



Befektetési Alapkezelő Rt.

1056 Budapest, Váci utca 38.

telefon: 268-7081; 268-7826

telefax: 268-7509

E-mail: alap@mkb-alapkezeslo.adatpark.hu

MKB Nyíltvégű Állampapír-befektetési Alap

PSZÁF lajstromszám: 1111-09

Féléves beszámoló

2006. június 30-i

Budapest, 2006. 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 Rt.

1056 Budapest Váci utca 38.

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

Letétkezelő

Magyar Külkereskedelmi Bank Rt.

1056 Budapest Váci utca 38.

Telefon: 269-0922

Forgalmazó:

Magyar Külkereskedelmi Bank Rt.

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*

2006.06.30.

Adatok e Ft-ban

Megnevezés	2005.12.31	2006.06.30
ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK)	3.356.209	2.567.381
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	3.356.206	2.567.329
I. Követelések	0	20.264
1. Követelések	0	20.264
2. Követelések értékvesztése (-)	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	3.339.567	2.540.462
1. Értékpapírok	3.272.571	2.535.045
2. Értékpapírok értékelési különbözete	66.996	5.417
a.) kamatokból, osztalékokból	87.627	70.538
b.) egyéb	-20.631	-65.121
III. Pénzeszközök	16.639	6.603
1. Pénzeszközök	16.639	6.603
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C.) Aktív időbeli elhatárolások	3	52
1. Aktív időbeli elhatárolás	3	52
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése	0	0
D.) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0

*nem auditált

Kelt, Budapest, 2006. július 30.

MKB Nyíltvégű Állampapír-befektetési Alap

Adatok e Ft-ban

FORRÁSOK (PASSZÍVÁK)	3.356.209	2.567.381
E.) Saját tőke	3.351.393	2.333.393
I. Induló tőke	904.200	639.302
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	16.053.865	16.235.007
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	15.149.665	15.595.705
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	2.447.193	1.694.091
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-588.788	-1.313.673
2. Értékelési különbözet tartaléka	66.996	5.417
3. Előző év(ek) eredménye	2.747.191	2.968.985
4. Üzleti év eredménye	221.794	33.362
F.) Céltartalékok	0	0
G.) Kötelezettségek	4.181	233.361
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	4.181	233.361
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H.) Passzív időbeli elhatárolások	635	627

* nem auditált

MKB Nyíltvégű Állampapír Befektetési Alap

Eredménykimutatás*

2006. 06. 30.

Adatok e Ft-ban

Megnevezés	2005.12.31.	2006.06.30.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	276.735	82.088
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai (-)	13.645	28.456
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek (-)	41.296	20.270
V. Egyéb ráfordítások	0	0
VI. Rendkívüli bevételek	0	0
VII. Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII. Fizetett, fizetendő hozamok		0
IX. Tárgyévi eredmény (+/-) (I-II+III-IV-V+VI-VII-VIII)	221.794	33.362

*nem auditált

Költségek összetétele (eFt)

Költségelem megnevezése	2006.06. 30
Alapkezelési díj	15.807
Letétkezelő díja	2.830
Forgalmazóknak fizetett díj, bankköltség	269
Egyéb költségek	1.364
PSZÁF díj	428
Sajtóközlemények	176
Könyvvizsgálati díj	625
Keler díj	135
Összesen:	20.270

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

2006-ban tovább folytatódott a volatilis kereskedés a magyar állampapírpiacra. Az év eleji hozamcsökkenés nem bizonyult tartósnak (január első két hete), így a választásokig kiváló hangulat mellett sávós kereskedés, míg május közepétől a nemzetközi kockázatsökkenési kedv mérséklődésével jelentős hozamemelkedés volt tapasztalható a magyar állampapírpiacra.

Összességében az éven belüli hozamok 86-169 bázisponttal emelkedtek, míg az éven túli referencia hozamok 68-160 bázisponttal kerültek magasabb szintre elsősorban a második negyedéves folyamatok eredményeként. A Magyar Nemzeti Bank 2006 első félévében 1 alkalommal, összesen 25 bázisponttal emelte az irányadó kamatszintet, így az irányadó kamat a magyar gazdaságban 2006 június végén 6,25 %-on állt, szemben a 2005 év végi 6,0 %-os szinttel. Az MNB Monetáris Tanácsa június 19-i ülésén 25 bázisponttal 6,25 %-ra emelte az irányadó kamatszintet.

A KSH adatai szerint júniusban 0,3 %-kal emelkedtek a fogyasztói árak májushoz képest képest, így az éves szintre vetített fogyasztói árindex 2,8 % lett, amely megegyezett az elemzői konszenzussal. Idén az első félévben átlagosan 2,6 %-kal növekedtek a fogyasztói árak. A maginfláció júniusban havi szinten 0,3 %-kal, éves szinten 1,3 %-kal növekedett.

A PM számbavétele szerint júniusban 303,9 milliárd Ft volt az államháztartás hiánya. Az első félév kumulált hiánya 1284,9 milliárd Ft volt, amely alacsonyabb volt, mint a PM 1318,3 milliárd Ft-os deficitet váró prognózisa. Júniusban a központi költségvetésben 298,7 milliárd Ft hiány, a TB alapokban 13,8 milliárd Ft deficit keletkezett, míg az elkülönített alapok 8,6 milliárd Ft többlettel zártak.

Az MNB számbavétele szerint a folyó fizetési mérleg hiánya 1,442 Mrd euró volt 2006 első negyedévében, amely kisebb az előző 1,537 Mrd eurónál és az 1,7 Mrd eurós elemzői várakozásoknál.

A magyar GDP 2006. I. negyedévben munkanaphatással korrigálva 4,4 százalékkal nőtt az előző év első negyedévéhez képest, ami a korábbi előzetes becslést 0,1 százalékponttal felülmúlja. Termelési oldalról elsősorban a feldolgozóipar (11,5%), felhasználási oldalról az export (18,2%) és a beruházások (9,7%) húzta fel a növekedést. A háztartások fogyasztása 2,2 százalékkal nőtt.

A KSH előzetes adatai szerint a külkereskedelmi mérleg hiánya 159 millió euró volt májusban, ami alacsonyabb volt, mint a piaci konszenzus. Az első öt hónapban 991,7 millió euró volt a külkereskedelmi deficit, szemben a bázisidőszak 1094,3 millió eurós adatával.

3./ Az Alap eszköz összetétele

Megnevezés	2005. december 31.		2006. június 30.	
	Összeg (eFt)	Arány %	Összeg (eFt)	Arány %
Pénzeszközök	16 639	0,50%	6 603	0,26%
ebből: lekötött bankbetét	16 000		0	
Értékpapírok	3 339 567	99,50%	2 540 462	98,95%
Államkötvények	2 846 761	84,82%	2 135 775	83,19%
Kötvény	252 995	7,54%	207 015	8,06%
Diszkont kincstárjegy	239 811	7,15%	197 672	7,70%
Aktív időbeli elhatárolás	0	0,00%	52	0,00%
Követelés	0	0,00%	20 264	0,79%
Összesen:	3 356 206	100,00%	2 567 381	100,00%

4./ 2006. június 30-án forgalomban lévő befektetési jegyek száma

2006. január 1-én forgalomban lévő befektetési jegyek		904 199 723	db
2006. január 1-június 30. között eladott befektetési jegyek	+	181 142 394	db
2006. január 1-június 30. között visszaváltott befektetési jegyek	-	446 040 425	db
2006. június 30-án forgalomban lévő befektetési jegyek száma		639 301 692	db

5./ Nettó eszközérték, egy jegyre jutó nettó eszközérték

(1 sz. melléklet)

6./ Hitelfelvétel

Az Alap számára az Alapkezelő Rt hitelkeret szerződést kötött a Magyar Külkereskedelmi Bank Rt.-vel, BUBOR-hoz kötött kamatkondícióval. A hitelkeret a befektetési jegyek visszavásárlása céljából került megnyitásra. . Az Alapnak 2006. június 30-án nincs hitele.

7./ Saját tőke változás 2006. I. félévben

Időpont	Saját tőke (eFt)	Változás előző hónaphoz (eFt)
2005. december 31.	3.351.393	
2006. január 31.	2.781.595	-569.798
2006. február 28.	3.251.909	470.314
2006. március 31.	2.544.049	-707.860
2006. április 30.	2.514.121	-29.928
2006. május 31.	2.574.725	60.604
2006. június 30.	2.333.393	-241.332

8./ Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

A 2006-os üzleti évben folytatódott az előző évben meghatározott befektetési alapok értékesítési stratégiájának megvalósítása kiemelt marketing és értékesítési támogatással, valamint termék-innovációval.

2006. évre a kitűzött feladatok:

- a termékpaletta bővítése új alapokkal,
- az állományok további növelése az értékesítés fokozott támogatásával

A siker biztosítása az alábbi intézkedések megtétele:

- elengedhetetlenül és feltétlenül szükséges követni a piaci igény elmozdulását, új alapok létrehozásával,
- az értékesítés támogatása (oktatások, naprakész információk biztosítása, marketing, stb.)
- humánerőforrás biztosítása,

A kitűzött feladatok teljesítése során 2006. első félévében 2 új Alap indítására került sor - MKB MOZAIK Tőkegarantált Származtatott Alap, MKB GRÁNIT Tőkegarantált Származtatott Alap (az Alap jegyzési időszaka 2006. július 12-én

zárult, jegyzett össznévérték 4.582 millió Ft) - , így az Alapkezelő által kezelt alapcsalád három származatott, zártvégű alappal bővült, alapjainak száma közel a duplájára nőtt. Augusztusban újabb zártvégű alap kerül kibocsátásra. Az alapok számának növekedése miatt a back-office-t 1 fővel megerősítettük. Az Alapkezelő az értékesítést a Forgalmazó számára kiírt „értékesítési versenyek”-kel segítette.

Az Alapkezelő által kezelt Alapok nettó eszközértéke a félév alatt az előző év végéhez viszonyítva több mint 40 %-kal nőtt, piaci részaránya – ingatlanalapok nélküli összesített adatokhoz viszonyítva – a 2005. év végi 1,65 %-ról, 2,12 %-ra emelkedett.

Budapest, 2006. július 30.

Ványi Bálintné dr. Gagy Pálffy Andrásné
az Igazgatóság elnöke vezérigazgató