



## **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 Hozamvadász Nyíltvégű Befektetési Alap**

PSZÁF lajstromszám: 1111-152

#### **Féléves beszámoló**

**2007. június 30.**

Budapest, 2007. július 30.

**Az Alap megnevezése: MKB Hozamvadász Nyíltvégű Befektetési Alap**

**Az Alap típusa:** vegyes 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 Hozamvadász Nyíltvégű Befektetési Alap

### MÉRLEG\*

2007.06.30.

Adatok e Ft-ban

Megnevezés	2006.12.31	2007.06.30
<b>ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK)</b>	<b>3 247 233</b>	<b>2 169 059</b>
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	3 225 261	2 163 772
I. Követelések	468	114 105
1. Követelések	468	114 105
2. Követelések értékvesztése ( - )	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	1 464 108	1 094 449
1. Értékpapírok	1 390 556	1 073 410
2. Értékpapírok értékelési különbözete	73 552	21 039
a.) kamatokból, osztalékokból	3 066	1 680
b.) egyéb	70 486	19 359
III. Pénzeszközök	1 760 685	955 218
1. Pénzeszközök	1 760 685	955 218
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C.) Aktív időbeli elhatárolások	21 972	5 287
1. Aktív időbeli elhatárolás	21 972	5 287
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése ( - )	0	0
D.) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0

\*nem auditált

## MKB Hozamvadász Nyíltvégű Befektetési Alap

Adatok e Ft-ban

<b>FORRÁSOK (PASSZÍVÁK)</b>	3 247 233	2 169 059
E.) Saját tőke	3 163 579	2 084 192
I. Induló tőke	2 925 409	1 887 002
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	4 833 060	4 841 691
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke ( - )	1 907 651	2 954 689
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	238 170	197 190
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	42 668	-50 427
2. Értékelési különbözet tartaléka	73 552	21 039
3. Előző év(ek ) eredménye	123 453	121 950
4. Üzleti év eredménye	-1 503	104 628
F.) Céltartalékok	0	0
G.) Kötelezettségek	82 751	84 051
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	82 751	84 051
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H.) Passzív időbeli elhatárolások	903	816

\*nem auditált

# MKB Hozamvadász Nyíltvégű Befektetési Alap

## Eredménykimutatás\*

2007. 06. 30.

Adatok e Ft-ban

Megnevezés	2006.12.31	2007.06.30
I. Pénzügyi műveletek bevételei	889 135	293 977
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	792 122	164 004
III. Egyéb bevételek	0	
IV. Működési költségek	85 435	25 345
V. Egyéb ráfordítások	0	0
VI. Rendkívüli bevételek	5 675	0
VII. Rendkívüli ráfordítások	18 756	0
VIII. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
<b>IX. Tárgyévi eredmény (I-II+III-IV-V+VI-VII-VIII)</b>	<b>-1 503</b>	<b>104 628</b>

\*nem auditált

## Költségek összetétele (e Ft)

Megnevezés	2006.12.31	2007.06.30
<b>Alapkezelési díj</b>	<b>36 066</b>	<b>13 023</b>
<b>Letétkezelő díja</b>	<b>7 213</b>	<b>2 590</b>
<b>Forgalmazóknak fizetett díj, bankköltség</b>	<b>39 452</b>	<b>8 644</b>
<b>Egyéb költségek</b>	<b>2 704</b>	<b>1 088</b>
PSZÁF díj	1 082	391
Sajtóközlemények	354	178
Könyvvizsgálati díj	900	446
KELER díj	368	73
<b>Összesen:</b>	<b>85 435</b>	<b>25 345</b>

## 1./ Az Alap ismertetése

**Az Alap megnevezése: MKB Hozamvadász Nyíltvégű Befektetési Alap**

**Az Alap típusa:** vegyes alap

**Az Alap futamideje:** határozatlan

Az MKB Hozamvadász Nyíltvégű Befektetési Alap a befektetési lehetőségek egy új megközelítését biztosítja a befektetők számára. Befektetési politikája alapvetően abban különbözik a megszokott befektetési alapoktól, hogy az értékpapír piacokon elérhető hozamok maximalizálására törekszik. Emiatt befektetési fókuszja a lehető legtágabb abban, hogy a hazai és a nemzetközi viszonylatban is meghatározó (Egyesült Államok, Európai Unió, Japán) szabályozott értékpapír piacokon forgalmazott értékpapírokat (részvények, állam- és vállalati kötvények és befektetési jegyek) részesíti előnyben alapvetően a diverzifikációs, információ-hozzáférési és a likviditási szempontok miatt. A fenti kritériumok lehetővé teszik az alap kezelője számára, hogy kellő számú, meghatározott minőségi és befektetési szempont figyelembevételével kiválogatott értékpapír alkossa a törvény engedte kereteken belüli befektetési portfóliót. A befektetési politika a befektetési eszközökön és a befektetési piacokon belül nem részesít előnyben egyetlen befektetési eszközcsoportot, szektort, régiót, devizát annak érdekében, hogy a befektetési politika célja - az elérhető hozam maximalizálása - megvalósuljon.

A befektetési politikának megfelelően devizában jegyzett befektetési eszközök is kerülhetnek az alap portfóliójába.

Az Alap Tájékoztatóját és Nyilvános Ajánlattételi felhívás közzétételét a **PSZÁF E-III/110.258/2005. számú határozatával engedélyezte**. A jegyzés 2005. május 5-én indult. A jegyzési időszak 3 munkanap volt, az Alapot a PSZÁF E-III/110.258-1/2005. sz. határozatával **1111-152** lajstromozási számon 210.092.523 Ft saját tőkével nyilvántartásba vette.

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

## 2./ Az Alap befektetési irányelvei

Az Alapkezelő célja az, hogy a befektetési jegyek eladása révén az Alapban összegyűjtött megtakarításokat megfelelő szakértelem biztosításával és a kockázat megosztásával, úgy fektesse be, hogy az azonnali fizetőképesség fenntartása mellett minél nagyobb hozamot érjen el.

Az Alapkezelő arra törekszik, hogy befektetési portfóliójában szerepeltesse mind a hazai, mind a nagy külföldi értékpapírpiacokon forgalmazott befektetési eszközöket. A rendelkezésre álló kínálat azonban szükségessé teszi, hogy az Alapkezelő szigorú elvek alapján szelektáljon a befektetések között. A szelekció célja, hogy a mindenkori piaci helyzetnek megfelelő dinamikus eszközallokációval az alap befektetőknek magas hozamot biztosítson. A kitűzött célnak megfelelően a döntéseket és az eszközallokációt a legnagyobb hozamot biztosító piacokra, szektorokra, társaságokra és befektetési típusokra koncentráljuk.

Az Alap befektetési politikája - az Egyesült Államokban és Nyugat-Európában már elterjedt - un. absolu vagy total return befektetési alapokra hasonlít.

Az abszolút vagy total return befektetési alap befektetési politikájának tág keretén belül szabadon választja meg befektetéseinek piacát és befektetési eszközét, illetve a befektetési eszköz tartási politikáját. Ezáltal nem jelölhető ki előre egy meghatározott befektetési szerkezet. Befektetési

politikája nem kötelezi egyetlen piac hangsúlyos megjelenésére sem és egyetlen befektetési eszköz-csoport minimális szintjének fenntartására sem.

Az Alap befektetési stratégiájának célja a hazai és külföldi elismert részvény, kötvénypiacokon, valamint a befektetési alapok kínálatában - befektetésre ajánlott minősítésű értékpapírokon (S&P minősítése szerint) - elérhető, a magyar átlagos év/év inflációt feletti jelentős reálhozam biztosítása. Az átlagon felüli teljesítményhez a befektetési alap közepes, illetve magas kockázatú befektetéseket is alkalmaz, amelyeket azonban kockázatkezelési stratégiával, erre szolgáló pénzügyi termékekkel és a befektetések biztonságát szolgáló limitrendszerrel kontrolál.

A devizában jegyzett értékpapírokon keresztül az alap tudatosan deviza kockázatot is vállal, melynek fedezését a piaci helyzetnek megfelelően kívánja megvalósítani.

Az Alap likvid hányada a nettó eszközérték 15 %-a.

### **A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők**

2007 első félévében a félév nagy részében kedvező folyamatok zajlottak a világ részvénypiacain. Február végén történt világszerte egy nagyobb korrekció a kínai részvénypiaci lejtmenet eredményeként, amely márciusban kedvezőtlen hangulatot eredményezett a börzéken.

A második negyedévben újra a vevők kerültek túlsúlyba világszerte, így a vezető európai részvényindexek megközelítették, illetve elérték a 2000 évben felállított történelmi csúcspontjaikat. A részvénypiaci folyamatokat segítették a vállalatfelvásárlási, valamint összeolvadási hírek és az emelkedő konjunktúra indexek.

Nem voltak kedvező folyamatok a nemzetközi kötvénypiacokon, ugyanis az év első felében hozamemelkedés jellemezte ezeket a piacokat. A 10 éves amerikai államkötvény hozama az év eleji 4,7 %-os szintről a félév végére 5,02 %-ra növekedett, miközben június elején 5,30-ig több éves hozamcsúcson is járt a hozam. A 10 éves német államkötvény hozama az év eleji 3,94 %-os szintről 4,57 %-ra emelkedett az év közepére, ezen a piacon 4,7 % volt a hozamok maximuma június elején.

A forint árfolyama az idei első félévben kevésbé volt volatilis mint 2006-ban. A kurzus a 2006 december végi 251,50 Ft/euró árfolyamról kismértékben erősödött június végére, így a kurzus 246,70 Ft/euró szinten állt a félév végén. A félévben a forint árfolyama a 245,00-258 Ft/euró szint között mozgott. A portfólió devizakitettsége nem volt fedezve a félév végén. A dollár forint árfolyam az év eleji 190 Ft/USD szintről a félév végére 180,50 Ft/USD szintre gyengült.

### 3./ Az Alap eszköz összetétele

Megnevezés	2006.12.31		2007.06.30	
	(e Ft)	Arány (%)	(e Ft)	Arány (%)
<b>Pénzeszközök</b>	1 760 685	54,2%	955 218	44,0%
ebből: lekötött betét, repo	0	0,0%	0	0,0%
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>	305 366	9,4%	203 280	9,4%
Államkötvény	0	0,0%	0	0,0%
Diszkont kincstárjegy	0	0,0%	0	0,0%
Jelzáloglevelek	0	0,0%	0	0,0%
Vállalati kötvények	305 366	9,4%	203 280	9,4%
<b>Részvények</b>	857 947	26,4%	891 170	41,1%
<b>Befektetési jegyek</b>	300 795	9,3%	0	0,0%
<b>Követelések</b>	468	0,0%	114 104	5,3%
<b>Származtatott ért. kül.</b>	0	0%	0	0%
<b>Aktív időbeli elhat.</b>	21 972	0,7%	5 287	0,2%
<b>Összesen</b>	<b>3 247 233</b>	<b>100%</b>	<b>2 169 059</b>	<b>100%</b>

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

<b>2007. január 1-én forgalomban lévő befektetési jegyek</b>		<b>2 925 409 309 db</b>
2007. január 1-június 30. között eladott befektetési jegyek	+	8 630 347 db
2007. január 1-június 30. között visszaváltott befektetési jegyek	-	1 047 037 561 db
<b>2007. június 30-án forgalomban lévő befektetési jegyek száma</b>		<b>1 887 002 095 db</b>

### 5./ Nettó eszközérték, egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték

(1. sz. melléklet)

### 6./ Hitelfelvétel

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.	3 163 579	
2007. január 31.	3 006 418	-157 161
2007. február 28.	2 764 197	-242 221
2007. március 31.	2 565 897	-198 300
2007. április 30.	2 314 831	-251 066
2007. május 31.	2 145 907	-168 924
2007. június 30.	2 084 192	-61 715

## 8./ Az Alap hozadatai és referenciahozamok

Évesített hozam**	
	Alap hozama**
1év	7,72%
indulástól	5,20%

Év	Hozam**
2006	2,28%

**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 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 állománya	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**  
**az Igazgatóság elnöke**

**dr. Gagy Pálffy Andrásné**  
**vezérigazgató**

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

