



## **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 Nyíltvégű Állampapír Befektetési Alap**

PSZÁF lajstromszám: 1111-09

### **Féléves beszámoló**

**2008. június 30.**

Budapest, 2008. 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	2007.12.31	2008.06.30
<b>ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK)</b>	11 781 848	7 715 329
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	11 767 253	7 714 648
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	10 262 422	7 662 275
1. Értékpapírok	9 999 243	7 885 837
2. Értékpapírok értékelési különbözete	263 179	-223 562
a.) kamatokból, osztalékokból	357 569	253 152
b.) egyéb	-94 390	-476 714
III. Pénzeszközök	1 504 831	52 373
1. Pénzeszközök	1 504 831	52 373
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C.) Aktív időbeli elhatárolások	14 595	681
1. Aktív időbeli elhatárolás	14 595	681
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése ( - )	0	0
D.) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0
<b>FORRÁSOK (PASSZIVÁK)</b>	11 781 848	7 715 329
E.) Saját tőke	11 765 864	7 704 590
I. Induló tőke	2 867 966	1 943 650
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	19 495 474	19 579 156
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke ( - )	16 627 508	17 635 506
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	8 897 898	5 760 940
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönözete	5 290 058	2 505 858
2. Értékelési különbözet tartaléka	263 179	-223 562
3. Előző év(ek) eredménye	3 100 468	3 344 661
4. Üzleti év eredménye	244 193	133 983
F.) Céltartalékok	0	0
G.) Kötelezettségek	15 254	8 701
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	15 254	8 701
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H.) Passzív időbeli elhatárolások	730	2 038

\*nem auditált

## Eredménykimutatás\*

Adatok e Ft-ban

Megnevezés	2007.12.31	2008.06.30
I. Pénzügyi műveletek bevételei	363 636	442 244
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	7 487	240 101
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	111 956	68 160
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>244 193</b>	<b>133 983</b>

\*nem auditált

### Költségek összetétele (e Ft)

Megnevezés	2007.12.31	2008.06.30
	(eFt)	(eFt)
<b>Alapkezelési díj</b>	<b>90 745</b>	<b>55 942</b>
<b>Letétkezelő díja</b>	<b>16 499</b>	<b>9 710</b>
<b>Forgalmazóknak fizetett díj, bankköltség</b>	<b>129</b>	<b>71</b>
<b>Egyéb költségek</b>	<b>4 583</b>	<b>2 437</b>
PSZÁF díj	2 327	1 214
Sajtóközlemények	356	95
Könyvvizsgálati díj	1 440	752
KELER díj	460	376
<b>Összesen:</b>	<b>111 956</b>	<b>68 160</b>

## **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 alapcímele 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**

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 intervenció 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.

Az emelkedő inflációs és bér adatok nyomán az MNB Monetáris Tanácsa márciusi - áprilisi - májusi ülésein összesen 100bp-os kamatemelés mellett döntött, amellyel az irányadó kamat 8,50%-ra került. A Monetáris Tanács az inflációs kilátások romlását érzékelve lépett, megítélése szerint a felfelé mutató inflációs kockázatokat a globális eredetű élelmiszer-, nyersanyag- és energia- áremelkedés mellett az inflációs várakozások esetleges magas szinten való rögzülése növelte. Júniusi ülésén meglepetésre megszakadt a szigorítási ciklus, azonban a jegybank fenntartotta a lehetőséget esetleges további kamatemelésre.

Bár az infláció újra emelkedésnek indult, a főbb makro egyensúlyi mutatók kedvező irányba változtak, mind a költségvetési egyenleg, mind a folyó fizetési mérleg, javulást mutattak. A Központi Statisztikai Hivatal számbavétele szerint a fogyasztói árak 2008 júniusában 1,1%-kal emelkedtek 2008 májusához viszonyítva, így az éves szintre vetített fogyasztói árindex meghaladta az elemzői várakozásokat 7,0%-ra nőtt. A maginfláció júniusban havi szinten 0,5%-kal, éves szinten 5,9%-kal növekedett. Az első öt hónapban az árszínvonal átlagosan 6,9%-kal emelkedett.

A Pénzügyminisztérium adatai szerint 2008 júniusában 297,2 Mrd Ft-os hiány keletkezett az államháztartásban, némileg magasabb a 281,2 Mrd-os deficit prognózishoz képest. A központi költségvetésben 307,6 Mrd Ft hiány halmozódott fel, míg a TB alapokban 8,8 Mrd többlet, az elkülönített alapokban pedig 1,6 Mrd Ft szufficit keletkezett. Így is az államháztartás kumulált hiánya 722 Mrd Ft-ot tett ki összesen az első félévben, amely 280 Mrd-dal kevesebb lett a tavalyinál. A tavalyi féléves hiány a GDP 4%-ára rúgott, a költségvetési kiigazítás eredményeként az idei féléves deficit ugyanakkor GDP 2,6%-ára csökkent.

Az MNB közlése alapján a folyó fizetési mérleg hiánya 2008 első negyedévében 1160 millió eurót tett ki. A pozitív áru és szolgáltatás mérleg egyenlegeknek köszönhetően javult a külső pozíció. A gyarapodó EU transferek segítették a folyó fizetési mérleg és a tökemérleg együttes hiányának mérséklődését is. A külfölddel fennálló finanszírozási igény 729 millió euróra, a GDP 2,2%-ára esett vissza.

### 3./ Az Alap eszköz összetétele

Megnevezés	2007.12.31		2008.06.30	
	(eFt)	Arány (%)	(eFt)	Arány (%)
<b>Pénzeszközök</b>	1 504 831	12,8%	52 373	0,7%
ebből: lekötött betét, repo	0	0,0%	0	0,0%
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>	10 262 422	87,1%	7 662 275	99,3%
Államkötvény	9 355 636	79,4%	6 647 506	86,2%
Diszkont kincstárjegy	0	0,0%	0	0,0%
Jelzáloglevelek	0	0,0%	0	0,0%
Vállalati kötvények	906 786	7,7%	1 014 769	13,1%
<b>Aktív időbeli elhat.</b>	14 595	0,1%	681	0,0%
<b>Összesen</b>	11 781 848	100,0%	7 715 329	100,0%

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

<b>2008. január 1-én forgalomban lévő befektetési jegyek</b>		<b>2 867 966 468 db</b>
2008. január 1-június 30. között eladott befektetési jegyek	+	83 681 803 db
2008. január 1-június 30. között visszaváltott befektetési jegyek	-	1 007 998 138 db
<b>2008. június 30-án forgalomban lévő befektetési jegyek száma</b>		<b>1 943 650 133 db</b>

## 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 2008. június 30-án nincs hitele.

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

Időpont	Saját tőke (eFt)	Változás előző hónaphoz (eFt)
2007. december 31.	11 765 864	
2008. január 31.	11 224 294	-541 570
2008. február 29.	10 118 323	-1 105 971
2008. március 31.	9 642 361	-475 962
2008. április 30.	8 779 122	-863 239
2008. május 31.	8 275 265	-503 857
2008. június 30.	7 704 590	-570 675

## 8./ Az Alap hozamadatai és referenciahozamok

Hozam**	Referenciaindex hozama**		Alap	MAX
5,12%	6,11%	1év	-1,97%	-0,94%
5,07%	6,96%	3év	2,89%	3,69%
8,89%	8,89%	5év	5,29%	6,31%
13,30%	14,32%			
-0,60%	-0,68%			
6,35%	10,24%			

**Referencia index (benchmark): MAX**

\*\* Forgalmazási 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. Gagyai 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.)

Berezki 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	<b>113 982</b>	<b>116 264</b>	102,00%
---- nyíltvégű	<b>61 851</b>	<b>58 455</b>	94,50%
zárt végű	<b>52 130</b>	<b>57 809</b>	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

**MKB Állampapír Befektetési Alap nettó eszközértékének és egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértékének alakulása 2008/01/02 és 2008/06/30 között. (1. sz. melléklet)**

