



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
Web cím: www.mkbalapkezeslo.hu

MKB Nyíltvégű Állampapír Befektetési Alap

PSZÁF lajstromszám: 1111-09

Féléves beszámoló

2010. június 30.

Budapest, 2010. 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

MÉRLEG*

Adatok e Ft-ban

Megnevezés	2009.12.31	2010.06.30
ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK)	4 291 555	3 961 879
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	4 273 802	3 961 559
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	4 258 417	3 828 472
1. Értékpapírok	4 020 159	3 729 978
2. Értékpapírok értékelési különbözete	238 258	98 494
a.) kamatokból, osztalékokból	148 643	121 280
b.) egyéb	89 615	-22 786
III. Pénzeszközök	15 385	133 087
1. Pénzeszközök	15 385	133 087
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C.) Aktív időbeli elhatárolások	1 356	320
1. Aktív időbeli elhatárolás	1 356	320
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
D.) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	16 397	0
FORRÁSOK (PASSZIVÁK)	4 291 555	3 961 879
E.) Saját tőke	4 272 613	3 955 693
I. Induló tőke	959 879	855 492
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	19 803 284	20 019 109
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	18 843 405	19 163 617
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	3 312 734	3 100 201
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönözete	-430 428	-801 342
2. Értékelési különbözet tartaléka	254 655	98 494
3. Előző év(ek) eredménye	3 368 976	3 488 507
4. Üzleti év eredménye	119 531	314 542
F.) Céltartalékok	0	0
G.) Kötelezettségek	18 126	5 334
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	18 126	5 334
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H.) Passzív időbeli elhatárolások	816	852

*nem auditált

Eredménykimutatás*

Adatok e Ft-ban

Megnevezés	2009.12.31	2010.06.30
I. Pénzügyi műveletek bevételei	527 670	360 747
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	340 280	12 800
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	67 859	33 405
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)	119 531	314 542

*nem auditált

Költségek összetétele

Megnevezés	2009.12.31	2010.06.30
	(eFt)	(eFt)
Alapkezelési díj	55 262	27 076
Letétkezelő díja	8 502	4 166
Forgalmazóknak fizetett díj, bankköltség	920	524
Egyéb költségek	3 175	1 639
PSZÁF díj	1 063	525
Közzétételek díja	138	71
Könyvvizsgálati díj	1 612	852
KELER díj	362	191
Összesen:	67 859	33 405

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

A hazai kötvénypiacon az első félévet összességében a vásárlók dominálták és a görbe rövid oldalon 60-70-, hosszú oldalon 15-30 ponttal esett az évvégi zárószintekhez képest. A vételi kedvet segítette a továbbra is igen kedvező inflációs kép, a jelentős hozamfelár és a fájdalmas megszorító intézkedések után stabilizálódó gazdaság által kirajzolt makrogazdasági pálya. A hazai hozameséseket a jegybank öt egymást követő 25bp-os kamatvágása is támogatta. A forint irányadó kamata ezzel 5,25%-os rekord alacsony szintre került. A kötvényvásárlók ereje azonban többször is átmenetileg megcsappant, egy-egy forintot is magával ragadó régió gyengülési hullám nyomán. Ugyanis a görög adósságválság esetleges fertőzősi hatóköre miatti aggodalmak a perifériát is magával ragadták Európában. A bizonytalanságot fokozta, hogy a stabil kétharmados parlamenti többséget szerző Fidesz retorikája eleinte meglehetősen negatív színben állította be az ország helyzetét. A kedélyeket a devizamozgások borzolták, a 220-ös szint felé törő svájci deviza, valamint a 290 körül járó euró nyomta rá elsősorban a bélyegét a hazai kötvénypiaci hangulatra. Így több hullámban egészen a 8%-os hozamszintig emelkedett a 10 éves államkötvény hozama, hogy aztán a félév végének közeledtével némileg megnyugodjon. A görbe rövid végének hozamalakulása alapján a befektetők immár nem várnak a következő 1 évben kamatcsökkentést, annak ellenére, hogy az új kormány által bejelentett gazdasági akcióterv, valamint a költségvetési hiány 3.9%-os szinten való tartásának ígérete akár segíthette is volna egy jobb nemzetközi hangulat mellett a kötvénypiacot.

3./ Az Alap eszköz összetétele

Megnevezés	2009.12.31		2010.06.30	
	(eFt)	Arány (%)	(eFt)	Arány (%)
Pénzeszközök	15 385	0,4%	133 087	3,4%
ebből: lekötött betét	0	0,0%	0	0,0%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	4 258 417	99,2%	3 828 472	96,6%
Államkötvény	2 907 623	67,8%	2 633 413	66,5%
Diszkont kincstárjegy	190 768	4,4%	0	0,0%
Jelzáloglevelek	721 938	16,8%	0	0,0%
Vállalati kötvények	417 220	9,7%	1 166 865	29,4%
Külföldi államkötvények	20 868	0,5%	28 194	0,7%
Származtatott ügyletek	16 397	0,4%	0	0,0%
Aktív időbeli elhat.	1 356	0,0%	320	0,0%
Összesen	4 291 555	100,0%	3 961 879	100,0%

4./ 2010. június 30-án forgalomban lévő befektetési jegyek száma

2010. január 1-én forgalomban lévő befektetési jegyek		959 878 944 db
2010. január 1.-június 30. között eladott befektetési jegyek	+	215 825 630 db
2010. január 1.- június 30. között visszaváltott befektetési jegyek	-	320 212 929 db
2010. június 30-án forgalomban lévő befektetési jegyek száma		855 491 645 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 2010. június 30-án nincs hitele.

7./ Saját tőke változás 2010. I. félévben

Időpont	Saját tőke (eFt)	Változás előző hónaphoz (eFt)
2009. december 31.	4 272 613	
2010. január 31.	4 282 738	10 125
2010. február 28.	4 113 546	-169 192
2010. március 31.	4 233 482	119 936
2010. április 30.	4 328 525	95 043
2010. május 31.	4 120 016	-208 509
2010. június 30.	3 955 693	-164 323

8./ Az Alap hozamadatai és referenciahozamok

Év	Hozam**	Referenciaindex hozama		Alap	MAX
2008	0,20%	2,59%	1év	13,93%	16,49%
2007	5,12%	6,11%	3év	4,59%	7,44%
2006	5,07%	6,96%	5év	4,92%	6,90%
2005	8,89%	8,89%	3 hó*	-2,11%	-2,34%
2004	13,30%	14,32%	6 hó*	3,69%	4,50%
2003	-0,60%	-0,68%			
2002	6,35%	10,24%			

Referencia index (benchmark): MAX

* Nem évesített hozam

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

9./ Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

2010. január 1-i hatállyal az Alapkezelő Igazgatóságának összetétele változott.

Az új Igazgatóság tagjai:

Fokas-Rodatos Dimitrios elnök ügyvezető igazgató, MKB Bank Zrt. (1056 Budapest, Váci utca 38.)

Dr. Kraudi Adrienne vezérigazgató-helyettes, MKB Bank Zrt. (1056 Budapest, Váci utca 38.)

Daróczi Andor vezérigazgató, MKB Befektetési Alapkezelő zRt. (Budapest, Váci utca 38.)

Katona Ildikó, igazgató, MKB Bank Zrt. (1056 Budapest, Váci utca 38.)

Sziráki László, főosztályvezető, MKB Bank Zrt. (1056 Budapest, Váci utca 38.)

A Felügyelő Bizottság tagjai:

Nyemcsok János igazgató, MKB Bank Zrt. (1056 Budapest, Váci utca 38.)

Bereczki Zsuzsanna ügyvezető igazgató, MKB Bank Zrt. (1056 Budapest, Váci utca 38.)

Bajusz Péter főosztályvezető-helyettes, MKB Bank Zrt. (1056 Budapest, Váci utca 38.)

2010. január 1-étől Daróczi Andor Pál a vezérigazgató, Dr. Gagyai Pálffy Andrásné vezérigazgató-helyettes.

Nincs jelentős átrendeződés a piaci pozíciókban; MKB 6-7. legnagyobb alapkezelő (sorrend: OTP, KH, Erste, BB, CIB, Aegon)

Az MKB Alapkezelő termékpalettája jelenleg 37 alapot tartalmaz, amelyből 15 nyíltvégű alap, míg a zártvégű tőkegarantált/tőkevédett alapok száma 22. Július 2-án zárult 2 zártvégű tőkevédett alap jegyzése, az egyik Európában denominált, a Forintos alap hozamvédett.

Az Alapkezelő 2010. első félévben 5 új zártvégű alapot indított MKB BRIC Tőkevédett Származtatott Alapot, az MKB PAGODA V. Tőkevédett Származtatott Alapot, és az Európában denominált MKB IRÁNYTÚ Tőkevédett Származtatott Alapot.

Az MKB EURO TOP 20 Tőkevédett Likviditási Alap beolvadt az MKB EURO Tőkevédett Likviditási Alapba.

2010. július 2 – án két új alap befektetési jegyeinek jegyzése fejeződött be:

– **MKB Természeti Kincsek Hozam Plusz Tőke- és Hozamvédett Származtatott Alap**

Az alap lejáratára 2015. december 15. Az alap lejáratát úgy határozta meg az Alapkezelő, hogy amennyiben a befektető tartós befektetési szerződés keretében fektet az alapba, a hozamra adókedvezményt tud igénybe venni.

Jegyzett tőke: 2.494 millió HUF

– **MKB Természeti Kincsek Euró Tőkevédett Származtatott Alap**

Jegyzett tőke: 4.627 ezer EUR

2009. év végéhez (119 mrd Ft) viszonyítva az alapok összesített állománya 2010. június végén több mint 14 milliárd Ft-tal, 133,6 mrd Ft-ra emelkedett.

2010-ben elsődlegesen preferált piacaink a hazai kötvénypiac, a nyersanyag piac és a nemzetközi vállalati kötvénypiacok. Teljesítmény tekintetében a vállalati kötvénypiacon és a nyersanyagok egyes csoportjában látunk jó potenciált, a részvénytársaságok esetében vélhetően sok fog múlni azon, hogy jó időben alkalmazzunk taktikai pozíciófelvételeket.

A tervezett állománynövekedés **17 milliárd Ft**, azonban

– a lejáró zártvégű alapok mintegy 17,3 mrd forintot tesznek ki, így a kieső állomány növeli a tényleges növekmény igényét.

Milyen típusú alapokat tervezünk

– új forint denominált nyíltvégű alap nem szerepel a tervszámokban, azonban a 2010-es stratégiai fókusz részeként szeretnénk zártkörű, privátbanki ügyfelek számára elérhető nyíltvégű alapokat létrehozni, szorosan együttműködve mind az MKB, mind külső privátbanki szolgáltatókkal

– EUR, illetve USD denominált nyíltvégű alapok indítása is szerepel rövid távú terveink között, első körben meglévő népszerű nyílt alapjaink mellé elsősorban EUR denominált sorozatok indítását tervezzük

– 7 zárt végű tőke/hozamvédett/ alap létrehozása (tovább fókuszálva egyrészt a nyersanyagpiacra, másrészt széles részvénytársasági indexekre).

Budapest, 2010. július 30.

MKB Befektetési Alapkezelő
zártkörűen működő Részvénytársaság

Daróczi Andor

Vállalkozás vezetője (képviselője)

MKB Állampapír Befektetési Alap nettó eszközértékének és egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértékének alakulása 2010/01/04 és 2010/06/30 között. (1. sz. melléklet)

