

## Független könyvvizsgálói jelentés

Az MKB Alapkezelő Zrt. részére

### Az éves beszámolóról készült jelentés

Elvégeztük az MKB EURO Tőkevédett Likviditási 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 21.990.628 EUR, a tárgyévi eredmény 245.706 EUR 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 felelősségünk ennek az éves beszámolónak a véleményezése könyvvizsgálatunk alapján. Könyvvizsgálatunkat a magyar Nemzeti Könyvvizsgálói 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 könyvvizsgálói 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 könyvvizsgálói eljárásokat tervezzünk 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 könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt könyvvizsgálói záradékunk (véleményünk) megadásához.

### Záradék (vélemény)

A könyvvizsgálat során az MKB EURO Tőkevédett Likviditási Alap éves beszámolóját, annak részeit és tételeit, azok könyvelési és bizonylati alátámasztását az érvényes nemzeti könyvvizsgálói 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 EURO Tőkevédett Likviditási Alap 2010. december 31-én fennálló vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről megbízható és valós képet ad.



### Az üzleti jelentésről készült jelentés

Elvégeztük az MKB EURO Tőkevédett Likviditási 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 felelőségünk 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 EURO Tőkevédett Likviditási Alap 2010. évi üzleti jelentése az MKB EURO Tőkevédett Likviditási Alap 2010. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2011. április 14.

KPMG Hungária Kft.  
Nyilvántartási szám: 000202



Agócs Gábor  
Partner



Dr. Cselótei Istvánné  
Kamarai tag könyvvizsgáló  
Nyilvántartási 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](mailto:mkbalapkezeslo@mkb.hu)  
Web cím: [www.mkbalapkezeslo.hu](http://www.mkbalapkezeslo.hu)

---

### **MKB EURO Tőkevédett Likviditási Alap**

PSZÁF lajstromszám: 1111-297

### **Éves beszámoló**

**2010. december 31.**


Budapest, 2011. április 14.

**MÉRLEG**

Adatok EUR-ban

Megnevezés	2009.12.31	2010.12.31
<b>ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK)</b>	30 954 141	21 990 628
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	30 829 536	21 905 482
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	30 829 536	21 905 482
1. Pénzeszközök	30 829 536	21 905 482
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C.) Aktív időbeli elhatárolások	124 605	85 146
1. Aktív időbeli elhatárolás	124 605	85 146
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése ( - )	0	0
D.) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0
<b>FORRÁSOK (PASSZIVÁK)</b>	30 954 141	21 990 628
E.) Saját tőke	30 920 972	21 967 635
I. Induló tőke	30 185 636	21 247 745
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	258 362 381	364 599 985
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke ( - )	228 176 745	343 352 240
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	735 336	719 890
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönözete	70 084	-191 068
2. Értékelési különbözet tartaléka	0	0
3. Előző év(ek) eredménye	359 486	665 252
4. Üzleti év eredménye	305 766	245 706
F.) Céltartalékok	0	0
G.) Kötelezettségek	31 429	21 129
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	31 429	21 129
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H.) Passzív időbeli elhatárolások	1 740	1 864

Budapest, 2011. április 14.

  
**MKB Befektetési Alapkezelő**  
 zártkörűen működő részvénytársaság  
 Csorba Nikolett Dr. Gagyi Pálffy Andrásné  
 Vállalkozás vezetője (képviselője)


## MKB EURO Tőkevédett Likviditási Alap

### Eredménykimutatás

adatok EUR-ban

Megnevezés	2009.12.31	2010.12.31
I. Pénzügyi műveletek bevételei	649 126	559 848
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	0	0
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	343 360	314 142
V. Egyéb ráfordítások	0	0
VI. Rendkívüli bevételek	0	0
VII. Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
<b>IX. Tárgyévi eredmény (I-II+III-IV-V+VI-VII-VIII)</b>	<b>305 766</b>	<b>245 706</b>

Budapest, 2011. április 14.

  
MKB Befektetési Alapkezelő  
zártkörűen működő részvénytársaság  
Csorba Nikoletta Dr. Gagyí Pálffy Andrásné  
Vállalkozás vezetője (képviselője)

**MKB EURO Tőkevédett Likviditási Alap**

## **Kiegészítő melléklet**

**Az Alap megnevezése: MKB EURO Tőkevédett Likviditási Alap**

**Az Alap típusa:** nyilvános, nyíltvégű értékpapír befektetési alap

**Az Alap futamideje:** határozatlan

**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. Cselőtei Istvánné**

Kamarai bejegyzés száma: 001136

1139 Budapest, Váci út 99.

Telefon: 887-7100

## **Számviteli politika**

Az alap kettős könyvvitelen alapuló éves beszámolót készít Euróban. Az alap könyvviteli nyilvántartását Euróban 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 és vezérigazgató-helyettese írja alá.

Vezérigazgató: Csorba Nikoletta Rita, 1037 Budapest, Vízmosás u. 13.

*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 (nő vagy csökken).

## **Mérleghez kapcsolódó szabályok**

### **Eszközök (aktívák)**

#### **A) Befektetett eszközök**

Az alap befektetett eszközökkel nem rendelkezik.

Az alap - befektetési politikája alapján - csak forgatási célú értékpapírokat vásárol.

## B) Forgóeszközök

### I. Követelések

A követelésekkel kapcsolatban értékvesztés akkor kerül elszámolásra, ha a követelés könyvszerinti értéke és a várható megtérülési értéke közti különbség nagyobb, mint a „nem jelentős hibá”-nak minősülő érték.

Az alap tőzsdei ügyletei mögé nem pénzt, hanem értékpapírt helyez óvadékba. Ennek következtében óvadéki pénzzel kapcsolatos követelés az alapnál nem szerepel a beszámolóban.

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

### II. Értékpapírok

Az értékpapírok bekerülési értéke a következő tételeket tartalmazza:

Kamatkozó kötvény esetén:

- az értékpapír névértéke
- +/- árfolyamár (nettó érték és névérték különbsége)

Diszkont értékpapír esetén:

- A vételár.

Az értékpapírok vásárlásánál felmerülő vételárban lévő kamatot pénzügyi műveletek bevételeit csökkentő tételként számolja el az alap.

A vásárláskor felmerülő egyéb költségeket (pl.: opciós díj, bizományi díj, stb.) az alap nem aktiválja az értékpapír értékében, hanem költségként kerülnek elszámolásra.

Az értékpapírok piaci értékre való értékelése havonta történik. Az értékelés során az értékpapírok piaci értékét a letétkezelő állapítja meg.

Az értékpapírok piaci értékének meghatározása az alábbiak szerint történik:

- tőzsdén jegyzett értékpapírok esetén a piaci érték a tőzsdei árfolyam, tőzsdén kívüli elismert értékpapíron forgalmazott értékpapírok esetén az elismert értékpapír piaci ára a piaci érték,
- tőzsdén nem jegyzett és elismert értékpapírpiacra nem forgalmazott értékpapírok piaci értéke az adott értékpapírok jelenértéke,
- tőzsdén nem jegyzett befektetési jegyek esetében a kibocsátó befektetési alap nettó eszközértékének egy befektetési jegyre jutó összegét tekintik az alap piaci értéknek.

Az értékpapírok piaci és bekerülési értéke közötti különbséget értékkülönbségként számolja el az alap. Az értékkülönbséget megbontják kamatokból, osztalékokból származó, valamint egyéb értékkülönbségre.

Értékpapír értékesítés során a kivezetést FIFO-elv alapján számolja el az alap.

### III. Pénzeszközök



A pénzeszközök közé az alap az alábbi tételeket sorolja be:

- Forint folyószámlák,
- Deviza folyószámlák.

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 különbözetét, 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 különbözetében kell elszámolni az értékelési különbözet tartalékával szemben.

### **Források (passzívák)**

#### E) Saját tőke

##### I. Induló tőke

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

Az értékesített befektetési jegyek névértéke a Letétkezelőtől havonta kapott nyilvántartás alapján a befektetési jegyek névértéken számolt eladási forgalmának felel meg.

A visszavásárolt befektetési jegyek névértéke a Letétkezelőtől havonta kapott nyilvántartás alapján a befektetési jegyek névértéken visszavásárolt forgalmának felel meg.

##### II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)

- a) A visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete a visszavásárolt befektetési jegyek névértékének és a visszavásárolt befektetési jegyekért kapott összeg (visszavásárlási érték) különbözete, valamint a kibocsátott befektetési jegyek értékkülönbözete. Az értékkülönbözet könyvelése a Letétkezelőtől havonta kapott nyilvántartás alapján történik.

- b) Az értékelési különbözete tartaléka sor a Letétkezelő által kimutatott piaci érték és a könyvszerinti eszközérték különbözete, melyet minden értékelés alkalmával elszámol az alap a főkönyvi nyilvántartásban. Az értékelési különbözet tartaléka sor tartalmazza a származtatott ügyletek értékelési különbözetét is. Ez az érték megegyezik a forgóeszközök között szereplő értékpapírok értékelési különbözete sor és a származtatott ügyletek értékelési különbözete sor együttes összegével.
- 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,
- Értékpapír vásárlásból származó kötelezettségek,

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.

### **III. Az eredmény kimutatás tagolása, tételeinek tartalma**

#### I. Pénzügyi műveletek bevételei

Pénzügyi műveletek bevételeként kerülnek elszámolásra az alapnál a következő tételek:

- Kamatbevételek (értékpapír, lekötött betét, folyószámla),
- Értékpapír értékesítéséből eredő árfolyamnyereség,
- Kapott osztalékok,
- Határidős ügyletek bevételei,
- Realizált árfolyamnyereség,
- Év végi értékelés során elszámolt árfolyamnyereség.

Pénzügyi műveletek bevételeit csökkentő tétel az értékpapírok beszerzési árában lévő felmerült felhalmozott kamat összege.

## II. Pénzügyi műveletek ráfordításai

Pénzügyi műveletek ráfordításaként kerülnek elszámolásra az alapnál a következő tételek:

- Értékpapír értékesítéséből eredő árfolyamveszteség,
- Kamatráfordítások,
- Határidős ügyletek ráfordításai,
- Realizált árfolyamveszteség,
- Év végi értékelés során elszámolt árfolyamveszteség.
- Opciós díj

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

## IV. Működési költségek

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

- Alapkezelői díj,
- Letétkezelői díj,
- Értékpapír forgalmazási díjak, banki költségek,
- Könyvvizsgáló díj,
- Sajtóközlemények költségek,
- PSZÁF díj
- KELER díj

## IV. 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 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 származtatott ügyletek piaci értékének meghatározásakor az alap:

- határidős tőzsdei ügyletek esetén a pénzügyi instrumentum értékelési napi tőzsdei kereskedési napjára vonatkozóan a Letétkezelő által megállapított elszámolóárát, árfolyamot,
- tőzsdén kívüli határidős deviza ügyletek esetén az értékelés napján érvényes, a kamatlábak alapján számított határidős árfolyamot,
- opciós ügyletnél a legutolsó napi árfolyamot alkalmazza. A napi árfolyam a partner által jegyzett kétoldali árfolyamból számított középárfolyam.

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 EURO Tőkevédett Likviditási Alap**

### **Kiegészítő melléklet táblázatai**

- Likviditási jelentés értékpapíralapra
- Bevételek, költségek, időbeli elhatárolások részletezése
- Vagyonkimutatás
- Nettó eszközérték részletezése
- Értékpapírok beszerzési és piaci értékének alakulása
- Kötelezettségek alakulása
- Portfólió jelentés értékpapírokra
- Cash-flow kimutatás

## MKB EURO Tőkevédett Likviditási Alap

### 1. Likviditási jelentés értékpapíralapra

Hitelállomány összetétele

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

### 2. Bevételek, költségek, időbeli elhatárolások részletezése

#### a.) Bevételek részletezése

Adatok EUR-ban

Megnevezés	2009.12.31	2010.12.31
Árfolyamnyereség	74	0
Eladott értékpapír kamata	0	0
Lekötött betét kamata	259 585	344 280
Bankszámla kamata	389 467	215 372
Egyéb bevétel	0	196
<b>Összesen:</b>	<b>649 126</b>	<b>559 848</b>

#### b.) Költségek részletezése

Megnevezés	2009.12.31	2010.12.31
	EUR	EUR
<b>Alapkezelési díj</b>	<b>301 330</b>	<b>275 190</b>
<b>Letétkezelő díja</b>	<b>30 133</b>	<b>27 519</b>
<b>Forgalmazóknak fizetett díj, bankköltség</b>	<b>183</b>	<b>223</b>
<b>Egyéb költségek</b>	<b>11 714</b>	<b>11 210</b>
PSZÁF díj	7 732	6 988
Sajtóközlemények	496	515
Könyvvizsgálati díj	3 486	3 707
KELER díj	0	0
<b>Összesen:</b>	<b>343 360</b>	<b>314 142</b>

#### c.) Időbeli elhatárolások

Aktív időbeli elhatárolások			Passzív időbeli elhatárolások		
Megnevezés	2009.12.31	2010.12.31	Megnevezés	2009.12.31	2010.12.31
Decemberi kamat	19 365	16 462	Decemberi bankköltség	9	10
Lekötött betét kamata	105 240	68 684	Könyvvizsgáló díja	1 731	1 854
<b>Összesen:</b>	<b>124 605</b>	<b>85 146</b>	<b>Összesen:</b>	<b>1 740</b>	<b>1 864</b>

### 3. Vagyongkimutatás

Megnevezés	2009.12.31	2010.12.31
	EUR	EUR
Pénzeszközök	30 829 536	21 905 482
Értékpapírok	0	0
Követelések	0	0
Aktív időbeli elhatárolások	124 605	85 146
Származtatott ügylet ért. Kül.	0	0
Eszközök összesen	30 954 141	21 990 628
Kötelezettségek	-31 429	-21 129
Passzív időbeli elhatárolások	-1 740	-1 864
<b>Nettó eszközérték könyv. Sz.</b>	30 920 972	21 967 635
Letétkezelő szerint	30 920 972	21 967 635
Különbség	0	0

### 4. Nettó eszközérték részletezése

Megnevezés	2009.12.31	2010.12.31
	EUR	EUR
Befektetési jegyek értéke	30 255 720	21 056 677
Értékelési különbözet	0	0
Előző évek eredménye	359 486	665 252
Mérleg szerinti eredmény	305 766	245 706
Nettó eszközérték könyv. sz.	30 920 972	21 967 635
Letétkezelő szerint	30 920 972	21 967 635
Különbség	0	0

### 5. Értékpapírok beszerzési ára és piaci értéke

Az Alap portfoliója értékpapírt nem tartalmaz.

### 6. Kötelezettségek alakulása

	2009.12.31	2010.12.31
	EUR	EUR
<b>Alapkezelővel szembeni kötelezettségek</b>	<b>26 673</b>	<b>17 839</b>
<b>Letétkezelővel szembeni kötelezettségek</b>	<b>2 667</b>	<b>1 784</b>
<b>Egyéb szállítókkal szembeni kötelezettségek</b>		
IV. né. PSZÁF díj	2 089	1 506
dec. KELER díj	0	0
dec. közzétételi díj	0	0
<b>Összesen:</b>	<b>2 089</b>	<b>1 506</b>
<b>Mindösszesen:</b>	<b>31 429</b>	<b>21 129</b>

# MKB EURO Tőkevédett Likviditási Alap

## 7. Portfólió jelentés

adatok EUR-ban

### Portfólió jelentés értékpapíralapra

#### Alapadatok

Alap neve, lajstromszáma:	1111-297	<b>MKB EURO Tőkevédett Likviditási Alap</b>	
Alapkezelő neve:		MKB Befektetési Alapkezelő zRt.	
Letétkezelő neve:		MKB Bank Zrt.	
NEÉ számítás típusa:		T-1	
	Tárgynap (T):	<b>2009.12.31</b>	
	Saját tőke:	30 920 972	EUR
	Egy jegyre jutó NEÉ:	1,024360	
	Darabszám:	30 185 636	

#### A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

Nettó  
eszközérték  
%-ában

I. KÖTELEZETTSÉGEK	Összeg/Érték	(%)
<b>I/1. Hitelállomány (összes)</b>	Hitelező Futamidő	<b>0,0%</b>
<b>I/2. Egyéb kötelezettség (összes):</b>	<b>31 429</b>	<b>0,1%</b>
Alapkezelői díj miatt	26 673	0,1%
Letétkezelői díj miatt	2 667	0,0%
KELER díj	0	0,0%
Közzétételi ktsg. miatt	0	0,0%
Költségeként elszámolt egyéb	0	0,0%
Egyéb-nem ktg alapú-kötelez.	2 089	0,0%
Kiegyentlen érték.vétel	0	0,0%
<b>I/3. Céltartalékok (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
<b>I/4. Passzív időbeli elhatárolások (összes):</b>	<b>1 740</b>	<b>0,0%</b>
<b>KÖTELEZETTSÉGEK ÖSSZESEN:</b>	<b>33 169</b>	<b>0,1%</b>

II. ESZKÖZÖK	Összeg/Érték	(%)
<b>II/1. Folyószámla, készpénz (összes):</b>	<b>14 829 536</b>	<b>48,0%</b>
MKB-nál vezetett folyószámla	14 829 536	48,0%
<b>II/2. Egyéb követelés (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>



<b>II/3. Lekötött bankbetétek</b>		<b>16 000 000</b>			<b>51,7%</b>
II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (össz) (összes):		6 000 000	MKB Bank Zrt.	92 nap	19,4%
II/3.2. 3 hónál hosszabb leköt.öss		10 000 000	MKB Bank Zrt.	181 nap	32,3%
<hr/>					
	<b>Devizanem</b>	<b>Névérték</b>	<b>Összeg/Érték</b>		<b>(%)</b>
<b>II/4. Értékpapírok</b> <b>(összes):</b>			<b>0</b>		<b>0,0%</b>
<b>II/4.1. Állampapírok (összes):</b>			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
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 (összes).					
<b>II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitel- viszonyt megtestesítő ép.:</b>			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
II/4.2.1. Tőzsdére bevez.(összes):					
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):					
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes):					
<b>II/4.3. Részvények (összes):</b>			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
II/4.3.1. Tőzsdére bevez.(összes):					
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):					
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):					
<b>II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):</b>			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
II/4.4.1. Tőzsdére bevez. (összes):					
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):					
<b>II/4.5. Befektetési jegyek</b> <b>(összes):</b>			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
II/4.5.1. Tőzsdére bevez. (összes):					
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):					
<b>II/4.6. Kárpótlási jegyek (összes):</b>			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
<b>II/5. Aktív időbeli elhatárolások</b> <b>(összes):</b>	<b>EUR</b>		<b>124 605</b>		<b>0,4%</b>
<hr/>					
<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:</b>	<b>EUR</b>		<b>30 954 141</b>		<b>100,1%</b>

## Portfólió jelentés értékpapíralapra

### Alapadatok

Alap neve, lajstromszáma:	1111-297	<b>MKB EURO Tőkevédett Likviditási Alap</b>
Alapkezelő neve:		MKB Befektetési Alapkezelő zRt.
Letétkezelő neve:		MKB Bank Zrt.
NEÉ számítás típusa:		T-1
	Tárgynap (T):	<b>2010.12.31</b>
	Saját tőke:	21 967 635 EUR
	Egy jegyre jutó NEÉ	1,033881
	Darabszám:	21 247 745

### A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

Nettó  
eszközérték  
%-ában

I. KÖTELEZETTSÉGEK	Összeg/Érték		Nettó eszközérték %-ában
<b>I/1. Hitelállomány (összes)</b>		Hitelező	Futamidő
			<b>0,0%</b>
<b>I/2. Egyéb kötelezettség (összes):</b>	<b>21 129</b>		<b>0,1%</b>
Alapkezelői díj miatt	17 839		0,1%
Letétkezelői díj miatt	1 784		0,0%
KELER díj	0		0,0%
Közzétételi ktsg. miatt	0		0,0%
Költségként elszámolt egyéb	0		0,0%
Egyéb-nem ktg alapú-kötelez.	1 506		0,0%
Kiegyentlen érték.vétel	0		0,0%
<b>I/3. Céltartalékok (összes):</b>	<b>0</b>		<b>0,0%</b>
<b>I/4. Passzív időbeli elhatárolások (összes):</b>	<b>1 864</b>		<b>0,0%</b>
<b>KÖTELEZETTSÉGEK ÖSSZESEN:</b>	<b>22 993</b>		<b>0,1%</b>

II. ESZKÖZÖK	Összeg/Érték		(%)
<b>II/1. Folyószámla, készpénz (összes):</b>	<b>10 905 482</b>		<b>49,6%</b>
MKB-nál vezetett folyószámla	10 905 482		49,6%
<b>II/2. Egyéb követelés (összes):</b>	<b>0</b>		<b>0,0%</b>
<b>II/3. Lekötött bankbetétek</b>	<b>11 000 000</b>		<b>50,1%</b>
II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (össz) (összes):			0,0%

II/3.2. 3 hónál hosszabb leköt.öss	11 000 000			50,1%
	2 000 000	MKB Bank Zrt.	124	
	2 000 000	MKB Bank Zrt.	152	
	2 500 000	MKB Bank Zrt.	182	
	2 500 000	MKB Bank Zrt.	182	
	2 000 000	MKB Bank Zrt.	182	


	Devizanem	Névérték	Összeg/Érték	(%)
<b>II/4. Értékpapírok</b>				
<b>(összes):</b>			<b>0</b>	<b>0,0%</b>
<b>II/4.1. Állampapírok (összes):</b>			<b>0</b>	<b>0,0%</b>
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 (összes).				
<b>II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitel- viszonyt megtestesítő ép.:</b>			<b>0</b>	<b>0,0%</b>
II/4.2.1. Tőzsdére bevez.(összes):				
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):				
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes):				
<b>II/4.3. Részvények (összes):</b>			<b>0</b>	<b>0,0%</b>
II/4.3.1. Tőzsdére bevez.(összes):				
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):				
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):				
<b>II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):</b>			<b>0</b>	<b>0,0%</b>
II/4.4.1. Tőzsdére bevez. (összes):				
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):				
<b>II/4.5. Befektetési jegyek (összes):</b>			<b>0</b>	<b>0,0%</b>
II/4.5.1. Tőzsdére bevez. (összes):				
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):				
<b>II/4.6. Kárpótlási jegyek (összes):</b>			<b>0</b>	<b>0,0%</b>
<b>II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes):</b>	<b>EUR</b>		<b>85 146</b>	<b>0,4%</b>
<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:</b>	<b>EUR</b>		<b>21 990 628</b>	<b>100,1%</b>

## 8. Cash-flow kimutatás

adatok eFt-  
ban

Sorszám	A tétel megnevezése	2009.12.31	2010.12.31
<b>I</b>	<b>Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b>	279 021	274 989
	(Működési cash-flow, 1-13. sorok)		
1	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) +/-	305 766	245 706
2	Elszámolt amortizáció	0	0
3	Elszámolt értékvesztés és visszairás	0	0
4	Elszámolt értékelési különbözet	0	0
5	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete	0	0
6	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye	0	0
7	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye	0	0
8	Befektetett eszközök állományváltozása	0	0
9	Forgóeszközök állományváltozása	0	0
10	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	-1 811	-10 300
11	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása	0	0
12	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	-25 098	39 459
13	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása	164	124
<b>II</b>	<b>Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	(Befektetési cash-flow, 14-19. sorok)		
14	Ingatlanok beszerzése-	0	0
15	Ingatlanok eladása +	0	0
16	Befolyt bérleti díjak+	0	0
17	Értékpapírok beszerzése -	0	0
18	Értékpapírok eladása, beváltása+	0	0
19	Kapott hozamok +	0	0
<b>III</b>	<b>Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>-1 506 540</b>	<b>-9 199 043</b>
	(Finanszírozási cash flow, 20-26.sorok)		
20	Befektetési jegy kibocsátás +	133 540 801	109 281 684
21	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport	0	0
22	Befektetési jegy visszavásárlása	-135 047 341	-118 480 727
23	Befektetési jegyek után fizetett hozamok	0	0
24	Hitel illetve kölcsön felvétele	0	0
25	Hitel illetve kölcsön törlesztése	0	0
26	Hitel illetve kölcsön után fizetett kamat	0	0
<b>IV</b>	<b>Pénzeszközök változása (I,II,III)</b>	<b>-1 227 519</b>	<b>-8 924 054</b>

Budapest, 2011. április 14.


  
**MKB Befektetési Alapkezelő**  
 zártkörűen működő részvénytársaság  
 Csörba Nikoletta Dr. Gagyi Pálffy Andrásné  
 Vállalkozás vezetője (képviselője)

**MKB EURO Tőkevédett Likviditási Alap**

## **ÜZLETI JELENTÉS**

**2010. december 31.**

Budapest, 2011. április 14.

## **1./ Az Alap ismertetése**

### **Az Alap neve**

MKB EURO Tőkevédett Likviditási Alap

### **Az Alap típusa, fajtája**

nyilvános, nyíltvégű értékpapír befektetési alap.

### **Az Alap futamideje**

Az Alap nyilvántartásba vételétől határozatlan idejű.

**Felügyeleti engedély száma, kelte:** E-III/110.694/2008., 2008. július 31.

**Felügyeleti nyilvántartásba vétel száma, kelte:** E-III/110.694-1/2008., 2008. augusztus 8.

Az Alap a Nyíltvégű Befektetési Alapok listáján a 1111-297 lajstromszámon szerepel a Felügyelet nyilvántartásában.

## **2./ Az Alap befektetési irányelvei**

Az Alap céljának elérése érdekében az Alapkezelő az Alap befektetési politikáját úgy határozta meg, hogy az Alap tőkéjének minimum 90%-át várhatóan az MKB Zrt.-nél lekötött és látra szóló banki betétekbe, maximum 10%-át az Eurozóna országaiban euróban kibocsátott diszkont kincstárjegyekbe fekteti.

### **A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők**

#### **Pénzpiaci összefoglaló**

Sem a tengerentúlon, sem Európában nem változtak a jegybanki alapkamatok, kamatemelésre a várakozásoknak megfelelően csak Ausztráliában és Kínában került sor, az aggasztóan felpörgő helyi infláció megfékezése céljából. Az Euró-zóna egyelőre azonban más gondokkal küzdött, a vészesen eladósodott perifériák kötvénypiacain kialakuló eladási hullámokkal. Mivel az 1%-os jegybanki kamatot további csökkentése már nem jöhetett szóba, ezért az ECB ellensúlyként a vevői oldalon lépett be a gondokkal küzdő ír, görög, spanyol, portugál kötvénypiacokon. Az esetleges leminősítések és a befektetési kategóriából való kikerülések újra és újra eladási hullámot indíthatnak el. Az Euró-zóna kötvénypiacát a hozamfelárák szélesedése jellemezte: a német 10 éves államkötvény és a spanyol, portugál, ír 10 éves államkötvények közötti hozamfelárák az euró bevezetése óta legmagasabb szintekre ugrottak. A forint 3%-kal gyengült az európai közös valuta ellenében.

Az **MKB Euró Tőkevédett Likviditási Alap** portfoliójában látra szóló pénzek mellett rövid lejáratú betét is szerepelt. Az alap lekötött betétállomány aránya 50% volt az év végén.

### 3./ Az Alap eszköz összetétele

Megnevezés	2009.12.31		2010.12.31	
	EUR	Arány (%)	EUR	Arány (%)
<b>Pénzeszközök</b>	<b>30 829 536</b>	<b>99,6%</b>	<b>21 905 482</b>	<b>99,6%</b>
ebből: lekötött betét, repo	16 000 000	51,7%	11 000 000	50,0%
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
Államkötvény(magyar)	0	0,0%	0	0,0%
Diszkont kincstárjegy	0	0,0%	0	0,0%
Külföldi államkötvények	0	0,0%	0	0,0%
Külföldi vállalati kötvények	0	0,0%	0	0,0%
<b>Aktív időbeli elhat.</b>	<b>124 605</b>	<b>0,4%</b>	<b>85 146</b>	<b>0,4%</b>
<b>Összesen</b>	<b>30 954 141</b>	<b>100%</b>	<b>21 990 628</b>	<b>100%</b>

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

**2010. január 1-én forgalomban lévő befektetési jegyek** **30 185 636 db**

2010. január 1-december 31. között eladott befektetési jegyek + 106 237 604 db  
 2010. január 1-december 31. között visszaváltott befektetési jegyek - 115 175 495 db

**2010. december 31-én forgalomban lévő befektetési jegyek száma** **21 247 745 db**

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

### 6./ Saját tőke változás 2010. évben

Időpont	Saját tőke ( EUR)	Változás
		előző hónaphoz ( EUR)
2009. december 31.	30 920 972	
2010. január 31.	35 139 461	4 218 489
2010. február 28.	37 026 337	1 886 876
2010. március 31.	40 520 854	3 494 517
2010. április 30.	34 726 759	-5 794 095
2010. május 31.	25 775 749	-8 951 010
2010. június 30.	19 192 384	-6 583 365
2010. július 31.	21 277 706	2 085 322
2010. augusztus 31.	19 961 289	-1 316 417
2010. szeptember 30.	23 537 095	3 575 806
2010. október 31.	31 119 217	7 582 122
2010. november 30.	20 545 242	-10 573 975
2010. december 31.	21 967 635	1 422 393

## 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	32 121 745	31 687 533	1,013703
2009.12.31	2010.01.02	30 920 972	30 185 636	1,024360
2010.12.31	2011.01.02	21 967 635	21 247 745	1,033881

## 8./ Az Alap hozamadatai és referenciahozamok

Hozam*		
indulástól	1,38%	évesített
2009	1,06%	évesített
2010	0,93%	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 eredményei

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.

2011. április 1-től Csorba Nikoletta Rita a vezérigazgató, Daróczi Andor Pál és 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 %
<b>Befektetési alap állomány</b> (záró állomány)	<b>119 022</b>	<b>131 327</b>	<b>110,3</b>
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 termékpalettája 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 kötvénypiacal 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 bezárásra 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 állomány terv 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 pénzüpi 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	99,60%	99,61%
3. Saját tőke aránya az összes kötelezettség + törzstőkéhez	102,33%	103,29%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek a saját tőkéhez	N/A	N/A
5. Működő tőke/összes kötelezettség	983,84	1039,69
6. Működő tőke EUR	30 920 972	21 967 635

Budapest, 2011. április 14.

  
MKB Befektetési Alapkezelő  
zártkörűen működő részvénytársaság  
Csorba Nikolett Dr. Gagyi Pálffy Andrásné  
Vállalkozás vezetője (képviselője)

**MKB EURO Tőkevédett Likviditási Alap nettó eszközértékének és egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértékének alakulása 2009/12/31 és 2010/12/31 között.  
(1. sz. melléklet)**

