

VM LIKVIDITÁSI ALAP

Éves jelentés
2017.

Tartalomjegyzék

- I. FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS
- II. ÉVES JELENTÉS
- III. ÉVES BESZÁMOLÓ
 - MÉRLEG
 - EREDMÉNYKIMUTATÁS
 - CASH FLOW KIMUTATÁS
 - KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET
- IV. ÜZLETI JELENTÉS

Dr. Tessényi Kornél Jenő
kamarai tag könyvvizsgáló
1223 Budapest, Rózsakert u. 36.

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS **a VM Likviditási Alap befektetőinek**

Vélemény

Elvégeztem a VM Likviditási Alap (továbbiakban: „az Alap”) 2017. évi éves jelentésének I-VII. pontjaiban található számviteli információinak (továbbiakban: „számviteli információk”) a könyvvizsgálatát.

Véleményem szerint az Alap mellékelt 2017. december 31-ével végződő üzleti évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a továbbiakban: „számviteli törvény”) összhangban, valamint a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

Vélemény alapja

Könyvvizsgálatomat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal összhangban és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottam végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségem bővebb leírását jelentésem „A könyvvizsgálónak az éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége” szakasza tartalmazza.

Független vagyok az Alaptól és annak kezelőjétől, a VM és VM Zrt-től a vonatkozó, Magyarországon hatályos jogszabályokban és a Magyar Könyvvizsgálói Kamara „A könyvvizsgálói hivatás magatartási (etikai) szabályairól és a fegyelmi eljárásról szóló szabályzata”-ban, valamint az ezekben nem rendezett kérdések tekintetében a Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Könyvvizsgálók Etikai Kódexe”-ben (az IESBA Kódex-ben) foglaltak szerint, és megfelelek az ugyanezen normákban szereplő további etikai előírásoknak is.

Meggyőződésem, hogy az általam megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt véleményemhez.

Egyéb információk

Az egyéb információk az éves jelentésben foglalt nem számviteli információkból állnak. A VM és VM Zrt. ügyvezetése (a továbbiakban: „vezetés”) felelős az egyéb információk elkészítéséért. Az éves jelentésben közölt számviteli információkra a független könyvvizsgálói jelentésem „Vélemény” szakaszában adott véleményem nem vonatkozik az egyéb információkra, és az egyéb információkra vonatkozóan nem bocsátok ki semmilyen formájú bizonyosságot nyújtó következtetést.

Az éves jelentésben közölt számviteli információk általam végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban az én felelősségem az egyéb információk átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az éves jelentésben foglalt egyéb információk lényegesen ellentmondanak-e az éves jelentésben közölt számviteli információknak vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteimnek, vagy egyébként úgy

tűnik-e, hogy azok lényeges hibás állítást tartalmaznak. Ha az elvégzett munkám alapján arra a következtetésre jutok, hogy az egyéb információk lényeges hibás állítást tartalmaznak, kötelességem erről és a hibás állítás jellegéről jelentést tenni.

Az egyéb információkban lényeges ellentmondás vagy lényeges hibás állítás nem jutott a tudomásomra, így e tekintetben nincs jelentenivalóm.

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelőssége az éves jelentésben közölt számviteli információkért

A vezetés felelős az éves jelentésben közölt számviteli információknak a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel és a számviteli törvénnyel összhangban történő elkészítéséért, különös tekintettel az eszközök és kötelezettségek leltárral való alátámasztásáért, a kezelési költségeknek az Alap letétkezelője által megadott értékelése alapján történő elszámolásáért, valamint az olyan belső kontrollért, amelyet a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítástól mentes éves jelentésben közölt számviteli információk elkészítése.

Az éves jelentésben közölt számviteli információk elkészítése során a vezetés felelős azért, hogy felmérje az Alapnak a vállalkozás folytatására való képességét és az adott helyzetnek megfelelően közzétegye a vállalkozás folytatásával kapcsolatos információkat, valamint a vezetés felel a vállalkozás folytatásának elvén alapuló, éves jelentésben közölt számviteli információk összeállításáért. A vezetésnek a vállalkozás folytatásának elvéből kell kiindulnia, ha ennek az elvnek az érvényesülését eltérő rendelkezés nem akadályozza, illetve a vállalkozási tevékenység folytatásának ellentmondó tényező, körülmény nem áll fenn.

Az irányítással megbízott személyek felelősek az Alap pénzügyi beszámolási folyamatának felügyeletéért.

A könyvvizsgálónak az éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége

A könyvvizsgálat során célom kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint az, hogy ennek alapján a véleményemet tartalmazó független könyvvizsgálói jelentést bocsássak ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja az egyébként létező lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek minősülnek, ha ésszerű lehet az a várakozás, hogy ezek önmagukban vagy együttesen befolyásolhatják a felhasználók adott éves jelentésben közölt számviteli információk alapján meghozott gazdasági döntéseit.

A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok szerinti könyvvizsgálat egésze során szakmai megítélést alkalmazok, és szakmai szkepticizmust tartok fenn.

Továbbá:

- 0 Azonosítom és felmérem az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, kialakítom és végrehajtom az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzek véleményem megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának kockázata nagyobb, mint a hibából eredőé, mivel a csalás magában

foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását;

- 1 Megismerem a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezek meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsak.
- 2 Értékelem a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- 3 Következtetést vonok le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló, éves jelentésben közölt számviteli információk összeállítása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonom le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésemben fel kell hívnom a figyelmet az éves jelentésben közölt számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősítenem kell véleményemet. Következtetésem a független könyvvizsgálói jelentésem dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.
- 4 Megvizsgálom az éves jelentésben közölt számviteli információkat, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárára, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségekre. Megvizsgálom, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek-e összeállításra.
- 5 Az irányítással megbízott személyek tudomására hozom - egyéb kérdések mellett - a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve a Társaság által alkalmazott belső kontrollnak a könyvvizsgálatom során általam azonosított jelentős hiányosságait is, ha voltak ilyenek.

Budapest, 2018. április 10.

Dr. Tessényi Kornél Jenő
kamarai tag könyvvizsgáló
Kamarai tagsági szám: 002519

ÉVES JELENTÉS

A VM Likviditási Alap Éves jelentése a 2014. évi XVI. törvény 6. számú melléklete alapján készült, melynek melléklete az Alap Éves Beszámolója.

I. Vagyonkimutatás

2017.12.31	Piaci érték	Portfólió arányában	Nettó eszközérték arányában
Átruházható értékpapírok	0	0.00%	0.00%
-	0	0.00%	0.00%
Banki egyenlegek	40,270,792	100.00%	100.03%
EUR	39,287,462	97.56%	97.58%
HUF	983,330	2.44%	2.44%
Követelések (ügyfélszámla)	0	0.00%	0.00%
HUF	0	0.00%	0.00%
Egyéb eszközök	0	0.00%	0.00%
Összes eszköz	40,270,792	100.00%	100.03%
Kötelezettségek	10,884	0.03%	0.03%
Kötelezettségek értékpapír vásárlásból	0	0.00%	0.00%
Kötelezettségek bizományosi jutalékból	0	0.00%	0.00%
Kötelezettségek befektetési jegy visszaváltásból	0	0.00%	0.00%
Alapkezelési díj	0	0.00%	0.00%
Sikerdíj	0	0.00%	0.00%
Letétkezelési díj	385	0.00%	0.00%
Felügyeleti díj	3,000	0.01%	0.01%
Könyvelési díj	0	0.00%	0.00%
Könyvvizsgálati díj	0	0.00%	0.00%
Forgalomban tartási díj	0	0.00%	0.00%
Bizományosi díj	2,500	0.01%	0.01%
Forgalmazói díj	0	0.00%	0.00%
Bankköltség	0	0.00%	0.00%
Befektetési alap különadója	5,000	0.01%	0.01%
Forgalmazási jutalék	0	0.00%	0.00%
Borrowing cost	0	0.00%	0.00%
CFD Finance	0	0.00%	0.00%
Corporate Actions	0	0.00%	0.00%
Deviza váltás eredménye	0	0.00%	0.00%
Forex eredmény	0	0.00%	0.00%
Nettó eszközérték	40,259,908	99.97%	100.00%

II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

130,000 db

III. Egy Befektetési jegyre eső Nettó eszközérték (befektetési jegy névértéke 1 EUR)

0.998626

IV. Befektetési alap összetétele

Befektetési Alap Összetétele				
Megnevezés	Nyitó állomány (e Ft)	NAV százalékában (%)	Záró állomány (e Ft)	NAV százalékában (%)
Tőzsdén hivatalosan jegyzett értékpapírok	0	0.00%	0	0.00%
más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0	0.00%	0	0.00%
a közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	0.00%	0	0.00%
egyéb átruházható értékpapírok	0	0.00%	0	0.00%
hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0.00%	0	0.00%
Származtatott pozíciók értéke	0	0.00%	0	0.00%
Nettó eszközérték	330,000	100.00%	129,821	100.00%

Az Alap befektetési politikájában, eszközeinek stratégiai összetételében jelentős változás nem történt.

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

a) befektetésből származó jövedelem

Megnevezés	Pénzügyi bevételek	Pénzügyi ráfordítások	Ft-ban Pénzügyi eredmény
Árfolyamnyereség értékpapír értékesítésből	0		
ebből: Államkötvények, diszkont kincstárjegyek	0		
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0		
Részvények	0		
Jelzáloglevelek	0		
Befektetési jegyek	0		
Értékpapírok után kapott kamat, osztalék	0		
Bankoktól kapott kamat	1,759		
Értékpapír kölcsönzési díj	0		
Adott óvadék kamata	0		
Devizakészletek átváltásának árfolyamnyeresége	0		
Külföldi pénzürt. eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamnyeresége	432,062		
Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamnyeresége	0		
Opciós díjbevételek	0		
Forgalmazási jutalék, büntető jutalék bevétele	0		
Saxo Corporate action	0		
Hozamfizető alap hozama	0		

Árfolyamvesztesség értékpapír értékesítésből	0		
ebből: Államkötvények, diszkont kincstárjegyek	0		
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0		
Részvények	0		
Jelzáloglevelek	0		
Befektetési jegyek	0		
Értékpapírok vételárában fizetett kamat, osztalék	0		
Banki kamat	0		
Értékpapír kölcsönzési díj	0		
Short hitel kamat	0		
Devizakészletek átváltásának árfolyamvesztése	1,566		
Külföldi pénzért. eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamvesztése	115		
Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamvesztése	0		
Opció nyitási díj	0		
Értékpapírok után kapott osztalék kamata	0		
Saxo Corporate action	0		
Összesen	433,821	1,681	432,140

b) egyéb bevétel

Megnevezés	Egyéb bevételek
Céltartalék felhasználás	
Egyéb bevétel/Egyéb ráfordítás	0
Értékvesztések (AIH)	0
Céltartalék képzés	
Összesen	0

c) kezelési költségek d) Letétkezelő díja

Megnevezés	Tárgyévi működési ktg.	Tárgyévi pénzügyileg realizált működési ktg.
Alapkezelői díj	0	0
Letétkezelői díj	3,783	3,398
Bizományosi díj	22,488	19,988
Forgalmazói költség	1,953	1,953
Sikerdíj	0	0
Forgalomban tartási díj	0	0
Könyvelési díj	0	0
Könyvvizsgálói díj	0	0
Marketing költség	0	0
Bankköltség	4,120	4,120
Bankköltség (negatív kamat)	0	0
Határidős ügyletek jutaléka	0	0
Összesen	32,344	29,460

e) egyéb díjak, és adók

Megnevezés	Egyéb ráfordítások
Céltartalék felhasználás	
Egyéb bevétel/Egyéb ráfordítás	26,000
Értékvesztések (AIH)	0
Céltartalék képzés	
Összesen	26,000

f) Nettó jövedelem

adatok E Ft-ban

sorszám	A tétel megnevezése	Tárgyév
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	374

g) Felosztott és újra befektetett jövedelem

Az Alap a kezelési szabályzatában meghatározottaknak megfelelően hozamot nem fizet, így az Alap összes realizált jövedelme újra befektetésre kerül.

h) Tőkeszámla változásai

Az Alap saját tőkéjének és az egy jegyre jutó nettó eszközértékének változása			
Hónap	Nettó eszközérték (Ft)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (Ft)	Jegyek száma
2016.12.30	-	-	-
2017.01.31	-	-	-
2017.02.28	-	-	-
2017.03.31	129,979	0.999839	130,000
2017.04.28	129,942	0.999555	130,000
2017.05.31	129,964	0.999722	130,000
2017.06.30	129,936	0.999505	130,000
2017.07.31	129,960	0.999689	130,000
2017.08.31	129,929	0.999450	130,000
2017.09.29	129,859	0.998916	130,000
2017.10.31	129,841	0.998780	130,000
2017.11.30	129,812	0.998554	130,000
2017.12.29	129,821	0.998626	130,000

i) A befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
II.	Értékpapírok	0		0
1.	Értékpapírok	0		0
2.	Értékpapírok értékkülönbözete	0		0
	a) kamatokból, osztalékokból	0		0
	b) egyéb	0		0

j) Minden olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire

Egyéb befolyásoló változás nem volt.

VI. Összehasonlító táblázat az Alap elmúlt három üzleti évéről

Az Alap elmúlt három üzleti évének összehasonlítása		
Hónap	Nettó eszközérték (Ft)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (Ft)
2015.12.31	-	-
2016.12.31	-	-
2017.12.31	129,821	0,998626

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása

Nincsen.

VIII. A Befektetési Alapkezelő működésében bekövetkezett változások, a befektetési politikára ható tényezők

Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

A VM és VM Zrt. szervezeti felépítése nem változott, továbbra is kiszervezett tevékenység keretében nyújt alapkezelési szolgáltatást a HOLD Alapkezelő Zrt részére.

2017-ben az alábbi alapok kezelését indította el az Alapkezelő kiszervezési tevékenység keretében:

- Concorde-VM Abszolút Származtatott Befektetési Alap „B” sorozat
- Concorde-VM Abszolút Származtatott Befektetési Alap „C” sorozat

Befektetési politikára ható tényezők

2017 a prosperáló világ gazdaságról és a részvénypiacok töretlen emelkedéséről szólt. Sok év után először fordult elő olyan, hogy szinte az összes fejlett és fejlődő ország pozitív reálgazdasági növekedést tudott felmutatni, miközben a globális GDP-növekedés a várakozásokat jóval felülteljesítette. Mivel ez a jó makrogazdasági környezet továbbra is alacsony hozamkörnyezettel párosult, a részvénypiacok is tovább szárnyaltak az év során. Ez a helyzet jórésben az infláció nyomott szintjének köszönhető, melynek eredményeképpen a jegybankárok alacsonyan tartják a rövid kamatokat, miközben a piaci szereplők nem hisznek a hosszú oldali kötvényhozamok emelkedésében.

A fejlett piaci részvényeket tömörítő MSCI World index 23 százalékkal, míg az index fejlődő piaci testvére 37 százalékkal emelkedett 2017-ben. Az amerikai S&P 500 21,8, a japán Nikkei 21,3, az európai Stoxx Europe 600 11,2 százalékkal zárt feljebb saját devizában. Fontos megjegyezni, hogy az európai indexeknek hátrányt jelentett, hogy az euró 13 százalékos erősödött a dollárral szemben, csökkentve ezzel az európai exportőrök versenyképességét. Sok hasonló év után tehát ismét egy olyan év következett, ahol az amerikai részvénypiac jócskán rávert az európaira, ami az említett gyenge dollár mellett a techrészvények szárnyalásának és a Trump-féle adóreformnak is köszönhető, miközben a vállalati profitok

mindkét régióban hasonló mértékben, 10-12 százalékkal emelkedtek. Európán belül a német DAX és a francia CAC 12,5 százalékot, az angol FTSE 12 százalékot, a spanyol IBEX 11 százalékot, míg az olasz MIB 17 százalékot emelkedett.

A 2016-ban látott mélypont után idén a nyersanyagárak emelkedését láthattuk. Az olaj piacán az OPEC-államok és Oroszország egyre sikeresebben tartják be a lefektetett termeléskorlátozásokat. Ezzel párhuzamosan elkezdett az a hatás is érvényesülni, hogy a nagy olajáresés után a kapacitásberuházások csökkentek, miközben a kereslet a fejlődő országok növekedésével együtt bővült, ezek mind árfelhajtó erővel bírtak, így a Brent 67, a WTI 60,5 dolláron zárt. Az arany és az ezüst ára 13, illetve 6 százalékot emelkedtek, köszönhetően az amerikai reálhozamok csökkenésének.

Sikerekben gazdag évet hozott 2017 a közép-kelet-európai reálgazdaságok számára, méghozzá olyat, amit a gazdaság aktorainak jelentős része 2018-ra is bizonyosan aláírna. Régióink legtöbb országában zárult az „output gap”, vagyis a gazdaságok érettsége, a foglalkoztatás szintje a ciklusátlag fölé emelkedett. Déli szomszédjainknál az Agrokor csődjé, míg keleti szomszédunknál a „kreatívabbnál kreatívabb” költségvetési egyenleget javító ötletek bátorítást adtak a befektetőket. A zágrábi index közel 8 százalék mínuszban, míg a bukaresti bő 9 százalék pluszban zárt. A varsói WIG20 26 százalékot szárnyalt maga mögött hagyva a kormány antidemokratikus fordulata körüli aggodalmakat. A prágai index 17 százalékot menetelt, míg a hazai BUX 23 százalékkal ajándékozta meg a magyar részvények „hívőit”.

2017 nem a dollár éve volt. Habár a dollár erősödve kezdte a negyedévet, és az EURUSD kurzus 1,16 alatt is tartózkodott, végül majdnem elérve az idei csúcsát, 1,2-es árfolyamon zárta az évet. A svájci frankhoz, japán jenhez és az orosz rubelhez képest viszont az amerikai zöldhasú enyhén erősödni tudott. Az év utolsó napjaiban nagyot hajráztak a kelet-közép-európai régiós devizák, kiváltképp a lengyel złoty. Az MNB által publikált utolsó hivatalos EURHUF árfolyam 310,14 lett, ami azt jelenti, hogy ezzel már sorozatban a harmadik éve erősödött – még ha csak minimálisan is – a forint.

A 2018-as esztendő – befektetésekkel kapcsolatos – legfontosabb kérdése, hogy ez a helyzet fenn tud-e maradni. Ha igen, akkor folytatódhat a részvényárak emelkedése – igaz, a „nem túl hideg-nem túl forró, azaz pont jó” forgatókönyvből már sok minden be van árazva. Kockázat azonban, hogy az egyre több helyen (USA-ban, Kínában, Japánban, Németországban, Közép-Kelet Európában) feszülő munkaerő-piaci helyzet és az emelkedő nyersanyagárak hatására megjelenik-e az infláció, pontosabban, elkezdenek-e emiatt a korábbiakhoz képest jobban aggódni a jegybankok. Ráadásul, még ha ez nem is következik be, a már bejelentett intézkedések hatására a kockázatos eszközöket az elmúlt években igencsak támogató erők közül egy jelentősen gyengül majd: lassan, de fokozatosan szigorodik a monetáris politika.

IX. Az ABAK – ide nem értve a 2. § (2) bekezdés szerinti ABAK-ot – által az adott időszakra kifizetett javadalmazás teljes összege az ABAK alkalmazottainak kifizetett rögzített és változó javadalmazás szerinti bontásban, a kedvezményezettek száma és a kifizetett nyereségrészesedés, valamint a javadalmazás teljes összege az ABAK ügyvezetői és azon munkavállalói szerinti bontásban, akik az ABA kockázati profiljára tevékenységük révén lényeges hatást gyakorolnak

Az ABAK a javadalmazási politikája alapján, az ABA teljesítményéhez köthető változó javadalmazás jogcímen kifizetést nem eszközölt. Az ABAK alkalmazottainak kifizetett rögzített javadalmazás összege ~ 20 millió Ft volt, ennek 80%-a került kifizetésre azon munkavállalók részére, akik az ABA kockázati profiljára tevékenységük révén lényeges hatást gyakorolnak.

X. Az ABAK – ide nem értve a 2. § (2) bekezdés szerinti ABAK-ot – által kezelt minden uniós ABA és minden, általa az EGT-államokban forgalmazott ABA tekintetében

Az ABAK-ból javadalmazási kifizetés nem történt.

a) az ABA olyan eszközeinek aránya, amelyekre nem likvid jellegüknél fogva különleges szabályok vonatkoznak

Nincs az Alapban olyan eszköz, amelynek likviditása miatt külön szabályozásra került volna sor.

b) az ABA likviditáskezelésével kapcsolatos minden, az adott időszakban kötött új megállapodás

Nincs az Alapban olyan eszköz, amelynek likviditása miatt külön szabályozásra került volna sor.

c) az ABA aktuális kockázati profilja és az ABAK által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek

Az Alap szintetikus hozam/kockázati mutatója: 1.

Az Alapkezelő Kockázatkezelési Szabályzata alapján az alapkezelő által kezelt befektetési alapok kockázati mutatójaként a szintetikus hozam/kockázati mutató szolgál. A szintetikus hozam/kockázati mutató (Synthetic Risk Reward Indicator=SRRI) számításához az Alap elmúlt 5 évbeli heti hozamadatai szolgálnak alapul, így annak értéke minden évben változhat, mely így nem szükségszerűen megbízható mutatója az Alap jövőbeni kockázati profiljának.

Ahol az Alapra nem állnak rendelkezésre az elmúlt teljes 5 évre hozam adatok, akkor az Alap benchmarkjának elmúlt 5 évbeli heti hozamadatai szolgáltak alapul. A skálán a legalacsonyabb (1-es) szint sem jelent kockázatmentes befektetést.

XI. A tőkeáttételt alkalmazó uniós ABA-t kezelő, vagy a tőkeáttételt alkalmazó ABA-t az EGT-államokban forgalmazó ABAK által az ABA nevében alkalmazható tőkeáttétel mértékében bekövetkező változások, valamint a biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott garanciák újbóli felhasználási joga, és az adott ABA által alkalmazott tőkeáttétel teljes összege

Alap neve	Dátum	Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke (%)
VM LIKVIDITÁSI ALAP	2017.01.31	-
VM LIKVIDITÁSI ALAP	2017.02.28	-
VM LIKVIDITÁSI ALAP	2017.03.31	100
VM LIKVIDITÁSI ALAP	2017.04.30	100
VM LIKVIDITÁSI ALAP	2017.05.31	100
VM LIKVIDITÁSI ALAP	2017.06.30	100
VM LIKVIDITÁSI ALAP	2017.07.31	100
VM LIKVIDITÁSI ALAP	2017.08.31	100
VM LIKVIDITÁSI ALAP	2017.09.30	100
VM LIKVIDITÁSI ALAP	2017.10.31	100
VM LIKVIDITÁSI ALAP	2017.11.30	100
VM LIKVIDITÁSI ALAP	2017.12.31	100

A Fenti táblázat mutatja az ABA által alkalmazott tőkeáttétel mértékének változását a 2017 hó végi állapota alapján.

Az Alap Kezelési szabályzata alapján, az alap által felvehető maximális mértékű tőkeáttétel mértéke maximum 100%.

Az ABAK nem kötött biztosíték és tőkeáttételi garancia megállapodást, a tőkeáttétel fedezetére az alapon lévő rövid lejáratú likvid állampapírok szolgálnak.

XII. Az Alap által kötött értékpapír-finanszírozási ügyletek és teljes hozam-csereügyletek bemutatása

A VM Likviditás Alap 2017. évben értékpapír-finanszírozási és teljes hozam-csere ügyletet nem kötött.

Budapest, 2018. április 10.

.....
Mérész András

Igazgatósági tag
VM és VM Zrt.

.....
Makara Tamás

Igazgatósági tag
VM és VM Zrt.

Jelen dokumentum sajátkezű aláírásképet biztonsági okokból nem tartalmaz. Jelen dokumentum tartalma az eredeti, cégszerű aláírással ellátott dokumentum tartalmával mindenben egyező és sajátkezű aláírás nélkül is cégszerűen aláírtnak és hitelesnek tekinthető.

VM Likviditási Alap
címe: 2000 Szentendre, Mandula u. 8.

Felügyeleti eng.: H-KE-III-147/2017.

ÉVES BESZÁMOLÓ MÉRLEG

Fordulónapja: 2017. december 31.

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
A.	Befektetett eszközök	0		0
I.	Értékpapírok	0		0
1.	Értékpapírok	0		0
2.	Értékpapírok értékkülönbözete	0		0
	a) kamatokból, osztalékokból	0		0
	b) egyéb	0		0
B.	Forgóeszközök	0		40,271
I.	Követelések	0		0
1.	Követelések	0		0
2.	Követelések értékvesztése (-)	0		0
3.	Külföldi pénztértékre szóló követelések értékelési különbözete	0		0
4.	Forint követelések értékelési különbözete	0		0
II.	Értékpapírok	0		0
1.	Értékpapírok	0		0
2.	Értékpapírok értékkülönbözete	0		0
	a) kamatokból, osztalékokból	0		0
	b) egyéb	0		0
III.	Pénzeszközök	0		40,271
1.	Pénzeszközök	0		40,256
2.	Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0		15
C.	Aktív időbeli elhatárolások	0		0
	a) aktív időbeli elhatárolás	0		0
	b) aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0		0
D.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0		0
	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN	0		40,271

Kelt, Budapest, 2018. április 10.

.....
VM és VM Zrt.

VM Likviditási Alap
címe: 2000 Szentendre, Mandula u. 8.

Felügyeleti eng.: H-KE-III-147/2017.

ÉVES BESZÁMOLÓ MÉRLEG

Fordulónapja: 2017. december 31.

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
E.	Saját tőke	0		40,260
I.	Induló tőke	0		39,871
1.	Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	0		102,307
2.	Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	0		-62,436
II.	Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	0		389
1.	Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülönözete	0		0
2.	Értékelési különbözet tartaléka	0		15
3.	Előző év(ek) eredménye	0		0
4.	Üzleti év eredménye	0		374
F.	Céltartalékok	0		0
G.	Kötelezettségek	0		3
I.	Hosszú lejáratú kötelezettségek	0		0
II.	Rövid lejáratú kötelezettségek	0		3
III.	Külföldi pénzürtékre szoló kötelezettségek értékelési különbözete	0		0
H.	Passzív időbeli elhatárolások	0		8
	FORRÁSOK ÖSSZESEN	0		40,271

Kelt, Budapest, 2018. április 10.

.....
VM és VM Zrt.

VM Likviditási Alap
címe: 2000 Szentendre, Mandula u. 8.

Felügyeleti eng.: H-KE-III-147/2017.

ÉVES BESZÁMOLÓ EREDMÉNYKIMUTATÁS

Beszámolási időszak: 2017. év

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
I.	Pénzügyi műveletek bevételei	0		434
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	0		2
	<i>Pénzügyi műveletek eredménye</i>	0		432
III.	Egyéb bevételek	0		0
IV.	Működési költségek	0		32
V.	Egyéb ráfordítások	0		26
VI.	Fizetett, fizetendő hozamok	0		0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	0		374

Kelt, Budapest, 2018. április 10.

.....
VM és VM Zrt.

VM Likviditási Alap

Felügyeleti eng.: H-KE-III-147/2017.

címe: 2000 Szentendre, Mandula u. 8.

ÉVES BESZÁMOLÓ CASH FLOW KIMUTATÁS

Beszámolási időszak: 2017. év

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
I.	Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás	0		400
1.	Tárgyévi eredmény	0		374
2.	Elszámolt amortizáció	0		0
3.	Elszámolt értékvesztés és visszairás	0		0
4.	Elszámolt értékelési különbözet	0		15
5.	Céltartalék képzés 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	0		3
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása	0		0
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	0		0
13.	Passzív időbeli elhatárolások változása	0		8
II.	Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	0		0
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	0		39,871
20.	Befektetési jegy kibocsátás	0		102,307
21.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport	0		0
22.	Befektetési jegy visszavásárlása	0		-62,436
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
IV.	Pénzeszközök változása összesen	0		40,271

Kelt, Budapest, 2018. április 10.

.....
VM és VM Zrt.

KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET A 2017. ÉVI BESZÁMOLÓHOZ

I. Általános rész

1.1 A Befektetési Alap

Az Alap elnevezése: VM Likviditási Alap

Alapkezelő: VM és VM Zrt. (székhely: 2000 Szentendre, Mandula u. 8.) ("Alapkezelő")

Az Alap alakulása: 2017. március 02.

Felügyeleti engedély száma: H-KE-III-147/2017.

Lajstromozási száma: 1121-77

Letétkezelő: UniCredit Bank Hungary Zrt. (1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)

1.2. Az Alap számviteli politikájának főbb elvei a hatályos 2000 évi C. törvény a számvitelről (továbbiakban: számviteli tv) és a Befektetési alapok beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000 (XII.11.) sz. Kormányrendelet (Rendelet) szerint:

A mérlegkészítés időpontjának az Alap az üzleti évet követő év első hónapjának utolsó nettó eszközérték számítás napját határozza meg. A 2017. évi beszámoló esetében ez a nap 2018. január 31.

Az Alap beszámolója a Rendelet 1. számú melléklet I. pontja szerinti részletezettségű mérlegből, a Rendelet 2. számú melléklet I. pontja szerinti részletezettségű Eredménykimutatásból és Kiegészítő mellékletből áll, melynek része a Portfóliójelentés.

Az Alap kettős könyvvitelt vezet a Rendelet speciális elszámolási előírásainak alkalmazásával.

Az Alapban azon gazdasági események esetén, amelyeknél az ellenérték külföldi pénzürtékben kerül meghatározásra, a külföldi pénzürtékre szóló követelés, illetve kötelezettség forintértékének meghatározása a Magyar Nemzeti Bank által közzétett, hivatalos devizaárfolyamon történik.

Az értékpapírok minősítését az Alap a befektetés időtartama és a megszerzett részesedés aránya alapján, együttesen végzi. Az értékpapírokat bekerülési értéken értékeli, míg az év végén meglévő állományt – a Rendelet előírásai szerint – az ismert piaci értéken mutatja ki. Az egyes értékpapírok állományának részenkénti értékesítése esetében az árfolyam különbözetet FIFO elv szerint számolja el az Alap.

Az értékvesztések összege évente a fordulónapon fennálló követelésállomány egyedi minősítése alapján kerül meghatározásra.

A passzív időbeli elhatárolások értéke a fordulónapig elszámolt, valamint a mérlegkészítésig ismertté vált tárgyévvel vonatkozó költségek és ráfordítások alapján az elszámolt összegben, ennek hiányában szerződés szerinti összegben kerül meghatározásra.

A kötelezettségek leltárral alátámasztott, partnerrel egyeztetett összegben a könyv szerinti értéken kerülnek beállításra.

A főkönyvi könyvvezetés tételes elszámolásokat tartalmaz, amelynek egyes eszközökre és forrásokra jellemző sajátos csoportosítását az analitikus nyilvántartások tartalmazzák. Folyamatosan vezetett analitikus nyilvántartások: szállítók folyószámlái, értékpapírforgalmazó és egyéb partnerek követelése és kötelezettségei, értékpapírok állománya, befektetési jegyek állományváltozása.

Az Alap jelentős összegű hibának az adott üzleti év mérlegfőösszegének 2%-át meghaladó hibát tekinti, illetve ha ez kevesebb 1 millió Ft-nál, akkor az 1 millió Ft-ot.

II. Speciális rész

Az Alapnál származékos ügyletek nincsenek.

Az Alap vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetének alakulását a csatolt kimutatások tartalmazzák.

Az Alap 2017. március 02-án került bejegyzésre 330.000 EUR induló tőkével. A 2017.12.31-én kimutatott tőkenövekmény (389 e Ft) az induló tőke és a további tőkebevonás névértéken számított értékének (39.871 e Ft) 0,98%-a.

A VM Likviditási Alap 2017. december 31-i saját tőkéje (azaz nettó eszköz értéke):	129.812 EUR
	=40.260 e Ft

Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke:	0,998556 EUR
--	--------------

Az Alap Letétkezelő által kimutatott nettó eszközértéke:	129.821 EUR
	=40.263 e Ft

Az Alap Letétkezelő által kimutatott egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke:	0,998626 EUR
--	--------------

A Letétkezelő által közétett és a Beszámoló szerint kimutatott nettó eszközérték különbség 3 e Ft, melyet az okozott, hogy amíg a Letétkezelő a költségeket becsülte addig a főkönyvben a zárlati időpontig megismert, a szerződés szerinti tényleges összeggel kerültek könyvelésre.

Az Alapkezelő VM és VM Zrt. részéről az Alap éves beszámoló aláírására kötelezett tisztségviselő:

Makara Tamás, igazgatósági tag, állandó lakcíme: 1025 Budapest, Csíksomlyó utca 6.

Mérész András, igazgatósági tag, állandó lakcíme: 1112 Budapest, Kérő utca 14. II/11.

Számviteli szolgáltatást végző felelős személy:

Az Alap a számviteli tv. 150. § (2) bekezdése szerinti könyvviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok irányításával, vezetésével, az éves beszámoló elkészítésével a BE-ZA TAX

Számviteli Szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaságot (2330 Dunaharaszti, Felső-Duna utca 28.) bízta meg. A könyvviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok irányításáért, vezetéséért felelős személy: Zagyva Beáta (PM mérlegképes könyvelői regisztráció száma: 146464)

Könyvvizsgálatot végző felelős személy:

Az Alapkezelő által kijelölt könyvvizsgáló dr. Tessényi Kornél Jenő (MKK tagsági igazolvány száma: 002519). Az éves könyvvizsgálati munkáért felszámított díj: 400.000 Ft. A könyvvizsgálati díjat 2017. évre az Alapkezelő átvállalta.

Az Alap az Éves jelentését az Alapkezelő honlapján, a Felügyelet által üzemeltetett honlapon teszi közzé:

www.vmandvmworldpress.com
www.kozzetetelek.mnb.hu

Budapest, 2018. április 10.

.....
Mérész András
Igazgatósági tag
VM és VM Zrt.

.....
Makara Tamás
Igazgatósági tag
VM és VM Zrt.

PORTÓLIÓ JELENTÉS ÉRTÉKPAPÍRALAPRA

ALAPADATOK

Alap neve, lajstromszáma	: VM Likviditási Alap	1121-77
Alapkezelő neve	: VM és VM Zrt.	
Letétkezelő neve	: UniCredit Bank Zrt.	
NEÉ számítás típusa	: Számviteli	
Tárgynap (T)	: 2017.12.31	
Saját tőke	: 40,260,000	
Egy jegyre jutó NEÉ (Ft)	: 309.692308	
Egy jegyre jutó NEÉ (EUR)	: 0.998556	
Darabszám	: 130,000	

A TÁRGYNAPI NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK MEGHATÁROZÁSA

I. KÖTELEZETTSÉGEK		Összeg/ Érték	Deviza nem	(%)	Hite- lező	Futam idő
I/1.	Hitelállomány (összes):	0	Ft			
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):	3,000	Ft	27.56%		
	Alapkezelői díj	0	Ft			
	Letétkezelői díj	0	Ft			
	Bizományosi díj	0	Ft			
	Forgalmazói költség	0	Ft			
	Sikerdíj	0	Ft			
	Forgalomban tartási díj	0	Ft			
	Könyvelési díj	0	Ft			
	Könyvvizsgálói díj	0	Ft			
	Marketing költség	0	Ft			
	Bankköltség	0	Ft			
	Bankköltség (negatív kamat)	0	Ft			
	Határidős ügyletek jutaléka	0	Ft			
	Felügyeleti díj	3,000	Ft	27.56%		
	Különadó	0	Ft			
	Forex eredmény	0	Ft			
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség	0	Ft			
I/3.	Céltartalékok (összes):	0	Ft			
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):	7,884	Ft	72.44%		
	Alapkezelői díj	0	Ft			
	Letétkezelői díj	385	Ft	3.53%		
	Bizományosi díj	2,500	Ft	22.97%		
	Forgalmazói költség	0	Ft			
	Sikerdíj	0	Ft			
	Forgalomban tartási díj	0	Ft			
	Könyvelési díj	0	Ft			
	Könyvvizsgálói díj	0	Ft			
	Marketing költség	0	Ft			
	Bankköltség	0	Ft			
	Bankköltség (negatív kamat)	0	Ft			
	Carrying Cost	0	Ft			
	Felügyeleti díj	0	Ft			
	Különadó	5,000	Ft	45.94%		
	Forex eredmény	0	Ft			
	Kötelezettségek összesen:	10,884	Ft	100.00%		
II. ESZKÖZÖK		Összeg/ Érték	Deviza nem	(%)		
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):	40,255,593	Ft	99.96%		
	Elszámolási betétszámla HUF	983,329	Ft	2.44%		
	Devizabetétszámla-USD	0	Ft			
	Devizabetétszámla-EUR	39,272,264	Ft	97.52%		
	Valuta, deviza betétek értékelési különbözete	15,201	Ft	0.04%		
	USD bank értékkülönbözete	0	Ft			
	EUR bank értékkülönbözete	15,201	Ft	0.04%		

1. Pénzügyi műveletek bevételei és ráfordításai

Ft-ban

Megnevezés	Pénzügyi bevételek	Pénzügyi ráfordítások	Pénzügyi eredmény
Árfolyamnyereség értékpapír értékesítésből	0		
ebből: Államkötvények, diszkont kincstárjegyek	0		
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0		
Részvények	0		
Jelzáloglevelek	0		
Befektetési jegyek	0		
Értékpapírok után kapott kamat, osztalék	0		
Bankoktól kapott kamat	1,759		
Értékpapír kölcsönzési díj	0		
Adott óvadék kamata	0		
Devizakészletek átváltásának árfolyamnyeresége	0		
Külföldi pénzürt. eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamnyeresége	432,062		
Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamnyeresége	0		
Opció díjbevétel	0		
Forgalmazási jutalék, büntető jutalék bevétele	0		
Saxo Corporate action	0		
Hozamfizető alap hozama	0		
Árfolyamveszteség értékpapír értékesítésből		0	
ebből: Államkötvények, diszkont kincstárjegyek		0	
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok		0	
Részvények		0	
Jelzáloglevelek		0	
Befektetési jegyek		0	
Értékpapírok vételárában fizetett kamat, osztalék		0	
Banki kamat		0	
Értékpapír kölcsönzési díj		0	
Short hitel kamat		0	
Devizakészletek átváltásának árfolyamvesztesége		1,566	
Külföldi pénzürt. eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamvesztesége		115	
Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamvesztesége		0	
Opció nyitási díj		0	
Értékpapírok után kapott osztalék kamata		0	
Saxo Corporate action		0	
Összesen	433,821	1,681	432,140

2. Egyéb bevételek és ráfordítások

Ft-ban

Megnevezés	Egyéb bevételek	Egyéb ráfordítások	Egyéb eredmény
Céltartalék felhasználás			
Egyéb bevétel/Egyéb ráfordítás	0	26,000	
Értékvesztések (AIH)	0	0	
Céltartalék képzés			
Összesen	0	26,000	-26,000

3. Működési költségek összetétele

Ft-ban			
Megnevezés	Tárgyévi működési ktg.	Tárgyévi pénzügyileg realizált működési ktg.	
Alapkezelői díj	0	0	
Letétkezelői díj	3,783	3,398	
Bizományosi díj	22,488	19,988	
Forgalmazói költség	1,953	1,953	
Sikerdíj	0	0	
Forgalomban tartási díj	0	0	
Könyvelési díj	0	0	
Könyvvizsgálói díj	0	0	
Marketing költség	0	0	
Bankköltség	4,120	4,120	
Bankköltség (negatív kamat)	0	0	
Határidős ügyletek jutaléka	0	0	
Összesen	32,344	29,460	

4. Értékpapír-állomány összetétele és értékkülönbözete

Ft-ban				
Megnevezés	Darabszám	Beszerzési érték	Elszámolt érték-különbözlet	Mérleg fordulónapi érték
-	-	-	-	-
Magyar államkötvény összesen	0	0	0	0

Megnevezés	Darabszám	Beszerzési érték	Elszámolt érték-különbözlet	Mérleg fordulónapi érték
-	-	-	-	-
Diszkont kincstárjegy összesen	0	0	0	0

Megnevezés	Darabszám	Beszerzési érték	Elszámolt érték-különbözlet	Mérleg fordulónapi érték
-	-	-	-	-
Jelzáloglevél összesen	0	0	0	0

Megnevezés	Darabszám	Beszerzési érték	Elszámolt érték-különbözlet	Mérleg fordulónapi érték
-	-	-	-	-
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép. összesen	0	0	0	0

Megnevezés	Darabszám	Beszerzési érték	Elszámolt érték-különbözlet	Mérleg fordulónapi érték
-	-	-	-	-
Külföldi állampapír	0	0	0	0

Megnevezés	Darabszám	Beszerzési érték	Elszámolt érték-különbözlet	Mérleg fordulónapi érték
-	-	-	-	-
Belföldi részvény összesen	0	0	0	0

Megnevezés	Darabszám	Beszerzési érték	Elszámolt érték-különbözet	Mérleg fordulónapi érték
-	-	-	-	-
Külföldi részvény összesen	0	0	0	0

Megnevezés	Darabszám	Beszerzési érték	Elszámolt érték-különbözet	Mérleg fordulónapi érték
-	-	-	-	-
Befektetési jegy összesen	0	0	0	0
MINDÖSSZESEN	0	0	0	0

5. Származtatott ügyletek összetétele és értékkülönbözete

Ft-ban

Megnevezés	Tranzakció iránya	Névérték	Kötésnap	Lejárat napja	Kötési árfolyam	Fordulónapi értékelési különbözet	Tárgyévben realizált eredmény	Várható pénzáramlás	Tényleges pénzáramlás
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nyitott pozíciók értéke (FORWARD) összesen						0.0	0.0	0.0	0.0

Megnevezés	Tranzakció iránya	Névérték	Kötésnap	Lejárat napja	Kötési árfolyam	Fordulónapi értékelési különbözet	Tárgyévben realizált eredmény	Várható pénzáramlás	Tényleges pénzáramlás
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nyitott pozíciók értéke (IRS) összesen						0.0	0.0	0.0	0.0

Megnevezés	Tranzakció iránya	Névérték	Kötésnap	Lejárat napja	Kötési árfolyam	Fordulónapi értékelési különbözet	Tárgyévben realizált eredmény	Várható pénzáramlás	Tényleges pénzáramlás
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nyitott pozíciók értéke (OPCIÓ) összesen						0.0	0.0	0.0	0.0

Megnevezés	Tranzakció iránya	Névérték	Kötésnap	Lejárat napja	Kötési árfolyam	Fordulónapi értékelési különbözet	Tárgyévben realizált eredmény	Várható pénzáramlás	Tényleges pénzáramlás
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Származtatott ügyletek (FUTURES) összesen						0.0	0.0	0.0	0.0

Megnevezés	Tranzakció iránya	Névérték	Kötésnap	Lejárat napja	Kötési árfolyam	Fordulónapi értékelési különbözet	Tárgyévben realizált eredmény	Várható pénzáramlás	Tényleges pénzáramlás
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Származtatott ügyletek (Részvény CFD) összesen						0.0	0.0	0.0	0.0

SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK mindösszesen						0.0	0.0	0.0	0.0
--	--	--	--	--	--	------------	------------	------------	------------

ÜZLETI JELENTÉS 2017. DECEMBER 31.

I. Az Alapkezelő általános bemutatása

A VM és VM Zrt. Befektetési Alapkezelő Zrt, Magyarországon bejegyzett társaság (Továbbiakban: Alapkezelő).

A Társaság tulajdonosi struktúrája:

Részvényes neve	Tulajdoni és szavazati hányad (%)
dr. Makara Tamás	50%
Faragó Ferenc	50%

II. Az Alap Megnevezése, típusa

Név: VM Likviditási Alap
ISIN azonosítója: HU0000718697
Típusa: zártkörű, nyílt végű likviditási alap
Referencia Index: ZMAX

III. Az Alap gazdálkodásának bemutatása

A mérleg lezárása után lényeges esemény az alap tárgyévi gazdálkodásával kapcsolatban nem merült fel. Az alap nettó eszközértékének újraszámolására nem volt szükség a beszámoló készítésének időpontjáig.

Az Alap nem folytat kutatási-fejlesztési tevékenységet, telephelyei nincsenek. Az Alapkezelő a törvényi szabályozásnak és a Felügyeleti előírásoknak megfelelő foglalkoztatáspolitikát folytat, rendelkezik az ABAK rendeletben előírt javadalmazási politikával. Az Alap tevékenysége – pénzügyi befektetések- nem járt környezeti terheléssel.

Az alap portfóliójában kizárólag az alap kezelési szabályzatában bemutatott befektetési instrumentumok szerepelnek, szerepeltek az év során az alap tevékenysége során limitsértés nem történt.

Az Alapkezelő a kockázatkezelési tevékenységének keretében méri és elemzi az alap kockázati kitettségét. Az Alapkezelő a kockázatkezelési és likviditási szabályzatának megfelelően jár el az alap kockázati profiljának kialakítása során. Az alapkezelő a kockázatkezelési tevékenysége során limit rendszert alakít ki mind a befektetési mind a likviditási profilnak megfelelően, azokat napi szinten ellenőrzi, és beszámol az alapkezelő Igazgatósága részére. A Kezelt alap tekintetében negyedévente stressz tesztet készít, amelyben elsősorban az alap likviditását modellezi befektetői koncentráció alapján.

Budapest, 2018. április 10.

.....
VM és VM Zrt.