



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 Európai

Nyíltvégű Részvény Befektetési Alap

PSZÁF lajstromszám: 1111-101

Féléves beszámoló

2008. június 30.

Budapest, 2008. július 30.

Az Alap megnevezése: MKB Európai Nyíltvégű Részvény Befektetési Alap

Az Alap típusa: nemzetközi részvény 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
ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK)	4 080 507	2 642 841
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	4 075 487	2 640 804
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	3 090 419	2 468 072
1. Értékpapírok	3 114 035	3 082 410
2. Értékpapírok értékelési különbözete	-23 616	-614 338
a.) kamatokból, osztalékokból	10 402	12 608
b.) egyéb	-34 018	-626 946
III. Pénzeszközök	985 068	172 732
1. Pénzeszközök	985 068	172 732
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C.) Aktív időbeli elhatárolások	5 020	2 037
1. Aktív időbeli elhatárolás	5 020	2 037
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
D.) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0
FORRÁSOK (PASSZÍVÁK)	4 080 507	2 642 841
E.) Saját tőke	4 073 062	2 638 082
I. Induló tőke	4 635 753	3 626 118
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	6 946 288	6 971 199
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	2 310 535	3 345 081
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	-562 691	-988 036
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-857 433	-684 334
2. Értékelési különbözet tartaléka	-23 616	-614 338
3. Előző év(ek) eredménye	-2 952	318 358
4. Üzleti év eredménye	321 310	-7 722
F.) Céltartalékok	0	0
G.) Kötelezettségek	6 960	3 816
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	6 960	3 816
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H.) Passzív időbeli elhatárolások	485	943

* nem auditált

Eredménykimutatás

Adatok e Ft-ban

Megnevezés	2007.12.31	2008.06.30
I. Pénzügyi műveletek bevételei	689 448	420 660
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	262 609	389 508
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	105 529	38 874
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)	321 310	-7 722

*nem auditált

Költségek összetétele (e Ft)

Megnevezés	2007.12.31	2008.06.30
	(eFt)	(eFt)
Alapkezelési díj	70 272	25 465
Letétkezelő díja	8 784	3 183
Forgalmazóknak fizetett díj, bankköltség	23 854	8 445
Egyéb költségek	2 619	1 781
PSZÁF díj	1 267	398
Sajtóközlemények	356	101
Könyvvizsgálati díj	960	502
KELER díj	36	780
Összesen:	105 529	38 874

1./ Az Alap ismertetése

Az Alap megnevezése: MKB Európai Nyíltvégű Részvény Befektetési Alap

Az Alap típusa: nemzetközi részvény alap

Az Alap futamideje: határozatlan

Az Alapot a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete 2000. március 23-án kelt, 110.151-1/2000. számú határozatával vette nyilvántartásba.

Az Alap elsődleges célja, hogy lehetőséget nyújtson a magyar befektetőknek a nemzetközi részvényt piacok által kínált széles körű befektetési lehetőségek kihasználására, védelmet nyújtson a forint leértékelődése ellen, valamint lehetővé tegye számukra, hogy befektetéseik egy részét függetlenítsék a hazai gazdasági folyamatok alakulásától.

Az Alap hozamot nem fizet, a hozamok realizálása a befektetési jegyek visszaváltásával történik.

2./ Az Alap befektetési irányelvei

Az Alapkezelő az Alap tőkéjének likvid hányadon felüli részét az OECD tagállamokban székhellyel rendelkező szervezetek európai tőzsdékre bevezetett részvényekbe fekteti be. A likvid hányad 2003. július 16-tól 15 %.

A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

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 vagyon 9,2 biliárd dollárral zsugorodott idén miután a bankok együttesen 400 milliárd dolláros öszvesztést jelentettek be. A vagyonvesztés kedvezőtlen hatása megjelent a fogyasztási hajlandóság visszaesésében és Európában a második negyedévben már a gazdaság erőteljes lassulása valószínűsíthető. 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 a folyamatos emelkedés nyomán a júniust 145 dolláros csúcson zárta.

A Bearn Stearns bróker cég csődjének sikeres elkerülése által javuló befektetői hangulat március közepétől két-hónapos rally-t indított el az európai részvényt piacokon is. Nem kis részben az olaj és élelmiszerdrágulásnak köszönhetően ugyanakkor megugrott az infláció, a 4%-os euró-zónás júniusi infláció gyorsbecslés már 16 éves csúcsot jelentett az öreg kontinensen, ami fokozta a jegybankok inflációs aggodalmaktól fűtött, szigorú retorikáját. A kamatemelési várakozások emelkedése pedig ismét visszavetette a tőzsdét és a kéthónapos árfolyam emelkedés eredménye a júniusi esésben egy hónap leforgása alatt eltűnt. Így féléves összesítésben a DJ Euro Stoxx 50 index 20%-kal hanyatlott. Európában a bank és autói par mellett a kiskereskedelmi szektor is közel egyharmadával zsugorodott. A főbb nemzeti indexek közül a londoni FTSE 12, a frankfurti DAX 19, és párizsi CAC 20%-kal zuhantak.

Nagy volatilitás jellemezte a nemzetközi kötvényhozamokat. Március közepéig a részvényt piacról kiáramló pénzek a biztonságosabb állampapírokban kerestek menedéket és az irányadó kamatalakulásra legérzékenyebb 2 éves lejáraton a német kötvény hozam 90bp-tal csökkent. A rövid részvényt piaci fellendülés majd a félév végére élesedő inflációs aggodalmak olyan erőteljes hozamemelkedést generáltak ugyanakkor, hogy a kötvény hozamok június végére az év eleji szintjeiknél is magasabbra kerültek. A német hozamgörbe 4,60% körül kiegyenesedett.

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 színtről június végére 235-re került, amiben fontos szerepet játszott az MNB kormánnyal közösen meghozott, február végi, váratlan sáveltörlési döntése is. A forint dollárral szembeni kurzusa az év eleji 172-ről félév alatt 149,50-ig izmosodott. Az európai részvény portfólió devizakitettsége nem volt fedezve a félév végén.

3./ Az Alap eszköz összetétele

Megnevezés	2007.12.31		2008.06.30	
	(eFt)	Arány (%)	(eFt)	Arány (%)
Pénzeszközök	985 068	24,1%	172 732	6,5%
ebből: lekötött betét, repo	0	0,0%	0	0,0%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	348 539	8,5%	199 695	7,6%
Államkötvény	100 697	2,5%	199 695	7,6%
Diszkont kincstárjegy	148 647	3,6%	0	0,0%
Jelzáloglevelek	0	0,0%	0	0,0%
Vállalati diszkont kötvények	99 195	2,4%	0	0,0%
Külföldi részvények	2 741 880	67,2%	2 268 377	85,8%
Követelések	0	0,0%	0	0,0%
Aktív időbeli elhat.	5 020	0,1%	2 037	0,1%
Összesen	4 080 507	100%	2 642 841	100%

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

2008. január 1-én forgalomban lévő befektetési jegyek		4 635 753 511 db
2008. január 1-június 30. között eladott befektetési jegyek	+	24 910 942 db
2008. január 1-június 30. között visszaváltott befektetési jegyek	-	1 034 545 769 db
2008. június 30-án forgalomban lévő befektetési jegyek száma		3 626 118 684 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 alapú 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.	4 073 062	
2008. január 31.	3 255 417	-817 645
2008. február 29.	3 164 976	-90 441
2008. március 31.	2 999 672	-165 304
2008. április 30.	3 147 140	147 468
2008. május 31.	3 006 585	-140 555
2008. június 30.	2 638 082	-368 503

8./ Az Alap hozamadatai és referenciahozamok

Évesített hozam**		
	Alap hozama**	Referenciaindex hozama**
1 év	-18,73%	-25,26%
3 év	2,45%	1,76%
5 év	6,74%	6,44%

Év	Hozam**	Referenciaindex hozama**
2007	2,08%	6,91%
2006	15,86%	15,12%
2005	19,47%	21,27%
2004	4,58%	7,31%
2003	19,21%	16,28%
2002	-28,36%	-37,41%

Referencia index (benchmark): DowStoxx50

** 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.)

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	2008.06.30	2008.06.30/2007.12.31
	(mFt)	(mFt)	%
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

MKB Nyíltvégű Európai Részvény Alap nettó eszközértékének és egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértékének alakulása 2008/01/02 és 2008/06/30 között. (1. sz. melléklet)

