



MKB Alapkezelő zRt.

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

MKB Nyíltvégű Állampapír Befektetési Alap

PSZÁF lajstromszám: 1111-09

Féléves beszámoló

2007. június 30.

Budapest, 2007. július 30.

Az Alap megnevezése: MKB Nyíltvégű Állampapír Befektetési Alap

Az Alap típusa: hazai kötvény alap

Az Alap futamideje: határozatlan

Az alapkezelő társaság neve, székhelye:

MKB Befektetési Alapkezelő zártkörűen működő Rt.

1056 Budapest Váci utca 38.

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

Letétkezelő

MKB Bank Zrt.

1056 Budapest Váci utca 38.

Telefon: 269-0922

Forgalmazó:

MKB Bank Zrt.

1056 Budapest Váci utca 38.

Telefon: 269-0922

Könyvvizsgáló:

KPMG Hungária Kft.

1139 Budapest Váci út 99.

Telefon: 270-7100

MKB Nyíltvégű Állampapír Befektetési Alap

MÉRLEG*

2007.06.30.

Adatok e Ft-ban

Megnevezés	2006.12.31	2007.06.30
ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK)	3 925 992	8 964 038
A.) Befektetett eszközök	0	0
I. Értékpapírok	0	0
1. Értékpapírok	0	0
2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
a.) kamatokból, osztalékokból	0	0
b.) egyéb	0	0
B.) Forgóeszközök	3 917 062	8 939 403
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	2 603 805	4 753 029
1. Értékpapírok	2 451 083	4 582 936
2. Értékpapírok értékelési különbözete	152 722	170 093
a.) kamatokból, osztalékokból	91 484	105 610
b.) egyéb	61 238	64 483
III. Pénzeszközök	1 313 257	4 186 374
1. Pénzeszközök	1 313 257	4 186 374
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C.) Aktív időbeli elhatárolások	8 930	24 635
1. Aktív időbeli elhatárolás	8 930	24 635
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
D.) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0

*nem auditált

MKB Nyíltvégű Állampapír-befektetési Alap

Adatok e Ft-ban

FORRÁSOK (PASSZÍVÁK)	3 925 992	8 964 038
E.) Saját tőke	3 920 352	8 954 840
I. Induló tőke	1 004 102	2 218 468
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	16 957 995	18 249 757
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	15 953 893	16 031 289
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	2 916 250	6 736 372
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-336 940	3 313 557
2. Értékelési különbözet tartaléka	152 722	170 093
3. Előző év(ek) eredménye	2 968 985	3 100 468
4. Üzleti év eredménye	131 483	152 254
F.) Céltartalékok	0	0
G.) Kötelezettségek	4 617	7 417
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	4 617	7 417
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H.) Passzív időbeli elhatárolások	1 023	1 781

* nem auditált

MKB Nyíltvégű Állampapír Befektetési Alap

Eredménykimutatás*

2007. 06. 30.

Adatok e Ft-ban

Megnevezés	2006.12.31	2007.06.30
I. Pénzügyi műveletek bevételei	221 076	185 850
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	44 049	300
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	45 544	33 296
V. Egyéb ráfordítások	0	0
VI. Rendkívüli bevételek	0	0
VII. Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX. Tárgyévi eredmény (I-II+III-IV-V+VI-VII-VIII)	131 483	152 254

*nem auditált

Költségek összetétele (e Ft)

Megnevezés	2006.12.31	2007.06.30
Alapkezelési díj	35 942	26 823
Letétkezelő díja	6 535	4 850
Forgalmazóknak fizetett díj, bankköltség	334	67
Egyéb költségek	2 733	1 556
PSZÁF díj	980	734
Sajtóközlemények	354	178
Könyvvizsgálati díj	1 020	506
KELER díj	379	138
Összesen:	45 544	33 296

1./ Az Alap ismertetése

Az Alap megnevezése: MKB Nyíltvégű Állampapír Befektetési Alap

Az Alap típusa: hazai kötvény alap

Az Alap futamideje: határozatlan

Az Alapot a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete 1995. július 25-én kelt, 110.045/95. számú határozatával vette nyilvántartásba. A befektetési jegyek alapcímlete 1999. március 29-től 100 Ft-ról 1 Ft-ra változott.

Az Alap nem fizet hozamot, a hozam realizálása a befektetési jegyek visszaváltásával történik.

2./ Az Alap befektetési irányelvei

Az Alap célja, hogy elsődlegesen a hosszú távú megtakarításokhoz nyújtson optimális formát, aktívan kezelt portfólióba való befektetési lehetőséget teremtve. Az Alap befektetéseinél a biztonság és értékmegőrzés mellett elérhető maximális hozamot tartja szem előtt, ezért közép és hosszú lejáratú papírokba fektet be. Az Alap portfóliójába túlnyomórészt közepes kockázati szintet képviselő fix kamatozású államkötvények találhatók. 2003. július 16-tól az államkötvények mellett maximum 50 %-ig vállalati kötvények is bekerülhetnek az Alapba. Ugyanezen időponttól az Alap likvid hányada 15 %.

A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

2007 első felében a kedvezőtlen nemzetközi kötvénypiaci hangulat ellenére (január kivételével) szinte folyamatosan kismértékben csökkentek a hozamok a magyar állampapírpiacra. Összességében az éven belüli hozamok 53-77 bázisponttal mérséklődtek, míg az éven túli referencia hozamok 12-74 bázisponttal kerültek alacsonyabb szintre. A 3-5 éves szegmens környékén 48-74 bázisponttal csökkent a hozamszint, míg a 10-15 éves szegmensben mindössze 12-16 bázisponttal mérséklődtek a hozamok, bár hozzá kell tenni, hogy ez is remek teljesítmény annak fényében, hogy a legtöbb piacon a hozamgörbe hosszú részén jelentős hozamemelkedés történt.

A hozamok csökkenését a várva várt kamatcsökkentés(-ek), valamint a javuló költségvetési pozíció mellett a márciusi 9 %-os év/év inflációs csúcspont elhagyása is táplálta. Mindezek ellenére az MNB sokáig kivárt a kamatcsökkentéssel. A jegybank nem kis meglepetésre csak júniusban csökkentette először az irányadó kamatszintet, így az év eleji 8 %-os szinttel szemben, a félév végén 7,75 %-on állt az irányadó kamat. A Monetáris Tanács megítélése szerint az elmúlt hónap adatai megerősítették, hogy az infláció túljutott a csúcsponton. Az inflációs alapfolyamatot megragadó rövidbázisú szezonálisan kiigazított maginfláció az árstabilitással összhangban álló 3 százalékos szintre csökkent. Ennek alapján mérséklődni látszik az a kockázat, hogy az inflációs várakozások magas szinten rögzülnek.

A Központi Statisztikai Hivatal számbavétele szerint 2007 júniusában 0,4 %-kal emelkedtek a fogyasztói árak 2007 májusához viszonyítva, így az éves szintre vetített fogyasztói árindex 8,6 % lett, amely minimálisan magasabb lett, mint az elemzői konszenzus. A maginfláció júniusban havi szinten 0,4 %-kal, éves szinten 5,9 %-kal növekedett. Az év első felében átlagosan 8,6 %-kal voltak magasabbak az árak, mint 2006 hasonló időszakában.

A Pénzügyminisztérium (PM) adatai szerint 2007 júniusában 250,3 milliárd Ft volt az államháztartás hiánya, amely kedvezőbb volt, mint a PM 253,6 milliárd Ft-os deficitet váró prognózisa. Júniusban a központi költségvetésben 267,7 milliárd Ft hiány, a TB alapokban 14,8 milliárd Ft többlet keletkezett, míg az elkülönített alapok 2,2 milliárd Ft szufficittel zártak. Az első félévben az államháztartás kumulált hiánya 1003,7 milliárd Ft volt, amely a GDP 4 %-ának felel meg.

Az MNB számbavétele szerint a folyó fizetési mérleg hiánya 1,102 Mrd euró volt 2007 első negyedévében, amely alacsonyabb volt a bázisidőszak (2006 Q1) 1,455 milliárd eurós hiányánál.

3./ Az Alap eszköz összetétele

Megnevezés	2006.12.31		2007.06.30	
	(e Ft)	Arány (%)	(e Ft)	Arány (%)
Pénzeszközök	1 313 257	33,5%	4 186 374	46,7%
ebből: lekötött betét, repo	0	0,0%	0	0,0%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	2 603 805	66,3%	4 753 029	53,0%
Államkötvény	2 393 076	61,0%	4 545 142	50,7%
Diszkont kincstárjegy	0	0,0%	0	0,0%
Jelzáloglevelek	0	0,0%	0	0,0%
Vállalati kötvények	210 729	5,4%	207 887	2,3%
Aktív időbeli elhat.	8 930	0,2%	24 635	0,3%
Összesen	3 925 992	100,0%	8 964 038	100,0%

4./ 2007. június 30-án forgalomban lévő befektetési jegyek száma

2007. január 1-én forgalomban lévő befektetési jegyek		1 004 101 870 db
2007. január 1-június 30. között eladott befektetési jegyek	+	1 291 762 272 db
2007. január 1-június 30. között visszaváltott befektetési jegyek	-	77 396 120 db
2007. június 30-án forgalomban lévő befektetési jegyek száma		2 218 468 022 db

5./ Nettó eszközérték, egy jegyre jutó nettó eszközérték

(1 sz. melléklet)

6./ Hitelfelvétel

Az Alap számára az Alapkezelő Rt hitelkeret szerződést kötött a MKB Bank Zrt.-vel, BUBOR-hoz kötött kamatkondícióval. A hitelkeret a befektetési jegyek visszavásárlása céljából került megnyitásra. Az Alapnak 2007. június 30-án nincs hitele.

7./ Saját tőke változás 2007. I. félévben

Időpont	Saját tőke (e Ft)	Változás előző Hónaphoz (e Ft)
2006. december 31.	3 920 352	
2007. január 31.	3 981 510	61 158
2007. február 28.	4 024 902	43 392
2007. március 31.	4 202 100	177 198
2007. április 30.	4 864 949	662 849
2007. május 31.	6 110 479	1 245 530
2007. június 30.	8 954 840	2 844 361

8./ Az Alap hozamadatai és referenciahozamok

Évesített hozam**			Év	Hozam**	Referenciaindex hozama**
	Alap hozama**	Referenciaindex hozama**			
1 év	9,46%	12,60%	2006	5,07%	6,84%
3 év	9,16%	10,70%	2005	8,89%	8,89%
5 év	7,08%	8,51%	2004	13,30%	14,32%
			2003	-0,60%	-0,68%
			2002	6,35%	10,24%

Referencia index (benchmark): MAX

** Forgalmazási költségek levonása előtti egy jegyre jutó nettó eszközértékből számított nettó hozamok.

9./ Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az MKB Alapkezelő által kezelt alapok állománya 2007. I. félév végére 47, 2 %-kal nőtt az előző év végéhez viszonyítva, a tervteljesítés 66,8 % .

Megnevezés	2006.12.31 (m Ft)	2007.06.30 (m Ft)	2007.06.30/2006.12.31 %
Alapok összes állomány	54 943	80 863	147,20
---- nyíltvégű	33 041	48 300	146,20
zárt végű	21 902	32 562	153,20

Piaci részesedés: 2,86 %, ami az előző év végéhez 30 %-os növekedést jelent.

Júniusban a befektetési alapok piaci nettó tőkebeáramlása 44 Mrd Ft volt.

Az MKB alapokba ebben a hónapban 6,89 Mrd új tőke érkezett, ami azt jelenti, hogy **15,66%** a piacrészünk az új tőkebeáramlásban!

2007. első félévében az Alapkezelő 2 nyíltvégű alapot (az összes nyíltvégű alap 9) és 4 zártvégű, garantált alapot (az összes zártvégű alap 9) hozott létre.

Az Alapkezelő költségei és tervezett eredménye időarányos.

Budapest, 2007. július 30.

Ványi Bálintné dr. Gagy Pálffy Andrásné
az Igazgatóság elnöke vezérigazgató

MKB Állampapír Befektetési Alap nettó eszközértékének és egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértékének alakulása 2007-01-02 és 2007-06-29 között. (1. sz. melléklet)

