



## **MKB Alapkezelő zRt.**

1056 Budapest, Váci utca 38.  
telefon: 268-7834; 268-8184; 268-8284  
telefax: 268-7509; 268-8331  
E-mail: [mkbalapkezelo@mkb.hu](mailto:mkbalapkezelo@mkb.hu)  
Web cím: [www.mkbalapkezelo.hu](http://www.mkbalapkezelo.hu)

---

### **MKB Nemzetközi Vállalati Kötvény Befektetési Alap**

PSZÁF lajstromszám: 1111-336

### **Féléves beszámoló**

**2010. június 30.**

Budapest, 2010. július 30.

**Az Alap megnevezése: MKB Nemzetközi Vállalati Kötvény Befektetési Alap**

**Az Alap típusa:** nyilvános, nyíltvégű értékpapír befektetési 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
<b>ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK)</b>	250 469	257 433
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	247 028	262 063
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	111 682	237 264
1. Értékpapírok	106 752	213 232
2. Értékpapírok értékelési különbözete	4 930	24 032
a.) kamatokból, osztalékokból	2 738	660
b.) egyéb	2 192	23 372
III. Pénzeszközök	135 346	24 799
1. Pénzeszközök	135 346	24 799
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C.) Aktív időbeli elhatárolások	731	138
1. Aktív időbeli elhatárolás	731	138
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése ( - )	0	0
D.) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	2 710	-4 768
<b>FORRÁSOK (PASSZÍVÁK)</b>	250 469	257 433
E.) Saját tőke	247 772	255 895
I. Induló tőke	232 319	228 348
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	233 043	671 940
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke ( - )	724	443 592
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	15 453	27 547
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönözete	1 519	1 546
2. Értékelési különbözet tartaléka	7 640	19 264
3. Előző év(ek) eredménye	0	6 294
4. Üzleti év eredménye	6 294	443
F.) Céltartalékok	0	0
G.) Kötelezettségek	2 294	1 118
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	2 294	1 118
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H.) Passzív időbeli elhatárolások	403	420

\* nem auditált

## Eredménykimutatás\*

Adatok e Ft-ban

Megnevezés	2009.07.06-12.31.	2010.06.30
I. Pénzügyi műveletek bevételei	10 495	13 262
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	801	9 698
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	3 400	3 121
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 (I-II+III-IV-V+VI-VII-VIII)</b>	<b>6 294</b>	<b>443</b>

\*nem auditált

## Költségek összetétele

Megnevezés	2009.07.06.-12.31.	2010.06.30
	(eFt)	(eFt)
<b>Alapkezelési díj</b>	<b>1 243</b>	<b>1 709</b>
<b>Letétkezelő díja</b>	<b>181</b>	<b>249</b>
<b>Forgalmazóknak fizetett díj, bankköltség</b>	<b>302</b>	<b>588</b>
<b>Egyéb költségek</b>	<b>1 674</b>	<b>575</b>
PSZÁF díj	526	36
Közzétételek díja	128	71
Könyvvizsgálati díj	800	429
KELER díj	220	39
<b>Összesen:</b>	<b>3 400</b>	<b>3 121</b>

## 1./ Az Alap ismertetése

**Az Alap neve :** MKB Nemzetközi Vállalati Kötvény Befektetési Alap

**Az Alap típusa, fajtája:**Nyilvános, nyíltvégű értékpapír befektetési alap.

**Az Alap futamideje:** határozatlan

**Felügyeleti engedély száma, kelte:** EN-III/ÉA-35/2009, 2009. június 19.

**Felügyeleti nyilvántartásba vétel száma, kelte:** EN-III/ÉA-67/2009, 2009. július 6.

Az Alap a Nyíltvégű Befektetési Alapok listáján a 1111-336 lajstromszámon szerepel a Felügyelet nyilvántartásában.

## 2./ Az Alap befektetési irányelvei

Az Alapkezelő alap tőkéjét az Európa Unió vagy az OECD tagállamok tőzsdén jegyzett vállalatainak hitelviszonyt megtestesítő értékpapírjaiba, Brazília, India, Oroszország, Kína, Dél-Korea, Törökország, Horvátország, Szerbia, Mexikó, Dél-Afrikai Köztársaság és Izrael tőzsdén jegyzett vállalatainak hitelviszonyt megtestesítő értékpapírjaiba, az előzőekben felsorolt országok tőzsdén nem jegyzett vállalatainak hitelviszonyt megtestesítő értékpapírjaiba fektetheti be.

Az alap az Európa Unió vagy az OECD tagállamok szuverén adósságot megtestesítő értékpapírjaiba is befektethet.

Az alap a portfólió likviditásának biztosításához betétet köthet le, a piaci kitétség felvállalása céljából befektethet hitelpiaci viszonyt megtestesítő indexeket követő kollektív befektetési jegyekbe (ETF) is.

Az alap benchmarkja az **IBOXX EURO Liquid Corporates Total Return Index (90%)** és a **3 hónapos EURIBOR (10%)**.

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

Sem a tengerentúlon, sem Európában nem változtak a jegybanki alapkamatok, kamatemelésre csak Ausztráliában került sor, a várakozásoknak megfelelően. A FED és az ECB is arról beszélt kommentárjaiban, hogy bár a gazdaságok elindultak a gödör mélypontjáról, azonban a növekedés tartóssága és ereje kérdéses – ennek megfelelően a belátható időtávon belül nem várható kamatemelés sem az USA-ban, sem Európában. A világszerte beindult növekedés tartósságát ugyanis a görög, portugál, spanyol likviditási nehézségek esetleges fertőzése veszélyeztetheti, mert a leminősítések, befektetési kategóriából való kikerülések eladási hullámot indíthatnak el a high yield piacokon is. A válság góc kialakulását elkerülendő az Európai Unióban újra napirendre került a kvantitatív lazítás eszköztárának bővítése. EKB májusban tag-jegybankjain keresztül nyíltpiaci állampapír-vásárlásokba kezdett az eurozóna tagállamainak kötvénypiacán, másrészt az amerikai jegybankkal korábban kötött korlátlan dollárswap megállapodást is újraélesztették. Bár ezen intézkedések az európai kötvénypiacokra is hoztak némi megnyugvást, de a kötvénypiaci befektetők idegességét mi sem jellemezte jobban, hogy a német 10 éves államkötvény, a hagyományosan legbiztonságosabbnak tekintett államkötvény Európában, több mint 20 éves hozammélypontra, 2,5%-os szint közelébe került.

Az alap referencia indexe bővült, az Euro Corporates indexnek az árfolyama 8%-kal került magasabbra.

Az MKB Nemzetközi Vállalati Kötvény alap devizakitettsége több mint fele fedezve volt a félév végén.

### 3./ Az Alap eszköz összetétele

Megnevezés	2009.12.31		2010.06.30	
	(eFt)	Arány (%)	(eFt)	Arány (%)
<b>Pénzeszközök</b>	135 346	54%	24 799	10%
ebből: lekötött betét	0	0,0%	0	0,0%
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>	85 221	34%	237 264	92%
Váll. Kötvény	65 784	26%	206 735	80%
Diszkont kincstárjegy	19 437	8%	0	0%
Államkötvény	0	0%	15 931	6%
Jelzáloglevél	0	0%	14 598	6%
<b>Befektetési jegyek</b>	26 461	11%	0	0%
<b>Aktív időbeli elhat.</b>	731	0%	138	0%
<b>Származtatott ért. kül.</b>	2 710	1%	-4 768	-2%
<b>Összesen</b>	250 469	89%	257 433	100%

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

**2010. január 1-én forgalomban lévő befektetési jegyek** **232 318 732 db**

2010. január 1.-június 30. között eladott befektetési jegyek + 438 897 704 db

2010. január 1.- június 30. között visszaváltott befektetési jegyek - 442 868 654 db

**2010. június 30-án forgalomban lévő befektetési jegyek száma** **228 347 782 db**

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

(1. sz. melléklet)

### 6./ Hitelfelvétel

Az Alapnak 2010. június 30-án nincs hitele.

## 7./ Saját tőke változás 2010. évben

Időpont	Saját tőke (eFt)	Változás előző hónaphoz (eFt)
2009. december 31.	247 772	
2010. január 31.	251 815	4 043
2010. február 28.	257 883	6 068
2010. március 31.	263 462	5 579
2010. április 30.	273 815	10 353
2010. május 31.	515 739	241 924
2010. június 30.	255 895	-259 844

## 8./ Az Alap hozadatai és referenciahozamok

Hozam**		Ref. Index hozama
3hó*	4,76%	8,42%
6hó*	6,32%	8,79%
Indulástól*	13,57%	9,52%

**Referencia index (benchmark):** EURO CORPORATES INDEX 90%-ban, 3 havi EURIBOR 10%-ban

\* 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 IRÁNYTŰ 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 lejáratát 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 pozíció felvételeket.

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

– a lejáratú 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 Nemzetközi Vállalati Kötvény Alap nettó eszközértékének és egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértékének alakulása 2010/01/04 és 2010/06/30 között.  
(1. sz. melléklet)**

