

## II. FÉLÉVES JELENTÉS

### **N A P Ingatlanfejlesztő Alap**

2010.

#### **I. Az Alap bemutatása – üzletpolitikai célkitűzés**

A NAP Ingatlanfejlesztő Alap a tőkepiacról szóló, 2001. évi CXX. számú törvény (a Tpt.) alapján nyilvánosan létrehozott, zártvégű, határozott futamidejű ingatlanfejlesztő alap. (PSZÁF engedély száma: E-III/120.034/2008. Dátuma: 2008. június 10.; E-III/120.034-1/2008. Dátuma: 2008. július 8.; Lajstromszáma: 1212-11). A NAP Ingatlanfejlesztő Alap („Alap”) futamideje a nyilvántartásba vételtől számított 3 év.

A „B” sorozat kibocsátása 2009. október 27-én zárult, melynek során 50,000 db befektetési jegy került forgalomba. A részesedési arány „A” sorozat: 70.75 %; „B” sorozat 29.25 %.

Az Alap létrehozásával a Macrogamma Befektetési Alapkezelő Zrt. („Alapkezelő”) célja az, hogy nyilvános úton, a tőkepiacról vonjon be tőkét az általa tervezett ingatlanfejlesztésekhez. Az Alapkezelő a termék létrehozásával abból indul ki, hogy az ingatlanfinanszírozás árazása és kondíciói mellett reális alternatívát jelent az ingatlanfejlesztések tőkepiacon keresztüli finanszírozása.

Mivel a banki hitelfelvétel 2008 második félévétől kezdve jelentősen megdrágult, vagyis az ingatlanfejlesztésekre az év elején jellemző EURIBOR feletti 1-1,5-százalékpontos felár az üzleti év végére megduplázódott. A hitelebírlás rendszere megváltozott és drámaian beszűkült, mely helyzet 2009-ben és 2010-ben számottevően romlott. A megdrágult finanszírozási források a tőkebevonás fent említett módját már elfogadható, mi több költséghatékony alternatívává tette, melynek keretében nem a hitelintézeteknek, hanem a befektetőknek kerül kifizetésre a finanszírozásra felvett tőke ára. A tőkeköltség jelentős emelkedésével a hitelből történő vásárlás hozamnövelő előnye megszűnt, kockázati faktorai érdemben emelkedtek, üzleti és pénzügyi hatékonysága eliminálódott.

Az Alap a Befektetőknek visszaadja az ingatlanfejlesztésen elérhető hozamot úgy, hogy abból egy, a befektetői bizalmat erősítő, 100 millió forint legmagasabb összeg erejéig igénybe vehető bankgaranciával alátámasztott minimum évi 15%-os hozamot tervez, s azon felül az elért hozam felét is kifizeti. A 2010 júliusában az Alap „A” sorozatú befektetési jegyenként 810,5443 Ft hozamot fizetett a második működési évének eredményeként. A hozamfizetés azért maradt el az előző évitől, mert az Alap nem tudta teljesíteni a 15%-os hozamszintet. Mivel a hozam kiegészítésére garanciát vállalt 100 m Ft összegben az Alapkezelő, a hozam ebből a garanciából került kifizetésre.

Az Alapkezelő az aktív fejlesztési tevékenységhez képest kifejezetten alacsony alapkezelési díjú ingatlan portfóliót kezel, amit a futamidő végén értékesíteni tervez. E cél megvalósításához a jogszabályi környezet - a Tőkepiaci Törvény - a zárt végű ingatlanfejlesztő alap létrehozását teszi lehetővé. A zártvégű szerkezet kockázata a hazai befektetési alapok piacára jellemző nyíltvégű fajtával szemben egyértelműen az, hogy a befektetési jegyet a futamidő lejáratára előtt visszaváltani nem lehet. Ennek ellentételezésére az Alap éves hozamfizetést vállalt az „A” sorozatú, eredetileg kibocsátott befektetési jegyekre.

A tervezett ingatlanfejlesztések kizárólag „zöld”- illetve „barnamezős” beruházások, amelyek Magyarország egész területét lefedik, jórészt kis és közepes városokat céloztak meg. A kiválasztásra kerülő ingatlanok fejlődésnek indult, s jelentős növekedési potenciállal bíró területeken találhatóak.

Az Alap – tervei szerint - magasabb kockázatot vállal annak érdekében, hogy ingatlanfejlesztések révén elérhető fejlesztői hozamot tudjon visszajuttatni befektetőinek: megveszi a telket, amelyre szándéknyilatkozatokat szerzett legalább a tervezett beruházás 60%-ának jövőbeli kibérlésére, majd elkészíti és beadja az építéshatósági engedélykérelmet, kiválasztja a kivitelezőt és felépíti az ingatlant.

Az Alap befektetési stratégiájában első helyen a kereskedelmi ingatlanpiac áll. A stratégiai említett sarokpontja nem változott, azonban a további fejlesztések elindítására a hátralévő futamidő már nem elégséges, így teljes mértékben arra koncentrál az Alapkezelő, hogy a meglévő projekteket eredményesen értékesítse. A jelenlegi piaci helyzetben ez lényegesen nehezebb, mivel a kereslet-kínálati egyensúly jelentősen megváltozott. Mivel az ingatlanokat az Alapkezelő a futamidőn belül bármikor értékesítheti, a 2008 ősze óta romló perspektívájú ingatlanpiacon elképzelhető, hogy a futamidő alatt veszteséget realizál egy-egy adásvételen, amely a nettó eszközérték hirtelen esését is okozhatja. A HUF/EUR árfolyam szintén jelentősen befolyásolja a nettó eszközértéket, amelyben a forint gyengülése javította, erősödése rontja az alap jövedelmezőségét, ugyanakkor árfolyamkockázati kitettséget nem növeli.

Az Alap működésében az Adóhatóság vizsgálata miatt jelentős pénzügyi kockázati faktor jelent meg. A Nemzeti Adó- és Vámhivatal (a továbbiakban NAV) a NAP Ingatlanfejlesztő Befektetési Alapnál végzett - a 2008 negyedik negyedévre, valamint a 2009 első félévére vonatkozó - ÁFA ellenőrzéssel kapcsolatban a másodfokon eljáró hatóság jogerős és végrehajtható határozattal az első fokon eljáró hatóság által meghozott 3946888770 és 3946888781 számú határozatait helybenhagyta.

Az APEH 3946888770 számú határozatában az Alap terhére 120.795.000 Ft jogosulatlan visszaigénylésnek minősülő adókülönbötetet állapított meg általános forgalmi adó adónemben. A jogosulatlan visszaigénylés miatt 60.397.000 Ft adóbírságot szabott ki.

A 3946888781 számú elsőfokú határozat szintén általános forgalmi adó adónemben 62.001.000 Ft adókülönbötetet állapított meg, melyre 24.625.000 Ft adóbírság és 4.604.000 Ft késedelmi pótlék megfizetésére kötelezi az Alapot.

Az Alapkezelő minden további (2008.07.08-2008.09.30), a NAV által vitatott általános forgalmi adó követelésére és az erre várhatóan ráakódó adóbírságra, és késedelmi kamatra - az eljárás határozottan Alapra kedvezőtlen hatása miatt – teljes mértékben megképzti a céltartalékot. A céltartalék mértéke 164.460.000 Ft. Ez azt jelenti, hogy az Alap működésében olyan kockázat jelent meg, mely az Alap eszközeire és likviditására nézve rendkívül jelentős kockázatnak minősül.

Az Alapkezelő az elsőfokú határozatok ellen fellebbezéssel és a másodfokú döntéssel szemben bírósági eljárás keretében kér felülvizsgálatot.

Az Alap befektetési jegyeit a Budapesti Értéktőzsdén is forgalmazzák, adásvételi lehetőséget biztosítva a befektetőknek a futamidő alatt is. Az Alapkezelő a tőzsdei likviditás elősegítése érdekében naponta közli az egy jegyre jutó nettó eszközértéket.

## II. Általános adatok

Az Alap nyilvános módon létrehozott, zártvégű ingatlanfejlesztő alap, az első rész kibocsátás során kibocsátott „A” sorozatú befektetési jegyei, majd a „B” sorozatú befektetési jegyei névre szólóak, névértékük 10.000 Ft (tízezer forint). Az Alap a nyilvántartásba vétel napjától számított 3 éves futamidejű.

- Alapkezelő: Macrogamma Befektetési Alapkezelő Zrt., 1013 Budapest, Attila u. 4. 1.em.2.
- Lététkezelő: ING BANK N.V. Magyarországi Fióktelepe, 1068 Budapest, Dózsa György út 84/b. 2010. június 22-től
- Vezető Forgalmazó: Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt., 1122 Budapest, Pethényi köz 10.
- További forgalmazók: Budapest Bank Nyrt., 1138 Budapest, Váci út 138.  
Concorde Értékpapír Zrt., 1123 Budapest, Alkotás u. 50.
- Ingatlanértékelő: REAG Szolgáltató Kft., 1132 Budapest, Váci út 18. V.em.  
Bering Stúdió Kft., 1067 Budapest, Eötvös u. 22.
- Könyvvizsgáló: Megállapodás alatt, mivel az előző könyvvizsgáló nem tudta vállalni az auditálást
- Nyilvántartásba vétel időpontja: 2008. július 8.
- A Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete által kiadott lajstromozási száma: 1212-11.

## III. Ingatlanportfólió (2010.12.31.)

Ingatlan címe	Ingatlan helyrajzi száma	Funkcionális kategória	Földrajzi kategória
8000 Székesfehérvár, Balatoni út	113211, 13212, 13213, 13214, 13215, 13216, 1327	telek	Vidék
9700 Szombathely, Faludy u. / Dolgozó u. sarok *	3785/143, 146, 147, 151, 0160, 161, 165, 291	telek	Vidék

\*ingatlan adásvételi szerződés jött létre Szombathely ingatlanra 2010.11.16-án a MAG Ingatlanbefektetési Alap (mint Vevő) és a NAP Ingatlanfejlesztő Befektetési Alap között (mint Eladó).

(24. sz. melléklet: 1./b)

	Helyrajzi száma	Övezeti besorolás	Beépíthetőség	Szintterületi mutató *	Építménymagasság **	Minimum zöldterületi mutató ***	Közmű-ellátottság	Építési engedély	Funkc. kategória
<b>8000 Székesfehérvár, Balatoni út</b>	13211, 13212, 13213, 13214, 13217	Gazdasági-kereskedelmi szolgáltató terület (Gksz-8.2)	25%	-	12.0 m	40%	részben ellátott	Folyamatban	telek
<b>9700 Szombathely, Faludy u. / Dolgozó u. sarok</b>	3785/291	Kisvárosias lakóterület (Lk)	60%	-	12.5 m	20%	nem ellátott	Folyamatban ****	telek
	3785/157, 160, 161, 165	Lakó és intézményi funkciók elhelyezésére szolgáló terület (Lk,I)	50%	-	12.5 m	30%	nem ellátott	Folyamatban ****	telek
	3785/143, 146, 147, 151	Lakó funkció elhelyezésére szolgáló terület (Lke)	30%	-	4.5m	50%	nem ellátott	Folyamatban ****	telek

\* "Szombathely Megyei Jogú Város Önkormányzata Közgyűlésének 30/2006. (IX.7.) számú rendelete Szombathely Megyei Jogú Város Helyi Építési Szabályzatáról, valamint Szabályozási Tervének jóváhagyásáról" c. rendeletében a szintterületi mutató nem került meghatározásra.

\*\* A telek beépíthető lehetőségei – az épület legnagyobb építménymagassága

\*\*\* OTÉK 12§ szerint: „(4) A területen a telek területének legalább 20%-ént zöldterületként kell kialakítani, fenntartani.

Amennyiben a szabályozási terv 60%-nál kisebb beépítést határoz meg, úgy a zöldterület %-a növelendő a beépítés csökkenésével.”

\*\*\*\* Az építési engedély 2009.07.14-én vált jogerőssé Szombathely ingatlan vonatkozásában.

(24. sz. melléklet: 2.)

- Befektetési ingatlanállomány értéke az időszak elején

Funkcionális kategóriák	Ingatlanérték (Ft) az időszak elején (2010.07.01.)			
	Budapest és környéke	Vidék	Külföld	Összesen
Telek	0	1,703,056,903	0	1,703,056,903
Lakóingatlan	0	0	0	0
Irodaingatlan	0	0	0	0
Kereskedelmi ingatlan	0	0	0	0
Logisztikai ingatlan	0	0	0	0
Ipari ingatlan	0	0	0	0
Vegyves hasznosítású ingatlan	0	0	0	0
Fejlesztés alatt álló ingatlan	0	0	0	0
Egyéb ingatlan	0	0	0	0
<b>Összesen:</b>	<b>0</b>	<b>1,703,056,903</b>	<b>0</b>	<b>1,703,056,903</b>

- Befektetési ingatlanállomány értéke az időszak végén

Funkcionális kategóriák	Ingatlanérték (Ft) az időszak végén (2010.12.31.)			
	Budapest és környéke	Vidék	Külföld	Összesen
Telek	0	1,710,045,800	0	1,710,045,800
Lakóingatlan	0	0	0	0
Irodaingatlan	0	0	0	0
Kereskedelmi ingatlan	0	0	0	0
Logisztikai ingatlan	0	0	0	0
Ipari ingatlan	0	0	0	0
Vegyes hasznosítású ingatlan	0	0	0	0
Fejlesztés alatt álló ingatlan	0	0	0	0
Egyéb ingatlan	0	0	0	0
<b>Összesen:</b>	<b>0</b>	<b>1,710,045,800</b>	<b>0</b>	<b>1,710,045,800</b>

(24. sz. melléklet: 3/e.)

- Fajlagos ingatlan értékek a fordulónapon (HUF/m<sup>2</sup>)

Funkcionális kategóriák	Fajlagos ingatlanértékek			
	Budapest és környéke	Vidék	Külföld	Összesen
Telek	0	16,437.69	0	16,437.69
Lakóingatlan	0	0	0	0
Irodaingatlan	0	0	0	0
Kereskedelmi ingatlan	0	0	0	0
Logisztikai ingatlan	0	0	0	0
Ipari ingatlan	0	0	0	0
Vegyes hasznosítású ingatlan	0	0	0	0
Fejlesztés alatt álló ingatlan	0	0	0	0
Egyéb ingatlan	0	0	0	0
<b>Összesen</b>	<b>0</b>	<b>16,437.69</b>	<b>0</b>	<b>16,437.69</b>

(24. sz. melléklet: 3/f.)

- **Ingatlanok adott időszaki piaci értékének százalékos változása**

Funkcionális kategóriák	Ingatlanok értékének változása (%)			
	Budapest és környéke	Vidék	Külföld	Összesen
<b>Telek</b>	-	0.41 %	-	0.41 %
Lakóingatlan	-	-	-	-
Irodaingatlan	-	-	-	-
Kereskedelmi ingatlan	-	-	-	-
Logisztikai ingatlan	-	-	-	-
Ipari ingatlan	-	-	-	-
Vegyés hasznosítású ingatlan	-	-	-	-
Fejlesztés alatt álló ingatlan	-	-	-	-
Egyéb ingatlan	-	-	-	-
<b>Összesen</b>	-	<b>0.41 %</b>	-	<b>0.41 %</b>

(24. sz. melléklet: 4/a.)

- **Az ingatlanportfólió aránya a nettó eszközértéken belül**

Ingatlanportfólió aránya	Időszak elején (%)	Időszak végén (%)
Ingatlanportfólió aránya	135.36 %	133.79 %

(24. sz. melléklet: 4/e.)

- **Tőkeáttétel**

Az Alap tőkeáttétele 2010. december 31-én: 16.43 %

Tekintettel arra, hogy az ingatlanok telek besorolásúak, azok nincsenek bérbe adva, továbbá az Alapkezelő ingatlant nem értékesített, a 24. sz. melléklet alábbi pontjai nem értelmezhetőek az ingatlanra vonatkozóan: 1/a; 3/a.; 3/b.; 3/c.; 3/d.; 4/b.; 4/c; 4/d.

**IV. A tárgyidőszak elején és a tárgyidőszak végén forgalomban lévő befektetési jegyek száma, a portfólió összesített nettó eszközértéke és az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték:**

Az Alap zártvégű befektetési alap, így a forgalomba hozott befektetési jegyek a futamidő közben, az Alap nyilvántartásba vételétől számított 3 évig nem válthatók vissza. A forgalomban lévő „A” sorozatú befektetési jegyek darabszáma: 123,374 db, a „B” sorozatú befektetési jegyek darabszáma 50,000 db.

A befektetési jegyek ugyanakkor a másodlagos forgalomban forgalomképesek, 2008. szeptember végétől, illetve 2009 novemberétől a Budapesti Értéktőzsdén bevezetésre kerültek.

Az Alap „A” sorozatú befektetési jegyeinek jegyzési időszaka 2008.06.16-tól 2008.07.04-ig tartott, amikor 1,233,740,000,- Ft összegű tőke gyűlt össze.

Az Alap „B” sorozatú befektetési jegyeinek jegyzési időszaka 2009.09.29-től 2009.10.27-ig tartott, 500,000,000,- Ft összegű tőke gyűlt össze.

Dátum	Összesített nettó eszközérték (HUF)	Befektetési jegyek száma (db)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (HUF)
2010.07.01.	„A” 890,167,797	123,374	7,215.1977
	„B” 368,019,902	50,000	7,360.3980
2010.12.31.	„A” 904,289,651	123,374	7,329.6614
	„B” 373,858,266	50,000	7,477.1653

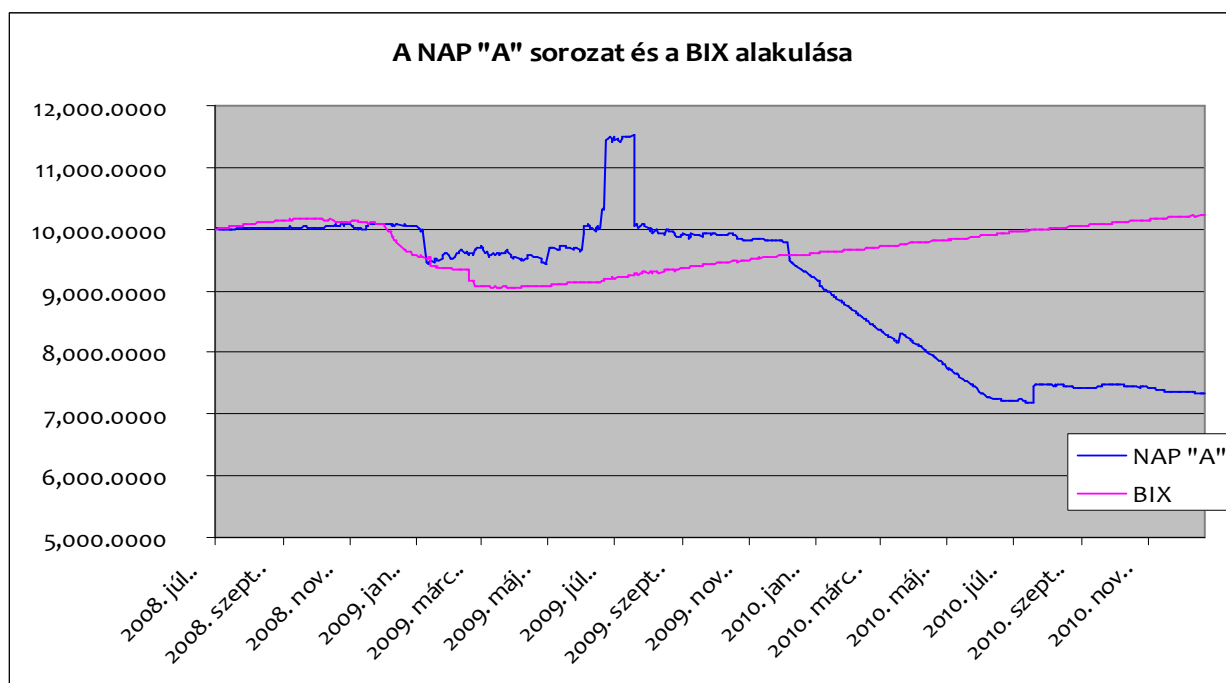
**V. Az Alap részére igénybevett hitel feltételei**

Az Alapkezelő az Alap javára 2008.10.13-án az Allianz Bank Zrt.-vel jelzálogjoggal biztosított deviza alapú jelzálogkölcsön szerződést kötött ingatlan vásárlására, valamint fejlesztésére fordított saját erő részbeni refinanszírozására 696,770.56 EUR összegre. A kölcsönt az alap 2010. november 16-án végtörlesztette.

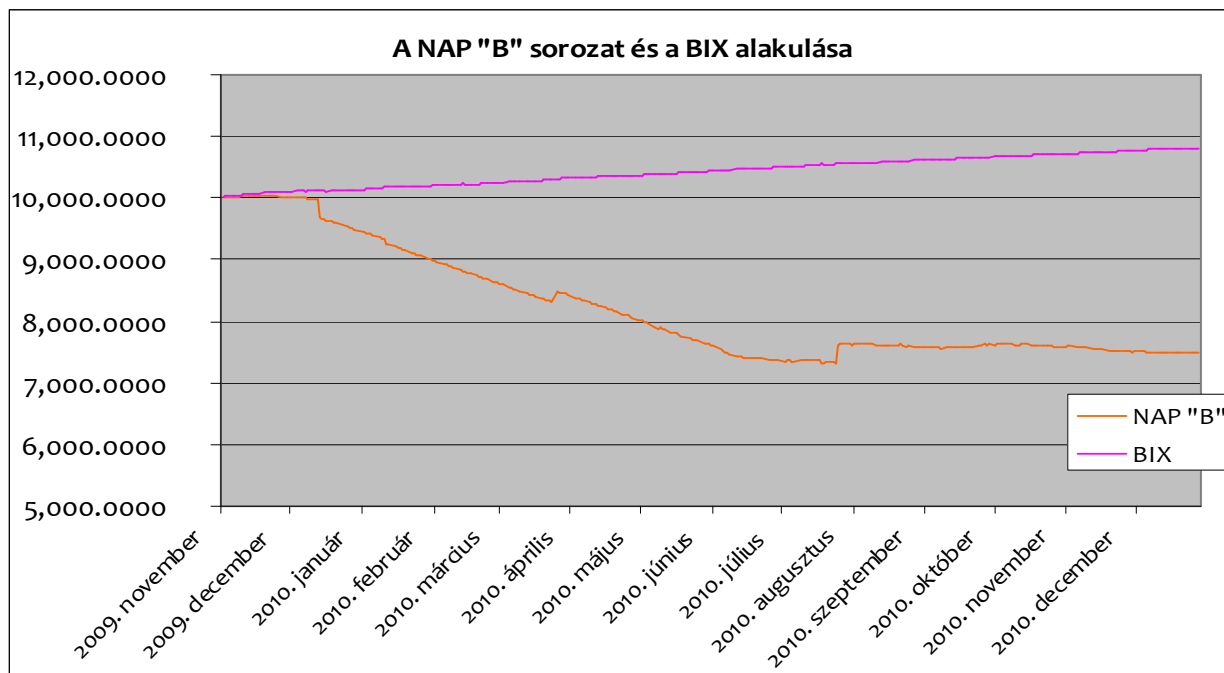
2009.07.20-án az Alapkezelő az Alap javára az FHB Kereskedelmi Bank Zrt.-vel jelzálogjoggal biztosított forint alapú jelzálogkölcsön szerződést kötött likvid eszköz biztosításának céljából, 210,000,000,- Ft összegre. A kölcsön lejáratát meghosszabbításra került, így a kölcsön lejáratát: 2011.03.31.

**VI. Az alap nettó eszközértékének és az egy „A” és „B” sorozatú jegyre jutó nettó eszközérték alakulása 2010. II. félévében**

Dátum	Nettó eszközérték (HUF)	db	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (HUF)	Változás %-ban az adott hónapban (az előző időszakhoz viszonyítva)
2010.07.30	922,977,012	123,374	<b>7,481.1306</b>	3.48 %
	381,584,136	50,000	<b>7,631.6827</b>	3.48 %
2010.08.31	917,633,882	123,374	<b>7,437.8222</b>	-0.58 %
	379,375,138	50,000	<b>7,587.5028</b>	-0.58 %
2010.09.30	921,582,049	123,374	<b>7,469.8239</b>	0.43 %
	381,007,419	50,000	<b>7,620.1484</b>	0.43 %
2010.10.29	918,100,058	123,374	<b>7,441.6008</b>	-0.38 %
	379,567,868	50,000	<b>7,591.3574</b>	-0.38 %
2010.11.30	908,084,917	123,374	<b>7,360.4237</b>	-1.09 %
	375,427,333	50,000	<b>7,508.5467</b>	-1.09 %
2010.12.31	904,289,651	123,374	<b>7,329.6614</b>	-0.42 %
	373,858,266	50,000	<b>7,477.1653</b>	-0.42 %







BIX - BAMOSZ Ingatlanalap Index: az index teljeskörűen lefedi a hazai nyilvános nyíltvégű ingatlanbefektetési alapok és az egyéb nem index-tag ingatlan alapokba befektető befektetési alapok körét, így teljesítménye viszonyítási pontot jelent a hazai intézményesült ingatlanbefektetésekkel rendelkező befektetők számára.

Az „A” sorozat Végleges Feltételeiben szereplő, 2008. július 8. napjától 2009. július 9. napjáig terjedő időszakra tervezett 15%-os hozamot 2009. július 9-re az Alap nettó eszközértéke elérte. Hozamfizetésre 2009 júliusában került sor.

Az Alapkezelő 2010. július 9-én nem állapított meg hozamot a NAP Alap tekintetében. Az „A” sorozatú befektetési jegyeihez kapcsolódóan 100.000.000,- Ft Bankgarancia került kifizetésre a Hozammegállapítási napon a KELER Zrt. által kiállított kifizetési diszpozíciós lista alapján (810.544355Ft/db).

A futamidő lejártáig az Alap az egyes sorozatokra vonatkozó Végleges Feltételekben meghatározott sűrűséggel (az „A” és a „B” jelű sorozatnál minden évben egy alkalommal) az Alap Felügyelet általi nyilvántartásba vételének naptári évfordulóját követően fizeti ki a nettó eszközérték növekménye alapján a Végleges Feltételekben meghatározott módon számított mértékű hozamát.

### **VII. Az Alap hozamadatai az indulástól kezdve (2008.07.10)**

Az Alap „A” sorozatú befektetési jegyeinek hozama : 2008.07.10-től\* 2008.12.31-ig: 0.47 %;  
 2009.01.01-től 2009.12.31-ig: -7.43 % \*\*  
 2010.01.01-től 2010.12.31-ig: -21.24 %

(\*az „A” sorozat indulása;

\*\*2009.07.24-én 15.01%-os hozam került kifizetésre)

A „B” sorozatú befektetési jegyeinek hozama: 2009.11.04-től\* 2009.12.31-ig: -5.27 %  
 2010.01.01-től 2010.12.31-ig: -21.24 %

(\*a „B” sorozat indulása)

### VIII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

2010. december 31-én az Alapkezelő alkalmazottainak létszáma 7-ről 4 főre csökkent, ennek oka további tevékenység kiszervezése, valamint az üzleti működés sikertelensége. A kedvezőbb bérleti lehetőség kihasználására az Alapkezelő székhelyet váltott az 5 éves bérleti szerződés lejáratával.

2010. december 31-el az Alapkezelő új székhelye: 1013 Budapest, Attila u. 4. 1.em. 2.

Az Alapok befektetési politikájára ható fontosabb tényezők: az aktuális ingatlanpiaci helyzet, a finanszírozási lehetőségek és a bevonható tőke nagysága. A havi portfólió jelentések az aktuális piaci eseményeket hónapról hónapra bemutatják.

### IX. Az Alap nettó eszközértékének főbb sorai 2010.12.31-én

Ingtatlan	NEÉ	Deviza	Részarány
Székesfehérvár (3211, 3212, 3213, 3214, 3217 hrsz.)	1,212,000,000	HUF	94.82 %
Szombathely (3785/143,146,147,151,157,160,161,165,328,329 hrsz.)	498,045,800	HUF	38.97 %
<b>INGATLAN ÖSSZESEN:</b>	<b>1,710,045,800</b>	<b>HUF</b>	<b>133.79 %</b>
<b>PÉNZESZKÖZÖK ÖSSZESEN:</b>	<b>1,627,789</b>	<b>HUF</b>	<b>0.13 %</b>
<b>ELHATÁROLÁSOK ÖSSZESEN:</b>	<b>23,281,568</b>	<b>HUF</b>	<b>1.82 %</b>
<b>KÖVETELÉSEK ÖSSZESEN:</b>	<b>298,242,421</b>	<b>HUF</b>	<b>23.33 %</b>
<b>HITELÁLLOMÁNY ÉS KAMAT</b>	<b>212,028,950</b>	<b>HUF</b>	<b>16.59 %</b>
<b>KÖTELEZETTSÉGEK ÖSSZESEN:</b>	<b>537,688,713</b>	<b>HUF</b>	<b>42.07 %</b>
<b>KÖLTSÉGEK ÖSSZESEN:</b>	<b>5,331,968</b>	<b>HUF</b>	<b>0.42 %</b>
<b>NAP Ingatlanfejlesztő Alap eszközértéke:</b>	<b>1,278,147,917</b>	<b>HUF</b>	
<b>Befektetési jegyek száma ( db):</b>	<b>173,374</b>	<b>db</b>	
<b>„A” sorozat nettó eszközértéke:</b>	<b>904,289,651</b>	<b>HUF</b>	
<b>Befektetési jegyek száma „A” sorozat:</b>	<b>123,374</b>	<b>db</b>	
<b>„A” sorozat egy jegyre jutó nettó eszközértéke:</b>	<b>7,329.6614</b>	<b>HUF</b>	
<b>„B” sorozat nettó eszközértéke:</b>	<b>373,858,266</b>	<b>HUF</b>	
<b>Befektetési jegyek száma „B” sorozat:</b>	<b>50,000</b>	<b>db</b>	
<b>„B” sorozat egy jegyre jutó nettó eszközértéke:</b>	<b>7,477.1653</b>	<b>HUF</b>	

**Az Alapnak származtatott ügylete nem volt 2010. II. félévében.**

Vonatkozási időszak: 2010.07.01-től 2010.12.31-ig.

Budapest, 2011.02.15.

Macrogamma Befektetési Alapkezelő Zrt.