



Befektetési Alapkezelő Rt.

1056 Budapest, Váci utca 38.

telefon: 268-7081; 268-7826

telefax: 268-7509

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

MKB Alapok Alapja

PSZÁF lajstromszám: 1111-163

Féléves beszámoló

2006. június 30.

Budapest, 2006. július 30.

Az Alap megnevezése: MKB Alapok Alapja

Az Alap típusa: Befektetési Alapba befektető, nyilvános, nyíltvégű értékpapír befektetési 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 Alapok Alapja

MÉRLEG*

2006.06.30.

Adatok e Ft-ban

Megnevezés	2005.12.31.	2006.06.30.
ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK)	241.417	1.602.490
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	241.320	1.602.488
I. Követelések	0	103.705
1. Követelések	0	103.705
2. Követelése értékvesztése (-)	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	0	1.320.204
1. Értékpapírok	0	1.318.149
2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	2.055
a.) kamatokból, osztalékokból	0	0
b.) egyéb	0	2.055
III. Pénzeszközök	241.320	178.579
1. Pénzeszközök	241.320	178.579
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C.) Aktív időbeli elhatárolások	97	2
1. Aktív időbeli elhatárolás	97	2
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése	0	0
D.) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0

*nem auditált

MKB Alapok Alapja

	Adatok e Ft-ban	
FORRÁSOK (PASSZÍVÁK)	241.417	1.602.490
E.) Saját tőke	240.001	1.400.577
I. Induló tőke	240.967	1.382.199
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	240.967	1.432.480
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	0	50.281
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	-966	18.378
1. Forgalmazott befektetési jegyek értékkülönbözete	-139	6.131
2. Értékelési különbözet tartaléka	0	2.055
3. Előző év(ek) eredménye	0	-827
4. Üzleti év eredménye	-827	11.019
F.) Céltartalékok	0	0
G.) Kötelezettségek	1.047	201.437
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	1.047	201.437
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H.) Passzív időbeli elhatárolások	369	476

*nem auditált

MKB Alapok Alapja

Eredménykimutatás*

2006. 06. 30.

Adatok e Ft-ban

Megnevezés		2005.12.31.	2006.06.30.
I.	Pénzügyi műveletek bevételei	588	18.313
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai (-)	0	135
III.	Egyéb bevételek	0	0
IV.	Működési költségek (-)	1.415	7.159
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)	-827	11.019

*nem auditált

Költségek összetétele (e Ft)

Megnevezés	2006. 06. 30.
Alapkezelői díj	4.674
Letétkezelői díj	458
Értékpapír ügyletek díja	1.200
Egyéb költségek	827
Keler díj	34
PSZÁF díj	141
Sajtó közlemények	176
Könyvvizsgálati díj	476
Összesen	7.159

1./ Az Alap ismertetése

Az alap neve: MKB Alaópok Alapja

Az Alap típusa: Befektetési Alapba befektető, nyilvános, nyíltvégű értékpapír befektetési alap.

Az Alap futamideje: határozatlan

Felügyeleti engedély száma, kelte: E-III/110.302/2005., 2005. december 8.

Felügyeleti nyilvántartásba vétel száma, kelte: E-III/110.302-1/2005., 2005. december 16.

Az Alap a Nyíltvégű Befektetési Alapok listáján a 1111 - 163 lajstromszámon szerepel a Felügyelet nyilvántartásában.

2./ Az Alap befektetési irányelvei

Az alap létrehozásának célja, hogy a legalább egy év futamidőre befektetni kívánó, mérsékelten kockázatvállaló ügyfelek számára portfóliókezelő szakemberek által kezelt, diverzifikált és a piaci várakozásoknak megfelelően allokált illetve reallokált portfóliót kínálni, mely gyakorlatilag a modell portfólió ajánlásunk dinamikus megvalósítása.

Az alap termékportfólióját alkotó befektetési alapok széles köre jelentős diverzifikációs lehetőséget biztosít az Alapkezelő részére. A kockázatmérséklés fő eszköze a hazai és a nemzetközi piacok közötti allokációs lehetőség, melynek kihasználására az Alapkezelő maximálisan törekedni fog. A befektetési alap a hazai és nemzetközi tőzsdei és a kötvénypiaci ármozgások kihasználására is remek lehetőséget nyújt.

Az Alap célja, hogy széles befektetési horizonton hatékony, biztonságos és eredményes befektetési politikát valósítson meg. Az alap – profiljából fakadóan - annak ellenére, hogy egyedi kötvény és részvény befektetéseket nem valósít meg, az alkalmazott instrumentumokon keresztül széles pénz és tőkepiaci választékot, és változatos, regionális és iparági specifikumokat hordozó termékkört fog át. A termékkör kiválasztása biztosítja az Alapkezelőnek, hogy a bázisnak tekintett, szelektált befektetési alapok között – a hazai és nemzetközi pénz és tőkepiaci folyamatok változékonyságát kihasználva, ahhoz alkalmazkodva – folyamatosan előnyös szelekciót hajtson végre.

Az alkalmazott befektetési alapok önmagukban jó hozamokat biztosító termékek, azonban a belőlük képzett szintetikus portfólió a befektetések aktív és hatékony kezelését igényli. Az alap fizetőképességének azonnali biztosítását, valamint a hatékony befektetés-kezelést az Alapkezelő szakértelme, valamint a kiválasztott termékek is biztosítják.

Annak érdekében, hogy az egyes befektetési alapok közötti allokáció kockázat (piaci és termék oldalról) és várható hozam oldaláról átlátható és hatékony legyen, „tisztá befektetési profillal” működő alapok kerültek kiválasztásra. A „tisztá befektetési profil” esetünkben azt jelenti, hogy a felhasznált egyedi alapok nem vegyes portfóliójúak, hanem tisztán részvény alapok és kötvény alapok – saját befektetési politikájuknak megfelelően - egyenként csak kötvénybe, csak részvénybe, csak hazai, illetve csak nemzetközi piacon fektetnek be. Ez alól

az MKB Hozamvadász alapja képez kivételt, mert befektetési politikájában a piacoktól és termékektől független hozammaximalizálás szerepel, ezzel nem sérti az allokációs elveket.

A befektetési szabályok is a sajátos egyedi kockázatok figyelembevételével kerültek felállításra. Az Alap befektetési politikája nem teszi lehetővé nagyobb, illetve koncentrált kockázat felvállalását, mivel a széles befektetési bázis a piacok és termékek közötti allokációs lehetőség a kockázatok koncentrációja ellen hat. Az alkalmazásra kerülő dinamikus eszközallokáció, valamint a szigorú szelekció az, amely lehetővé teszi, hogy a kockázatok szintjét alacsonyan tartsuk, illetve a kiemelkedő hozamlehetőségeket biztosító piacokat mindenkor a megfelelő súllyal jelenítsük meg a befektetések között. A kiválasztott termékkör hosszabb távon is eredményesnek tekinthető egyedi befektetési filozófiájának kockázati alapú ötvözése lehetőséget nyújt egy rugalmas, hatékony, az előnyöket kihasználó új befektetési termék formájában – az MKB Alapok Alapja - való megjelenítésére.

A termék rugalmas befektetési politikájának köszönhetően lehetőséget nyújt arra, hogy az alaptermékeken keresztül minden olyan piacon megfelelő befektetési súllyal szerepeljen, ahol a hozamlehetőségek, valamint a kockázati mutatók azt lehetővé teszik. Bizonyos értelemben az Alapkezelő a hozamok biztonságos és magas szinten való tartására koncentrálnak, mivel az alaptermékek az elsődleges kockázatkezelést speciális piacukon biztosítják. Az alap kezelője a meghatározó piaci trendek ismeretében tud dönteni az egyes piacok közötti allokációról a várható piaci hozamok és kockázatok figyelembe vételével. Az egyes alapok likviditása lehetővé teszi, hogy gyors, volumenében sem korlátozott befektetési döntéshozatal tudjon lebonyolódni.

Az Alap az alábbi nyíltvégű befektetési alapokba fektethet:

Befektetési alapok	Portfólió arány az Alap saját tőkéjéhez viszonyítva
MKB Prémium Nyíltvégű Befektetési alap	0-90%
MKB Nyíltvégű Állampapír Befektetési Alap	5-45%
MKB Bonus Nyíltvégű Részvény Befektetési Alap	0-50%
MKB Európai Nyíltvégű Részvény Befektetési Alap	0-50%
MKB Nyíltvégű Nemzetközi Kötvény Befektetési Alap	0-50%
MKB Hozamvadász Nyíltvégű Befektetési Alap	0-20%
BayernLB International Fund Management S.A. Pharma Globál befektetési alapja (TNL)	0-20%

- A MKB Bonus Nyíltvégű Részvény Befektetési Alap, MKB Európai Nyíltvégű Részvény Befektetési Alap, MKB Hozamvadász Nyíltvégű Befektetési Alap, BayernLB International Fund Management S.A. Pharma Globál (TNL) befektetési alap együttes aránya nem haladhatja meg az Alap saját tőkéjének 50%-át.
- Az MKB Európai Nyíltvégű Részvény Befektetési Alap, az MKB Nyíltvégű Nemzetközi Kötvény Befektetési Alap és a BayernLB International Fund Management S.A. Pharma Globál (TNL) befektetési alap együttes aránya nem haladhatja meg az Alap saját tőkéjének a 70%-át.

A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

Az Alap az idei első félévben alapvetően konzervatív befektetési politikát folytatott, ugyanis az egyes részpiacokon (magyar részvény, kötvény, pénzpiac, európai részvény, nemzetközi kötvény, gyógyszeripari részvények) nem voltak megfelelő kockázat/hozam arányú befektetési lehetőségek. A kivárást indokolta utólag a májusi részvénytőkepiaci korrekció, amely jelentős áresést okozott az előbb említett piacokon.

2006 május közepétől egy a vártnál rosszabb amerikai inflációs adat jelentősen csökkentette a kockázatvállalási hajlandóságot, ami jelentős korrekcióhoz vezetett a világ részvénytőkepiacain. A vezető részvénytőkepiacokon (USA, EU, Japán) 10-15 %-os volt a korrekció mértéke, míg a fejlődő piacokon 15-30 %-kal mérséklődtek a részvényárak alig másfél hónap alatt (Brazíliatól Ázsiáig, a közép-európai régiót sem kihagyva). A magyar részvénytőkepiacon a BUX index 27 %-kal korrigált ugyanezen időszak alatt. A fejlődő piacok devizáit és kötvénytőkepiacait 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 kötvénytőkepiacon május közepétől 84-170 bázisponttal emelkedtek a hozamok június végéig a hozamgörbe 3 éven túli szakaszán.

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 %
Pénzeszközök	241 320	99,96%	178 579	11,14%
ebből: lekötött bankbetét	241 000		177 000	
Értékpapírok	0	0,00%	1 320 204	82,38%
Befektetési jegyek	0		1 320 204	
Aktív időbeli elhatárolás	97	0,04%	2	0,00%
Követelések	0	0,00%	103 705	6,47%
Összesen:	241 417	100,00%	1 602 490	100,00%

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

2006. január 1-én forgalomban lévő befektetési jegyek		240,967,629 db
2006. január 1-június 30. között eladott befektetési jegyek	+	1,191,512,020 db
2006. január 1-június 30. között visszaváltott befektetési jegyek	-	50,280,704 db
2006. június 30-án forgalomban lévő befektetési jegyek száma		1,382,198,945 db

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

(1. sz. melléklet)

6./ Hitelfelvétel

Az Alapnak 2006. június 30-án nincs hitele.

7./ Saját tőke változás 2006. I. félévben

Időpont	Saját tőke (e Ft)	Változás előző hó- naphoz (eFt)
2005. december 31.	240.001	
2006. január 31.	457.648	217.647
2006. február 28.	838.401	380.753
2006. március 31.	1.083.932	245.531
2006. április 30.	1.212.974	129.042
2006. május 31.	1.342.191	129.668
2006. június 30.	1.400.632	57.935

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.)
- humán erőforrás 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. Gagyi Pálffy Andrásné
az Igazgatóság elnöke vezérigazgató