

Független könyvvizsgálói jelentés

Az MKB Alapkezelő Zrt. részére

Az éves beszámolóról készült jelentés

Elvégeztük az MKB PANORÁMA III. Tőke- és Hozamvédett 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 1.914.988 E Ft, a tárgyévi eredmény 158.800 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 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 PANORÁMA III. Tőke- és Hozamvédett Származtatott 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 PANORÁMA III. Tőke- és Hozamvédett Származtatott Alap 2010. december 31-én fennálló vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről megbízható és valós képet ad.



Az üzleti jelentésről készült jelentés

Elvégeztük az MKB PANORÁMA III. Tőke- és Hozamvédett 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 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 PANORÁMA III. Tőke- és Hozamvédett Származtatott Alap 2010. évi üzleti jelentése az MKB MKB PANORÁMA III. Tőke- és Hozamvédett Származtatott Alap 2010. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2011. április 14.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202



Agócs Gábor
Partner



Varga-Molnár Mónika
Kamatzi tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005636



MKB Alapkezelő zRt.

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

MKB PANORÁMA III. Tőke- és Hozamvédett Származtatott Alap

PSZÁF lajstromszám: 1112-187

Éves beszámoló

2010. december 31.


Budapest, 2011. április 14.

MÉRLEG

Adatok eFt-ban

Megnevezés	2009.12.31	2010.12.31
ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK)	1 858 745	1 914 988
A.) Befektetett eszközök	0	0
I. Értékpapírok	0	0
1. Értékpapírok	0	0
2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
a.) kamatokból, osztalékokból	0	0
b.) egyéb	0	0
B.) Forgóeszközök	1 546 517	1 703 718
I. Követelések	0	0
1. Követelések	0	0
2. Követelések értékvesztése (-)	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	0	0
1. Értékpapírok	0	0
2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
a.) kamatokból, osztalékokból	0	0
b.) egyéb	0	0
III. Pénzeszközök	1 546 517	1 703 718
1. Pénzeszközök	1 546 517	1 703 718
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C.) Aktív időbeli elhatárolások	30 319	31 839
1. Aktív időbeli elhatárolás	30 319	31 839
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
D.) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	281 909	179 431
FORRÁSOK (PASSZÍVÁK)	1 858 745	1 914 988
E.) Saját tőke	1 855 927	1 912 249
I. Induló tőke	1 876 890	1 876 890
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	1 876 890	1 876 890
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	0	0
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	-20 963	35 359
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-14 620	-14 620
2. Értékelési különbözet tartaléka	281 909	179 431
3. Előző év(ek) eredménye	-289 308	-288 252
4. Üzleti év eredménye	1 056	158 800
F.) Céltartalékok	0	0
G.) Kötelezettségek	2 813	2 733
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	2 813	2 733
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H.) Passzív időbeli elhatárolások	5	6

Budapest, 2011. április 14.



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

Eredménykimutatás

adatok eFt-ban

Megnevezés	2009.12.31	2010.12.31
I. Pénzügyi műveletek bevételei	179 555	177 571
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	0	0
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	18 785	18 771
V. Egyéb ráfordítások	0	0
VI. Rendkívüli bevételek	0	0
VII. Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII. Fizetett, fizetendő hozamok	159 714	0
IX. Tárgyévi eredmény (I-II+III-IV-V+VI-VII-VIII)	1 056	158 800

Budapest, 2011. április 14.


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

Kiegészítő melléklet

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

Az Alap típusa: : nyilvános zártvégű értékpapír befektetési alap

A befektetési jegy név értéke: 10.000 Ft/db

Az Alap futamideje: határozott, az Alap nyilvántartásba vételétől 2011. november 7-ig

Az alapkezelő társaság neve, székhelye:

MKB Befektetési Alapkezelő zártkörűen működő Rt.

1056 Budapest Váci utca 38.

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

Letétkezelő:

MKB Bank Zrt.

1056 Budapest Váci utca 38.

Telefon: 269-0922

Forgalmazó:

MKB Bank Zrt.

1056 Budapest Váci utca 38.

Telefon: 269-0922

Könyvvizsgáló:

KPMG Hungária Kft.

Varga-Molnár Mónika

Kamarai bejegyzés száma: 005636

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 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 (növekedés vagy csökken).

Árfolyamhasználat:

A devizakészlet, valamint a külföldi pénzürtékre szóló követelések és kötelezettségek értékelése során 2010. november 2-től az MKB kereskedelmi vételi árfolyam helyett 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 deviza 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 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 lejáratidő 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.

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 értékülönözete a diszkont áron kibocsátott befektetési jegyek jegyzési ára és az induló tőke közötti különözet.
- b) Az üzleti év eredménye az eredmény kimutatás tárgyevi eredmény sorában szereplő értékkel egyezik meg.

F) Céltartalékok

Az alap a számviteli törvény előírásainak megfelelően számol el céltartalékokat.

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 költségzamlák 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 opció ügyleteket.

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

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

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

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

Év végén az alap jellemzően nem rendelkezik nyitott határidős ügylettel.

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

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

Zálogjoggal, vagy hasonló joggal biztosított kötelezettsége az Alapnak nincs.

MKB PANORÁMA III.Tőke- és Hozamvédett Származtatott Alap

Kiegészítő melléklet táblázatai

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

MKB PANORÁMA III. Tőke- és Hozamvédett Származtatott Alap

1. Bevételek, költségek, aktív időbeli elhatárolás 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	179 034	177 417
Bankszámla kamata	521	154
Összesen:	179 555	177 571

b.) Költségek részletezése

Megnevezés	2009.12.31	2010.12.31
	(eFt)	(eFt)
Alapkezelési díj	18 710	18 689
Letétkezelő díja	0	0
Forgalmazóknak fizetett díj, bankköltség	75	82
Egyéb költségek	0	0
PSZÁF díj		
Sajtóközlemények		
Könyvvizsgálati díj		
KELER díj		
Összesen:	18 785	18 771

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	28	13
Lekötött betét kamata	30 291	31 826
Összesen:	30 319	31 839

MKB PANORÁMA III. Tőke- és Hozamvédett Származtatott Alap

2. Vagyonkimutatás

Megnevezés	2009.12.31	2010.12.31
	(eFt)	(eFt)
Pénzeszközök	1 546 517	1 703 718
Értékpapírok	0	0
Követelések	0	0
Aktív időbeli elhatárolások	30 319	31 839
Származtatott ügylet értékelési különbözlet	281 909	179 431
Eszközök összesen	1 858 745	1 914 988
Kötelezettségek	-2 813	-2 733
Passzív időbeli elhatárolások	-5	-6
Nettó eszközérték könyv. sz.	1 855 927	1 912 249
Letétkezelő szerint	1 855 927	1 912 249
Különbség	0	0

3. Nettó eszközérték részletezése

Megnevezés	2009.12.31	2010.12.31
	(eFt)	(eFt)
Befektetési jegyek értéke	1 862 270	1 862 270
Értékelési különbözlet	281 909	179 431
Előző évek eredménye	-289 308	-288 252
Mérleg szerinti eredmény	1 056	158 800
Nettó eszközérték könyv. sz.	1 855 927	1 912 249
Letétkezelő szerint	1 855 927	1 912 249
Különbség	0	0

4. Értékpapírok beszerzési ára és piaci értéke

Az Alap portfoliója értékpapírt nem tartalmaz.

5. Kötelezettségek részletezése

Alapkezelővel szembeni kötelezettség
(2010. november-december havi alapkezelési díj) 2.732.834 Ft

6. Portfólió jelentés

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok

Alap neve, lajstromszáma:	1112-187	MKB Panoráma III. Tőke- és Hozamvédett Származtatott Alap
Alapkezelő neve:		MKB Alapkezelő zRt.
Letétkezelő neve:		MKB Bank Zrt.
NEÉ számítás típusa:		T-2
Tárgynap (T):	2009.12.31	
Saját tőke:	1 855 926 890	
Egy jegyre jutó NEÉ:	9888,309331	
Darabszám:	187 689	

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:		Nettó eszközérték %-ában	
I. KÖTELEZETTSÉGEK	Összeg/Érték	Nettó eszközérték %-ában	
I/1. Hitelállomány (összes)	0	Hitelező	Futamidő
			0
I/2. Egyéb kötelezettség (összes):	2 812 778		0,2%
Alapkezelői díj miatt	2 812 778		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:	2 818 278		0,2%
----------------------------------	------------------	--	-------------

II. ESZKÖZÖK	Összeg/Érték	Nettó eszközérték %-ában	
II/1. Folyószámla, készpénz (össz):	3 335 275		0,2%
MKB Zrt-nél vezetett folyószámla	3 335 275		0,2%
II/2. Egyéb követelés (összes):	0		0,0%
II/3. Lekötött bankbetétek (össz.)	1 543 181 511		83,2%
II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (össz.)			

<i>II/3.2. 3 hónapnál hosszabb leköt</i>	1 543 181 511			83,2%
	1 513 191 147	MKB Bank	367	
	7 982 213	MKB Bank	547	
	7 688 745	MKB Bank	732	
	7 174 075	MKB Bank	914	
	7 145 331	MKB Bank	1 096	

II/4. Értékpapírok (összes):	Devizanem HUF	Névérték	Összeg/Érték	(%)
			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		30 319 504	1,6%
II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	HUF		281 908 878	15,2%
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	HUF		1 858 745 168	100,2%

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok

Alap neve, lajstromszáma:	1112-187	MKB Panoráma III. Tőke- és Hozamvédett Származtatott Alap
Alapkezelő neve:		MKB Alapkezelő zRt.
Letétkezelő neve:		MKB Bank Zrt.
NEÉ számítás típusa:		T-2
	Tárgynap (T):	2010.12.31
	Saját tőke:	1 912 248 807
	Egy jegyre jutó NEÉ:	10188,390406
	Darabszám:	187 689

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

Nettó
eszközérték
%-ában

I. KÖTELEZETTSÉGEK	Összeg/Érték	(%)
<i>I/1. Hitelállomány (összes)</i>	0	0
	Hitelező	Futamidő
<i>I/2. Egyéb kötelezettség (összes):</i>	2 732 834	0,1%
Alapkezelői díj miatt	2 732 834	0,1%
Letétkezelői díj miatt	0	0,0%
Közzétételi díj	0	0,0%
PSZÁF díj	0	0,0%
Keler díj	0	0,0%
<i>I/3. Céltartalékok (összes):</i>	0	0,0%
<i>I/4. Passzív időbeli elhatárolások</i>	5 900	0,0%
KÖTELEZETTSÉGEK ÖSSZESEN:	2 738 734	0,1%

II. ESZKÖZÖK	Összeg/Érték	(%)
<i>II/1. Folyószámla, készpénz (össz):</i>	3 434 166	0,2%
MKB Zrt-nél vezetett folyószámla	3 434 166	0,2%
<i>II/2. Egyéb követelés (összes):</i>	0	0,0%
<i>II/3. Lekötött bankbetétek (össz.)</i>	1 700 283 356	88,9%
<i>II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (össz.)</i>		
<i>II/3.2. 3 hónál hosszabb leköt</i>	1 700 283 356	88,9%
	1 685 963 950 MKB Bank	1 685 963 950
	7 174 075 MKB Bank	7 174 075
	7 145 331 MKB Bank	7 145 331

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 hitel- 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		31 839 333	1,6%
II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	HUF		179 430 684	9,4%
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	HUF		1 914 987 539	100,1%

7. Az Alap opciós ügylete

Az Alap a lejáratkori hozam lehetőségét vásárolt opcióval biztosítja, mely a három részvényindexet (S&P 500, DJ Euro Stoxx 50, Nikkei 225) tartalmazó portfólió részesedési rátával korrigált pozitív hozama. Alapkezelő részvénypiaci indexekre szóló opciókat vásárolt az Credit Suisse banktól. Az opciók vételáraként az Alap 237.989.652 forintot fizetett

A részvénykosár index értékének meghatározása az alábbi piaci jegyzések záró ára alapján történik:

i	Súly Wi	Index neve	Bloomberg Kód
1	1/3	S&P 500	SPX
2	1/3	Eurostoxx50 Index	SX5E Index
3	1/3	Nikkei 225	NKY Index

Standard and Poor's 500 Index (S&P 500)

Az amerikai részvényindex 500 cég részvényeit tartalmazza az ötszáz céget a fő szektorokból válogatták.

Eurostoxx 50 Index

Az Európai Monetáris Unióban részt vevő országokból az 50 legnagyobb európai blue chip vállalat részvényeit tartalmazza az index.

Nikkei 225 index

Japán vezető részvényindexe az indexben 225 vezető japán vállalat részvénye szerepel.

A hozam meghatározása

A részvénypiaci indexek teljesítménye a negyedéves megfigyelési időpontokban rögzítésre kerül, majd a futamidő végén ezen értékek átlagának a 75%-os Részesedési rátával korrigált értéke határozza meg a hozamot, melyet az Alapnak hozamként fizeti ki a bank.

A partnerkockázat csökkentése érdekében az Alapkezelő az Alap javára a Credit Suisse International-val un. ISDA master szerződést (ISDA master agreement) kötött, amely az International Swaps and Derivatives Association, Inc. nemzetközi szervezet által kidolgozott standard szerződés. Ezek szabályozzák a különböző derivatív/származtatott ügyleteket, ill. tartalmazzák az azokra vonatkozó szabványosított, egységes nemzetközi szabályokat.

Az Alapkezelő az ISDA szerződéshez kapcsolódóan ugyancsak aláírta a Credit Suisse International-val un. Credit Support Annex-eket (CSA), amely szabályozza, az aláíró felek közötti derivatív/származékos ügyletekből eredő biztosítékokat. A szerződés szerint szükséges fedezeteket az Alapkezelő bekérte a partnertől. Az Alapkezelő az alap nevére un. margin (óvadéki biztosítékok fogadására szolgáló) számlát nyitott. Ezen a számlán történik a margin összegek fogadása, nyilvántartása. Az Alapkezelő a fedezetet, betétként az MKB Bank Zrt.-nél helyezte el. A margin összege kamatozik, így a margin-t kapó félnek kamatfizetési kötelezettsége keletkezik. A számla összege után az Alapkezelő EONIA alapú kamatot fizet. A fizetendő kamatot az elhelyezett betét kamata fedezi. A margin számlán lévő biztosíték összege 2010. december 31-én 550 000 EUR.

Az opció év végi értékelése a Credit Suisse által jegyzett 2010. december 31-i kétoldali árfolyamból (9,06; 10,06) számított középárfolyamon történt.

8. Cash Flow kimutatás

		adatok eFt-ban	
Sorszám	A tétel megnevezése	2009.12.31	2010.12.31
I	Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás	157 501	157 201
	(Működési cash-flow, 1-13. sorok)		
1	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) +/-	188 745	158 800
2	Elszámolt amortizáció	0	0
3	Elszámolt értékvesztés és visszaírás	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	-59	-80
11	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása	0	0
12	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	-3 210	-1 520
13	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása	-27 975	1
II	Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	0	0
	(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
III	Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	-187 689	0
	(Finanszírozási cash flow, 20-26.sorok)		
20	Befektetési jegy kibocsátás +	0	0
21	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport	0	0
22	Befektetési jegy visszavásárlása	0	0
23	Befektetési jegyek után fizetett hozamok	-187 689	0
24	Hitel illetve kölcsön felvétele	0	0
25	Hitel illetve kölcsön törlesztése	0	0
26	Hitel illetve kölcsön után fizetett kamat	0	0
IV	Pénzeszközök változása (I,II,III)	-30 188	157 201

MKB PANORÁMA III. Tőke- és Hozamvédett Származtatott Alap

9. Hozamra és tőke megóvására tett ígéret

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

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


A tőke megóvására tett ígéret értéke: 1.876.890.000,- Ft.

A védett hozamra tett ígéret értéke: 187.689.000,- Ft. A védett hozam 2009. november 10-én kifizetésre került.

Az árfolyamhasználat váltása nem volt hatással az eredményre.

Nem volt jelentős mérlegkészítés utáni esemény.

Budapest, 2011. április 14.


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

MKB PANORÁMA III.Tőke- és Hozamvédett Származtatott Alap

ÜZLETI JELENTÉS

2010. december 31.

Budapest, 2011. április 14.

1./ Az Alap ismertetése

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

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

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

Felügyeleti engedély száma, kelte: E-III/110.712/2008., 2008. szeptember 18.

Felügyeleti nyilvántartásba vétel száma, kelte:

E-III/110.712-1/2008., 2008. november 5.

Az Alap a Zártvégű Befektetési Alapok listáján a 1112-187 lajstromszámon szerepel a Felügyelet nyilvántartásában.

2./ Az Alap befektetési politikája

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

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

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

3./ Az Alap eszköz összetétele

Megnevezés	2009.12.31		2010.12.31	
	(eFt)	Arány (%)	(eFt)	Arány (%)
Pénzeszközök	1 546 517	83%	1 703 718	89%
ebből: lekötött betét, repo	1 543 182	83%	1 700 283	89%
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.	30 319	2%	31 839	2%
Származtatott ért. kül.	281 909	15%	179 431	9%
Összesen	1 858 745	100%	1 914 988	100%

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

2010. december 31-én forgalomban lévő
befektetési jegyek száma

187.689 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.	1 855 927	
2010. január 31.	1 799 956	-55 971
2010. február 28.	1 807 659	7 703
2010. március 31.	1 897 353	89 694
2010. április 30.	1 910 417	13 064
2010. május 31.	1 834 695	-75 722
2010. június 30.	1 813 343	-21 352
2010. július 31.	1 855 468	42 125
2010. augusztus 31.	1 834 160	-21 308
2010. szeptember 30.	1 888 253	54 093
2010. október 31.	1 909 175	20 922
2010. november 30.	1 927 840	18 665
2010. december 31.	1 912 249	-15 591

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

Dátum	Időpontra érvényes	Nettó eszközérték	Befektetési jegyek száma	Egy jegyre jutó nettó eszközérték
2008.12.31	2009.01.02	1 786 363 580	187 689	9 517,678607
2009.12.31	2010.01.02	1 855 926 890	187 689	9 888,309331
2010.12.31	2011.01.02	1 912 248 807	187 689	10 188,390406

8./ Az Alap hozamadatai és referenciahozamok

Hozam*		
indulástól	1,00%	évesített
2008	-2,05%	nem évesített
2009	0,87%	nem évesített
2010	2,94%	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 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, fősztályvezető, 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 fősztályvezető-helyettes, MKB Bank Zrt. (Budapest, Váci utca 38.)

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

2011. április 1-től Csorba Nikoletta Rita a vezérigazgató, Daróczi Andor Pál és Dr. Gagy 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 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 kötvénypiacca kapcsolatos várakozásaink nagyrészt beigazolódtak, bár az évvégi kötvényemelkedési hullám nagyságát alulbecsültük.

- A hazai részvénytőzsdén alulteljesítésével kapcsolatos várakozásunk maximálisan beigazolódott, 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 részvénytőzsdéket meghatározó trendekkel kapcsolatos várakozásaink helyesek voltak, széles sávú mozgás mellett év végére enyhe pluszokban fejezték be az évet a vezető nyugati tőzsdék. A vállalati kötvénytőzsdén a 2010-es év egyik markáns trendje volt.
- A hazai állampapírtőzsdén kapcsolatos várakozásunk kivételével az elképzelésünk helyes volt, a nyersanyag- és a vállalati kötvénytőzsdén, illetve ezen két alapunk volt a két legjobb alap 2010-ben a kockázatokat is figyelembe véve. Abszolút számok tekintetében a Bonus részvénytőzsdén 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 vagyont (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 lejárt 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 meglevő népszerű nyílt alapjaink mellé elsősorban EUR denominált sorozatok indítását tervezzük
- **6 zárt végű tőke/hozamvédett/ alap létrehozása** (tovább fókuszálva egyrészt a nyersanyagpiacra, másrészt széles részvénytőzsdén 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	83,20%	88,97%
3. Saját tőke aránya az összes kötelezettség + törzstőkéhez	98,74%	101,74%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek a saját tőkéhez	N/A	N/A
5. Működő tőke/összes kötelezettség	659,77	699,69
6. Működő tőke eFt	1 855 927	1 912 249

Budapest, 2011. április 14.


MKB Befektetési Alapkezelő
 zártkörűen működő Részvénytársaság
 Csorba Nikoletta Dr. Gagyí Pálffy Andrásné

 Vállalkozás vezetője (képviselője)

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

