



## **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](mailto:mkbalapkezeslo@mkb.hu)  
Web cím: [www.mkbalapkezeslo.hu](http://www.mkbalapkezeslo.hu)

---

### **MKB Alapok Alapja**

PSZÁF lajstromszám: 1111-163

### **Féléves beszámoló**

**2008. június 30.**

Budapest, 2008. 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 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	2007.12.31	2008.06.30
<b>ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK)</b>	990 316	562 858
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	989 225	562 146
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	758 876	404 950
1. Értékpapírok	730 081	462 311
2. Értékpapírok értékelési különbözete	28 795	-57 361
a.) kamatokból, osztalékokból	525	0
b.) egyéb	28 270	-57 361
III. Pénzeszközök	230 349	157 196
1. Pénzeszközök	230 349	157 196
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C.) Aktív időbeli elhatárolások	1 091	712
1. Aktív időbeli elhatárolás	1 091	712
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése ( - )	0	0
D.) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0
<b>FORRÁSOK (PASSZÍVÁK)</b>	990 316	562 858
E.) Saját tőke	988 605	561 842
I. Induló tőke	916 724	570 817
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	2 188 618	2 196 276
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke ( - )	1 271 894	1 625 459
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	71 881	-8 975
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönözete	-38 836	-52 969
2. Értékelési különbözet tartaléka	28 795	-57 361
3. Előző év(ek) eredménye	31 360	81 922
4. Üzleti év eredménye	50 562	19 433
F.) Céltartalékok	0	0
G.) Kötelezettségek	1 280	526
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	1 280	526
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H.) Passzív időbeli elhatárolások	431	490

\*nem auditált

## Eredménykimutatás\*

Adatok e Ft-ban

Megnevezés	2007.12.31	2008.06.30
I. Pénzügyi műveletek bevételei	79 534	55 789
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	12 822	30 742
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	16 150	5 614
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>50 562</b>	<b>19 433</b>

\*nem auditált

## Költségek összetétele (e Ft)

Megnevezés	2007.12.31	2008.06.30
	(eFt)	(eFt)
<b>Alapkezelési díj</b>	<b>13 048</b>	<b>3 842</b>
<b>Letétkezelő díja</b>	<b>1 305</b>	<b>384</b>
<b>Forgalmazóknak fizetett díj, bankköltség</b>	<b>81</b>	<b>709</b>
<b>Egyéb költségek</b>	<b>1 716</b>	<b>679</b>
PSZÁF díj	377	96
Sajtóközlemények	355	95
Könyvvizsgálati díj	857	448
KELER díj	127	40
<b>Összesen:</b>	<b>16 150</b>	<b>5 614</b>

## 1./ Az Alap ismertetése

**Az alap neve: MKB Alapok 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.

**Módosítás Felügyeleti engedély száma:** E-III/110.302-2/2006., 2006. november 29.

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

## 2./ Az Alap befektetési irányelvei

Az Alapkezelő 2006. novemberében módosította az Alap befektetési politikáját. A módosítás a befektethető befektetési alapok körét, ill.. a portfólióban lévő arányait érintette, a befektetési politika célja nem változott.

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.

A kiválasztott befektetési alapok lehetővé teszik, hogy az Alapnak ne kelljen egyedi értékpapír befektetéseket végrehajtania. Az alapok egyedi, elkülönült és megkülönböztethető jellemzői teszik lehetővé az Alapkezelőnek, hogy hatékony szelekcióval a kitűzött cél – átlagosnál kisebb kockázat mellett az eszközallokáció dinamikus alkalmazásával jelentős reálhozam - elérhető legyen.

Az Alap az alábbi nyíltvégű befektetési alapokba fektethet:

<b>Befektetési alapok</b>	<b>Portfólió arány az Alap saját tőkéjéhez viszonyítva</b>
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%
Magyarországon kibocsátott nyíltvégű értékpapír befektetési alapok	0-20%
OECD tagállamok által kibocsátott nyíltvégű értékpapír befektetési alapok	0-20%

## A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

A portfólióban magyar kötvény és nemzetközi részvénytípusú befektetési alapok voltak.

2008 első félévében a forint kötvény hozamok megugrottak az emelkedő infláció nyomán elindított MNB kamatemelési sorozat hatására. Az éven belüli hozamok 140-170, míg az éven túli hozamok 140-200bp-os felpattanásához az igen alacsony kereslet is hozzájárult. A 3-5 éves szegmensben 187-203 bp-tal emelkedő referenciamutatók több mint 3 éves csúcsra kerültek. A pesszimista nemzetközi befektetői légkörben a külföldiek elfordultak a feltörekvő eszközöktől, a külföldiek hazai állampapír állománya a február eleji 3470 Mrd Ft-hoz képest június végére 400 Mrd-dal megcsappant. A befektetői magatartás megváltozásában valószínűleg a forint intervenciós sávjának eltörlése is szerepet játszott. Az elsődleges piaci aukciókat övező vételi érdeklődés a második negyedévben annyira lecsökkent, hogy az ÁKK a szűkített kibocsátási mennyiségeket sem tudta többször elhelyezni a piacon. A 10 éves kötvényhozam az év eleji 7,08%-ról június végére 8,50%-ig emelkedett.

2008 első félévében a nemzetközi részvényt piacokat kedvezőtlen folyamatok jellemezték. Az amerikai másodlagos jelzálogpiaci összeomláshoz kapcsolódó banki veszteségek szerte a világban jelentős árfolyamveszteségeket generáltak. A globális részvény vagyion 9,2 biliárd dollárral zsugorodott idén miután a bankok együttesen 400 milliárd dolláros öszvesztést jelentettek be. A vagyionvesztés kedvezőtlen hatása megjelent a fogyasztási hajlandóság visszaesésében és az amerikai gazdasági növekedés az első negyedévben 1%-ra lassult. A vállalati eredmény kilátások jelentősen romlottak, nemcsak a recessziós félelmek, hanem a történelmi rekordra emelkedő olajár költségnövelő hatása miatt is. Az irányadó könnyűolaj hordónkénti ára fél év alatt közel 50%-kal drágult és folyamatos emelkedés nyomán a júniust 145 dolláros csúcson zárta.

Az amerikai jegybank 1980-as évek óta legmeredekebb kamatcsökkentési sorozatát indította el és az első félévben összesen 225 bp-tal vágta vissza a dollár irányadó kamatát 2%-ra. Március közepén a Fed mentő akciójával sikerült csak az egyik legnagyobb amerikai bróker cég, a Bear Stearns csődjét elkerülni. A részvényt piacok két hónapig tartó, átmeneti árfolyam emelkedéssel üdvözölték a Fed akciót, az inflációs aggodalmak azonban hamar előtérbe kerültek. A kamatemelési várakozások megugrása ismét visszavetette a tőzsdét és a kéthónapos rally eredménye a júniusi esésben egy hónap leforgása alatt teljesen eltűnt. A Dow Jones 1930 óta a legrosszabb júniust zárta és az októberi csúcsa óta közel 20%-os értékvesztéssel megütötte az Amerikában hivatalos bear (medve) piac szintjét.

Az S&P500 10 iparágából csak kettő tudott emelkedni az első félévben, az olajszektor 8,1, és a vegyipar 0,2%-kal. Miközben a két legrosszabb teljesítményt a 30%-kal hanyatló bankszektor mellett a 27%-kal zuhanó autógyártók nyújtották. Amerikában a Bush kormányzat adó visszatérítési programja némileg csillapította a visszaesést, amit az európai exportáló cégeknél az erős euró csak tovább rontott. Így a DJ Euro Stoxx 50 index 20%-os féléves visszaesése az amerikai teljesítménynél is rosszabb képet mutatott. Európában a bank és autóipar mellett a kiskereskedelmi szektor is közel egyharmadával zsugorodott. A tavalyi nagy ugrás után a legnagyobb visszaesést Ázsia mutatta, a kínai Shanghai index 50, míg az indiai BSE Sensex 35%-kal csökkentek. A gyakorlatilag stagnáló brazil Bovespa mellett így a világban egyedül csak a kanadai részvénytőzsde index tudott 4,6%-kal növekedni az első félévben.

A forint számottevően erősödött az euróval szemben, amit a hazai deviza elleni pozíciók leépülése és a növekvő hazai export mellett elsősorban a dinamikus hazai deviza hitelfelvételek támogattak. A forint jegyzése a február közepi 267-es szintről június végére 235-re került, amiben fontos szerepet játszott az MNB kormányval közösen meghozott, február végi, váratlan sáveltörlési döntése is. A forint dollárral szembeni kurzusa az év eleji 172-ről fél év alatt 149,50-ig erősödött. A portfólió devizakitettsége nem volt fedezve a fél év végén.

### 3./ Az Alap eszköz összetétele

Megnevezés	2007.12.31		2008.06.30	
	(eFt)	Arány (%)	(eFt)	Arány (%)
<b>Pénzeszközök</b>	230 349	23,26%	157 196	27,93%
ebből: lekötött betét, repo	0	0,00%	0	0%
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>	758 876	76,63%	404 950	71,95%
Államkötvény				
Diszkont kincstárjegy	19 819	2,00%	0	0,00%
Befektetési jegyek	739 057	74,63%	404 950	71,95%
Vállalati kötvények				
<b>Aktív időbeli elhat.</b>	1 091	0,11%	712	0,13%
<b>Származtatott ért. kül.</b>	0	0%	0	0%
<b>Összesen</b>	990 316	100%	562 858	100%

### 4./ 2008. június 30-án forgalomban lévő befektetési jegyek száma

2008. január 1-én forgalomban lévő befektetési jegyek **916 724 466 db**

2008. január 1-június 30. között eladott befektetési jegyek + 7 658 251 db

2008. január 1-június 30. között visszaváltott befektetési jegyek - 353 565 275 db

2008. június 30-án forgalomban lévő befektetési jegyek száma **570 817 442 db**

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

(1. sz. melléklet)

### 6./ Hitelfelvétel

Az Alapnak 2008. június 30-án nincs hitele.

### 7./ Saját tőke változás 2008. I. félévben

Időpont	Saját tőke (eFt)	Változás előző hónaphoz (eFt)
2007. december 31.	988 605	
2008. január 31.	894 936	-93 669
2008. február 29.	861 310	-33 626
2008. március 31.	767 217	-94 093
2008. április 30.	671 036	-96 181
2008. május 31.	632 667	-38 369
2008. június 30.	562 843	-69 824

## 8./ Az Alap hozadatai és referenciahozamok

Évesített hozam**	
	Alap hozama**
1 év	-7,25%
indulástól	0,08%

Év	Hozam**
2006	5,18%
2007	3,07%

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

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

## 9./ Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

2008. június 10-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.)

Dr. Gagy Pálffy Andrásné vezérigazgató, MKB Befektetési Alapkezelő zártkörűen működő Rt. (Budapest, Váci utca 38.)

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

Az Alapkezelő A befektetési vállalkozásokról és árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXXVIII. törvény előírásainak eleget téve létrehozta az audit bizottságot. Tekintettel arra, hogy a törvény szerint a Felügyelő Bizottság is elláthatja az audit bizottság feladatait a Tulajdonos (MKB Bank Zrt.) döntése értelmében az Alapkezelőnél a Felügyelő Bizottság rendelkezik az audit bizottság hatáskörével mind az Alapkezelő társaság, mind a kezelt befektetési alapok tekintetében.

### 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. (Budapest, Váci utca 38.)

Az Alapkezelő létszáma 1 fő üzletkötővel nőtt, így a teljes munkaidős létszám 9 fő.

Az MKB Alapkezelő által kezelt alapok állománya 2008. I. félév végére 2 %-kal nőtt az előző év végéhez viszonyítva.

Megnevezés	2007.12.31 (mFt)	2008.06.30 (mFt)	2008.06.30/2007.12.31 %
Alapok összes záró állomány	113 982	116 264	102,00%
---- nyíltvégű	61 851	58 455	94,50%
zárt végű	52 130	57 809	110,90%

A piaci részesedés a 2007. december 31-i szintről kismértékben emelkedett (3,86 %).

Az első félévet kedvezőtlen tőkepiaci háttér jellemezte, ami a befektetési alapok állomány növekedésére negatívan hatott:

- Magas betéti kamatok elszívó hatása (9-10%)
- Kedvezőtlen visszatekintő hozamok az alapoknál
- Piaci bizonytalanság az első félévben

A dollár 1,6-os történelmi mélypontjára zuhant az euróval szemben az amerikai második negyedéves beszámolókhöz közeledve, mivel a világ legnagyobb gazdaságában a pénzügyi rendszer stabilitására vonatkozó aggodalmak keltek lábra. Az S&P 10 iparági szektora közül egyedül az energia szektor emelkedett az idén, a másfélszeresére duzzadó olajáraknak köszönhetően. Az alapanyag és energia árak szárnyalása ugyanakkor fokozta a tengeren túli gazdaság lassulásával kapcsolatos aggodalmakat. A főbb amerikai indexek 16-17, a japán Nikkei is 16,5%-kal hanyatlottak, de ennél is nagyobb veszteséget szenvedtek el az európai börzematatók 21-28%-os eséssel. A legnagyobb zuhanást a tavalyi legnagyobb nyertesek könyvelhették el, az indiai Sensex 35, míg a kínai Shanghai index közel 50%-os mélyrepülést mutattak be.

A nemzetközi trendek alól a hazai piacok sem tudták kivonni magukat, a BUX több mint 21%-kal került alacsonyabbra és az első féléves 100 bp-os MNB kamatemelésnek megfelelően a hazai állampapír hozamok is felugrottak. A forint euró kurzusa 230, a forint dollár jegyzése 145-re került. Ebben a hazai deviza elleni pozíciók leépülése és a növekvő hazai export mellett elsősorban a lakosság dinamikus deviza hitelfelvételei játszották a fő szerepet.

Az Alapkezelő I. féléves árbevételi tervét 82 %-ra, teljesítette, ami az Alapok tervezett állományának lemaradását tükrözi.

2008. első félévében az Alapkezelő 6 zárt végű, tőkevédett, ill. tőke- és hozamvédett alapot hozott létre, a kezelt alapok száma 26-ra nőtt.

A PSZÁF a 2006. november 20. és december 1. napja között tartott kockázatalapú célvizsgálat utóvizsgálatát az MKB Alapkezelőnél 2008. január 29-én kelt J-III-3/2008. számú határozatával felügyeleti intézkedés alkalmazása nélkül lezárta. A vezetői levélben meghatározott jelentési kötelezettségének az Alapkezelő határidőben eleget tett.

**Budapest, 2008. július 30.**

MKB Befektetési Alapkezelő  
zártkörűen működő Részvénytársaság

  
dr. Gagyi Pálffy Andrásné  
vezérigazgató

## 1. sz. melléklet

