



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
Web cím: www.mkbalapkezelo.hu

MKB Hozamvadász Nyíltvégű Befektetési Alap

PSZÁF lajstromszám: 1111-152

Féléves beszámoló

2010. június 30.

Budapest, 2010. 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

MÉRLEG*

Adatok e Ft-ban

Megnevezés	2009.12.31	2010.06.30
ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK)	375 561	552 483
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	372 655	559 936
I. Követelések	0	13 520
1. Követelések	0	13 520
2. Követelések értékvesztése (-)	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	119 697	183 180
1. Értékpapírok	175 282	232 986
2. Értékpapírok értékelési különbözete	-55 585	-49 806
a.) kamatokból, osztalékokból	1 112	1 535
b.) egyéb	-56 697	-51 341
III. Pénzeszközök	252 958	363 236
1. Pénzeszközök	252 958	363 236
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C.) Aktív időbeli elhatárolások	910	594
1. Aktív időbeli elhatárolás	910	594
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
D.) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	1 996	-8 047
FORRÁSOK (PASSZÍVÁK)	375 561	552 483
E.) Saját tőke	373 383	491 931
I. Induló tőke	570 488	744 537
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	4 949 284	5 303 411
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	4 378 796	4 558 874
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	-197 105	-252 606
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönözete	-44 655	-98 023
2. Értékelési különbözet tartaléka	-53 589	-57 853
3. Előző év(ek) eredménye	-112 997	-98 861
4. Üzleti év eredménye	14 136	2 131
F.) Céltartalékok	0	0
G.) Kötelezettségek	1 630	59 981
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	1 630	59 981
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H.) Passzív időbeli elhatárolások	548	571

*nem auditált

Eredménykimutatás*

Adatok e Ft-ban

Megnevezés	2009.12.31	2010.06.30
I. Pénzügyi műveletek bevételei	146 789	68 801
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	122 914	60 403
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	9 739	6 267
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)	14 136	2 131

*nem auditált

Költségek összetétele

Megnevezés	2009.12.31	2010.06.30
	(eFt)	(eFt)
Alapkezelési díj	4 010	2 466
Letétkezelő díja	802	493
Forgalmazóknak fizetett díj, bankköltség	3 559	2 327
Egyéb költségek	1 368	981
PSZÁF díj	100	62
Közzétételek díja	138	70
Könyvvizsgálati díj	1 096	579
KELER díj	34	270
Összesen:	9 739	6 267

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 kiváló minőségű 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 koncentrálnak.

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

A 2010-es év első félévében a befektetők hideget-meleget kaptak a piacoktól. A hónap első négy hónapjában a sztárszektoroknak kikiáltott nyersanyag-kapcsolt részvények és feltörekvő részvényt piacok nagyot ugrottak, azonban a félév közepére elfogyott a lelkesedés. Ezt felváltották a görög államadóssággal és a görög kormány deficitcsökkentési erejével kapcsolatos félelmek. Hiába szárnyalt a negyedik negyedévben az amerikai GDP 5,9%-kal és hiába számoltak be a vállalatok a várakozásoknál jobb első negyedéves eredményekről, inkább eladásra sarkallták a befektetőket, hogy eladásra használják fel a jó vállalati híreket. Az adókedvezmény kifutásával megakadt a lakáspiaci adatok javulása a tengeren túlon, és az idei legjobban teljesítő bankszektor áralakulását megtántorította a 30-as évek óta legszigorúbb amerikai banki szabályozás készülő megszavazása. Ennek következtében rég nem látott esésbe fulladt a félév vége, és az amerikai vezető részvényindexek 6-8%-os mínuszban zártak. A befektetői hangulat ingadozását egyre inkább annak megítélése határozta meg, hogy a görög fizetési nehézségek átterjednek-e a legveszélyeztetettebb PIGS ország csoportra, ezért az euró gyengülésével együtt az európai részvényt piacok esése még nagyobb volt, 9-13%-ot ért el. A növekedéslassulási félelmek a dollárt éves rekordra erősítették, miközben a nyersanyagárak bővülése megállt.

Az MKB Hozamvadász alap devizakitettsége teljes mértékben fedezve volt félév végén.

3./ Az Alap eszköz összetétele

Megnevezés	2009.12.31		2010.06.30	
	(eFt)	Arány (%)	(eFt)	Arány (%)
Pénzeszközök	252 958	67,4%	363 236	65,7%
ebből: lekötött betét	0	0,0%	0	0,0%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	29 155	7,8%	31 862	5,8%
Államkötvény	0	0,0%	31 862	5,8%
Diszkont kincstárjegy	29 155	7,8%	0	0,0%
Jelzáloglevelek	0	0,0%	0	0,0%
Vállalati kötvények	0	0,0%	0	0,0%
Részvények	17 793	4,7%	61 114	11,1%
Befektetési jegyek	72 749	19,4%	90 204	16,3%
Követelések	0	0,0%	13 520	2,4%
Származtatott ért. kül.	1 996	0,5%	-8 047	-1,4%
Aktív időbeli elhat.	910	0,2%	594	0,1%
Összesen	375 561	100,0%	552 483	100,0%

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

2010. január 1-én forgalomban lévő befektetési jegyek **570 488 385 db**

2010. január 1.-június 30. között eladott befektetési jegyek + 354 126 159 db

2010. január 1.- június 30. között visszaváltott befektetési jegyek - 180 077 956 db

2010. június 30-án forgalomban lévő befektetési jegyek száma **744 536 588 db**

5./ Nettó eszközérték, egy befektetési 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.	373 383	
2010. január 31.	397 819	24 436
2010. február 28.	529 013	131 194
2010. március 31.	576 855	47 842
2010. április 30.	546 499	-30 356
2010. május 31.	533 159	-13 340
2010. június 30.	491 931	-41 228

8./ Az Alap hozamadatai és referenciahozamok

Év	Hozam**		Hozam**		Hozam**
2008	-46,28%	1 év	18,56%	3 hó*	-1,72%
2007	-2,80%	3év	-15,20%	6 hó*	3,00%
2006	2,28%	Indulástól*	- 7,40%		

Referencia index (benchmark): Az alap nem rendelkezik referencia indexszel (benchmark).

* 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, fősztályvezető, 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 fősztályvezető-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 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 pozíció felvételeket.

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 meglevő 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

Daróczy Andor

Vállalkozás vezetője (képviselője)

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

