A Befektetési alap futamideje: az Alap nyilvántartásba vételétől 2011. március 7-ig.

Az MKB Alapkezelő zRt. döntése alapján, a PSZÁF 2011. február 3-án kelt KE-III-54/2011. számú határozat engedélyével a zártvégű **MKB Pagoda III. Tőkevédett Származtatott Alap MKB PAGODA 3 Tőkevédett Likviditási Befektetési Alappá** alakul át 2011. március 7-én. Az átalakult alap nyilvános, nyílt végű, likviditási befektetési alap.

Felügyeleti engedély száma, kelte: E-III/110.604/2008, 2008. január 17.

Felügyeleti nyilvántartásba vétel száma, kelte: E-III/110.604-1/2008., 2008. március 4.

Az Alap a Zártvégű Befektetési Alapok listáján a 1112-158 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 garantált tőkét és a meghatározott (Kína, Japán, Hong-Kong) részvénytőzjapicok teljesítményéből történő részesedést biztosítsa a befektetők számára.

A tőkegaranciát a befektetési politika oly módon biztosítja, hogy az Alap saját tőkéjének túlnyomó részét (~80 %) várhatóan az MKB Bank Nyrt.-nél fix kamatozású pénzüjpiaci 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 részvénytőzjapiaci indexet tartalmazó portfólió Részesedési rátával korrigált pozitív hozamát fizeti ki lejáratkor.

Az opciós konstrukció portfóliói az alábbi elemeket tartalmazza:

Részvénytőzjapiacok:	50% - Kínai részvénytőzjapiac - FTSE/ Xinhua China 25 index 25% - Japán részvénytőzjapiac - Nikkei 225 index 25% - Hong Kongi részvénytőzjapiac - Hang Seng index
-----------------------------	---

3./ Az Alap eszköz összetétele

Megnevezés	2009.12.31		2010.12.31	
	(eFt)	Arány (%)	(eFt)	Arány (%)
Pénzeszközök	3 654 857	93%	3 910 939	93%
ebből: lekötött betét, repo	3 639 354	93%	3 909 139	93%
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.	271 294	7%	288 261	7%
Származtatott ért. kül.	5 885	0%	0	0%
Összesen	3 932 036	100%	4 199 200	100%

4./ 2010. december 31-én forgalomban lévő befektetési jegyek száma

2010. december 31-én forgalomban lévő befektetési jegyek száma

424.863 db

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

6./ Saját tőke változás 2010. évben

Időpont	Saját tőke (eFt)	Változás előző hónaphoz (eFt)
2009. december 31.	3 917 038	
2010. január 31.	3 934 613	17 575
2010. február 28.	3 954 437	19 824
2010. március 31.	3 978 890	24 453
2010. április 30.	4 002 915	24 025
2010. május 31.	4 027 801	24 886
2010. június 30.	4 051 933	24 132
2010. július 31.	4 076 794	24 861
2010. augusztus 31.	4 101 652	24 858
2010. szeptember 30.	4 125 705	24 053
2010. október 31.	4 150 468	24 763
2010. november 30.	4 174 434	23 966
2010. december 31.	4 199 194	24 760

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	3 696 265 288	424 863	8 699,899233
2009.12.31	2010.01.02	3 917 038 239	424 863	9 219,532506
2010.12.31	2011.01.02	4 199 193 937	424 863	9 883,642344

8./ Az Alap hozamadatai és referenciahozamok

Hozam*		
indulástól	-0,42%	évesített
2008	-13,02%	nem évesített
2009	5,88%	nem évesített
2010	7,19%	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 2010. évben elért eredmények

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.

Az MKB Befektetési Alapkezelő zRt. a tőkepiacon már évek óta sikeresen működő nyíltvégű határozatlan futamidejű befektetési alapjainak elkészítette az Összevont Tájékoztatóját és Kezelési szabályzatát, hogy a Tisztelt Befektető áttekintve a dokumentációt egységes, könnyen összehasonlítható képet kapjon a befektetési lehetőségekről, a befektetések várható előnyeiről, kockázatairól. Az Összevont Tájékoztató és Kezelési szabályzat 2010. november 2-án lépett hatályba.

Az MKB Alapkezelő által kezelt alapok állománya 2010. év végén

Megnevezés	2009. évi tény (mFt)	2010. évi tény (mFt)	2010/2009 %
Befektetési alap állomány (záró állomány)	119 022	131 327	110,3
nyílt végű	77 953	88 530	113,6
zárt végű	41 069	42 797	104,2

Nincs jelentős átrendeződés a piaci pozíciókban; MKB 6-7. legnagyobb alapkezelő.

Az MKB Alapkezelő termékpalalettája jelenleg 39 alapot tartalmaz, amelyből 18 nyíltvégű alap, míg a zártvégű tőkegarantált/tőkevédett alapok száma 21.

A 2010-es év piaci várakozásaink tekintetében az alábbiak szerint alakult:

- A jegybanki kamatpályával kapcsolatos várakozásunk többé-kevésbé teljesült, azonban az újonnan felálló kormány gazdaságpolitikai lépéseit hibásan mértük fel. Ennek következtében az évvégi kamatemelések minket is meglepetésként értek, éveleji várakozásainkhoz képest (bár az év végén már számítottunk rá). Ez elmondható a forint árfolyamalakulására is, az év eleji erősödő trendben az új kormány felállása után éles törés és széles ingadozási fázis kezdődött. A kötvénypiacca kapcsolatos várakozásaink nagyrészt beigazolódtak, bár az évvégi kötvényemelkedési hullám nagyságát alulbecsültük.
- A hazai részvénypiac alulteljesítésével kapcsolatos várakozásunk maximálisan beigazolódtott, bár itt az alapvető mögöttes okra (nyugdíjpénztári rendszer átalakítása) nem számítottunk. Ez a hatás viszont inkább csak erősítette a már az év első felében is látott alulteljesítési trendet.
- A nemzetközi részvénypiacokat meghatározó trendekkel kapcsolatos várakozásaink helyesek voltak, széles sávszerű mozgás mellett év végére enyhe pluszokban fejezték be az évet a vezető nyugati tőzsdék. A vállalati kötvénypiaci spread-szűkülés szintén a 2010-es év egyik markáns trendje volt.
- A hazai állampapírpiaccal kapcsolatos várakozásunk kivételével az elképzelésünk helyes volt, a nyersanyag- és a vállalati kötvénypiac, illetve ezen két alapunk volt a két legjobb alap 2010-ben a kockázatokat is figyelembe véve. Abszolút számok tekintetében a Bonus részvényalap teljesítménye volt egyébként a legjobb.

Az Alapkezelő a 2010-ben 9 új zártvégű és 1 nyíltvégű alapot indított.

2010-ben 4 lejárt alap bezáráásra került, 2 alapot lejáratkor átalakítottunk nyílt végű jellemzően likvid alappá, 2 alap beolvadt. Ezek állománya összesen 17,9 mrd Ft. volt.

2010-ben az alábbi két alapunk fizetett ki védett hozamot:

MKB Természeti Kincsek II. Tőke-és Hozamvédett Származtatott Alap

Hozamkifizetés mértéke: 8%

MKB Gemini Tőke-és Hozamvédett Származtatott Alap

Hozamkifizetés mértéke: 3%

Az állományi alakulást a tervekhez képest a nyílt végű állomány elmaradása és a zárt végű állományi tervek feletti szintje határozta meg. A nyíltvégű állomány elmaradására jelentős hatással volt egyrészt az, hogy a nyugdíjpénztári átalakítás hatására a külső intézményektől bevont

vagyon (Concorde, Aegon), szinte teljesen leépült év végére. Emellett az év végi kamatemelési ciklus negatív hatással volt pénzügyi alapunk tőkevonzó képességére.

Zárt végű alapok esetén a tervezettnél több alap kibocsátása és a struktúrák, illetve megcélzott piacok együtt hozták a sikeres évet. Kiemelendő, hogy a nyersanyagpiaccal kapcsolatos várakozásunkat többé-kevésbé sikerült keresztülvinni az ügyfelek felé.

2011. évi célkitűzések

A tervezett állomány növekedés **22 milliárd Ft**, azonban

- a lejáró zártvégű alapok mintegy 16.3 mrd forintot tesznek ki, így
- a kieső állomány növeli a tényleges növekmény igényét, ami így **30-33 milliárd Ft-ot jelent, az átalakuló alapok megmaradó állományát 20 %-ban kalkulálva.**

Milyen típusú alapokat tervezünk

- új forint denominált nyíltvégű alap indítása egyelőre nem szerepel terveink között, bár a feltörekvő piacon látunk némi halvány esélyt nyíltvégű alap indítására. Ehhez azonban mindenképpen intézményi befektetői és/vagy privátbanki érdeklődés kell.
- EUR, illetve USD denominált nyíltvégű alapok indítása továbbra is szerepel rövidtávú terveink között, első körben meglévő népszerű nyílt alapjaink mellé elsősorban EUR denominált sorozatok indítását tervezzük
- **6 zárt végű tőke/hozamvédett/ alap létrehozása** (tovább fókuszálva egyrészt a nyersanyagpiacra, másrészt széles részvénytársasági indexekre). Kihívást jelent a csökkenő hozamkörnyezet miatt szűkülő marzsszűkülés, ami a futamidő nyújtásával és/vagy a részesedési ráta csökkentésével kompenzálható.

Mutatók	2009.12.31	2010.12.31
1. Befektetett eszközök az összes eszközhöz	N/A	N/A
2. Forgóeszközök az összes eszközhöz	92,95%	93,14%
3. Saját tőke aránya az összes kötelezettség + törzstőkéhez	91,87%	98,84%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek a saját tőkéhez	N/A	N/A
5. Működő tőke/összes kötelezettség	261,28	N/A
6. Működő tőke eFt	3 917 038	4 199 194

Budapest, 2011. március 8.

MKB Befektetési Alapkezelő
 Zártkörűen működő Részvénytársaság

Daróczi Andor

Vállalkozás vezetője (képviselője)

MKB Pagoda III Tőkevédett Származtatott alap nettó eszközértéke és árfolyama. (1. sz. melléklet)

