



## **Befektetési Alapkezelő Rt.**

1056 Budapest, Váci utca 38.

telefon: 268-7081; 268-7826

telefax: 268-7509

E-mail: [alap@mkb-alapkezeslo.adatpark.hu](mailto:alap@mkb-alapkezeslo.adatpark.hu)

---

## **MKB Hozamvadász Nyíltvégű Befektetési Alap**

PSZÁF lajstromszám: 1111-152

### **Féléves beszámoló**

**2006. június 30.**

Budapest, 2006. 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 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 Hozamvadász Nyíltvégű Befektetési Alap

### MÉRLEG\*

2006.06.30.

Adatok e Ft-ban

Megnevezés	2005.12.31.	2005.06.30.
<b>ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK)</b>	3.254.675	3.935.094
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	3.255.055	3.930.695
I. Követelések	122.697	280.833
1. Követelések	122.697	280.833
2. Követelése értékvesztése ( - )	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	754.939	2.045.262
1. Értékpapírok	763.776	2.013.025
2. Értékpapírok értékelési különbözete	-8.837	32.237
a.) kamatokból, osztalékokból	932	19.429
b.) egyéb	-9.769	12.808
III. Pénzeszközök	2.377.419	1.604.600
1. Pénzeszközök	2.377.419	1.604.600
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C.) Aktív időbeli elhatárolások	482	4
1. Aktív időbeli elhatárolás	482	4
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése	0	0
D.) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-862	4.395

\*nem auditált

## MKB Hozamvadász Nyíltvégű Befektetési Alap

Adatok e Ft-ban

<b>FORRÁSOK (PASSZÍVÁK)</b>	3.254.675	3.935.094
E.) Saját tőke	3.246.780	3.738.871
I. Induló tőke	3.085.242	3.593.900
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	3.248.700	4.486.568
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	163.458	892.668
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	161.538	144.971
1. Forgalmazott befektetési jegyek értékkülönbözete	47.784	81.184
2. Értékelési különbszet tartaléka	-9.699	36.632
3. Előző év(ek) eredménye	0	123.453
4. Üzleti év eredménye	123.453	-96.298
F.) Céltartalékok	0	0
G.) Kötelezettségek	3.366	195.804
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	3.366	195.804
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H.) Passzív időbeli elhatárolások	4.529	419

\*nem auditált

## MKB Hozamvadász Nyíltvégű Befektetési Alap

### Eredménykimutatás\*

2006. 06. 30.

Adatok e Ft-ban

Megnevezés	2005.12.31.	2006.06.30.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	431.287	454.068
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai (-)	268.100	500.170
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek (-)	39.734	50.196
V. Egyéb ráfordítások	0	0
VI. Rendkívüli bevételek	0	0
VII. Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
<b>IX. Tárgyévi eredmény (+/-)</b> <b>(I-II+III-IV-V+VI-VII-VIII)</b>	<b>123.453</b>	<b>-96.298</b>

\*nem auditált

### Költségek összetétele (eFt)

Megnevezés

2006. 06. 30.

Alapkezelői díj	18.701
Letétkezelői díj	3.679
Értékpapír ügyletek díja	26.508
<b>Egyéb költségek</b>	<b>1.308</b>
Keler díj	156
PSZÁF díj	560
Sajtó közlemények	176
Könyvvizsgálati díj	416
<b>Összesen</b>	<b>50.196</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 fókusza 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 absolut 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**

2006 első felében, főleg a félév második részében volatilis árfolyammozgás jellemezte a részvénypiacokat. 2006 május közepétől egy a vártnál rosszabb amerikai inflációs adat jelentősen csökkentette a kockázatvállalási hajlandóságot, ami jelentős korrekcióhoz vezetett a világ részvénypiacain. A vezető részvénypiacok 10-15 %-os volt a korrekció mértéke, míg a fejlődő piacokon 15-30 %-kal mérséklődtek a részvényárak, alig másfél hónap alatt (Brazíliától Ázsiáig, a közép-európai régiót sem kihagyva). A magyar részvénypiacon a BUX index 27 %-kal korrigált ugyanezen időszak alatt. A fejlődő piacok devizáit és kötvénypiacait szintén árfolyamcsökkenés jellemezte ezen időszakban. A forint és lengyel zloty 7 %-kal gyengült, de a török líra, valamint a dél afrikai rand árfolyama ennél nagyobb mértékben 22-27 %-kal értékelődött le. A magyar kötvénypiacon május közepétől 84-170 bázisponttal emelkedtek a hozamok június végéig a hozamgörbe 3 éven túli szakaszán.

Az amerikai indexek teljesítménye a félév folyamán elmaradt az európai indexek emelkedésétől (az S&P 500 (+1,80 %), a Dow (4,0 %), valamint Nasdaq Composite (-1,5%)). A FTSE 100 3,8 %-kal növekedett, a CAC-40 5,3 %-kal került feljebb, míg a DAX-30 5,1 %-kal erősödött a félév folyamán.

A forint árfolyama jelentősen gyengült 2006 első félévében. A kurzus a 2005 december végi 252,00 Ft/euró árfolyamról két fokozatban (március és május-június) a félév végére 283 Ft/euró szintre gyengült.

### 3./ Az Alap eszköz összetétele

Megnevezés	2005. december 31.		2006. június 30.	
	Összeg (eFt)	Arány %	Összeg (eFt)	Arány %
<b>Pénzeszközök</b>	<b>2 377 419</b>	<b>75,90%</b>	<b>1 604 600</b>	<b>40,78%</b>
ebből: lekötött bankbetét	2 060 000		1 602 000	
<b>Értékpapírok</b>	<b>754 939</b>	<b>24,10%</b>	<b>2 045 262</b>	<b>51,97%</b>
Államkötvények	0	0,00%	689 093	17,51%
Kötvény	201 883	6,45%	355 718	9,04%
Diszkont kincstárjegy	0	0,00%	0	0,00%
Részvények	553 056	17,66%	1 000 451	25,42%
<b>Aktív időbeli elhatárolás</b>	<b>482</b>	<b>0,00%</b>	<b>4</b>	<b>0,00%</b>
<b>Követelések</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>280 833</b>	<b>7,14%</b>
<b>Származtatott ügyletek</b>				
Értékelési különbözete	- 862	0,00%	4 395	0,11%
<b>Összesen:</b>	<b>3254 675</b>	<b>100,00%</b>	<b>3 935 094</b>	<b>100,00%</b>

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

<b>2006. január 1-én forgalomban lévő befektetési jegyek</b>		<b>3 085 242 404</b>	<b>db</b>
2006. január 1-június 30. között eladott befektetési jegyek	+	1 237 867 971	db
2006. január 1-június 30. között visszaváltott befektetési jegyek	-	729 210 486	db
<b>2006. június 30-án forgalomban lévő befektetési jegyek száma</b>		<b>3 593 899 889</b>	<b>db</b>

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

(1. sz. melléklet)

Az üzleti filozófiát leginkább a hazai piacon elérhető kockázatmentes befektetésekhez mért hozamtöbbséggel lehet jellemezni. A többlethozamot viszonyítási indexként a következő módon határozzuk meg:

Az induló nem teljes üzleti évnél a kibocsátást követő első 12 hónapos diszkont kincstárjegy aukcióján kialakult átlaghozam, mely az adott üzleti évre előre mutatóan meghatározza a portfólióteljesítmény viszonyítási alapját.

### 6./ Hitelfelvétel

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.	3.246.780	
2006. január 31.	3.640.631	393.851
2006. február 28.	3.764.683	124.052
2006. március 31.	3.562.832	-201.851
2006. április 30.	3.861.784	298.952
2006. május 31.	3.033.943	-827.841
2006. június 30.	3.738.871	704.928

## 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 biztosítéka 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 származtatott, 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. Gagyai Pálffy Andrásné**  
az Igazgatóság elnöke vezérigazgató

