



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
Web cím: www.mkbalapkezeslo.hu

MKB Hozamvadász Nyíltvégű Befektetési Alap

PSZÁF lajstromszám: 1111-152

Féléves beszámoló

2008. június 30.

Budapest, 2008. 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	2007.12.31	2008.06.30
ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK)	1 080 112	668 582
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	1 075 959	667 841
I. Követelések	0	53 643
1. Követelések	0	53 643
2. Követelések értékvesztése (-)	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	314 562	437 022
1. Értékpapírok	338 091	614 929
2. Értékpapírok értékelési különbözete	-23 529	-177 907
a.) kamatokból, osztalékokból	2 158	0
b.) egyéb	-25 687	-177 907
III. Pénzeszközök	761 397	177 176
1. Pénzeszközök	761 397	177 176
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C.) Aktív időbeli elhatárolások	4 153	741
1. Aktív időbeli elhatárolás	4 153	741
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
D.) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0
FORRÁSOK (PASSZÍVÁK)	1 080 112	668 582
E.) Saját tőke	1 073 450	667 320
I. Induló tőke	1 023 036	772 420
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	4 867 306	4 868 927
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	3 844 270	4 096 507
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	50 414	-105 100
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-116 978	-114 237
2. Értékelési különbözet tartaléka	-23 529	-177 907
3. Előző év(ek) eredménye	121 950	190 921
4. Üzleti év eredménye	68 971	-3 877
F.) Céltartalékok	0	0
G.) Kötelezettségek	6 163	666
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	6 163	666
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H.) Passzív időbeli elhatárolások	499	596

*nem auditált

Eredménykimutatás*

Adatok e Ft-ban

Megnevezés	2007.12.31	2008.06.30
I. Pénzügyi műveletek bevételei	477 880	96 128
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	365 004	87 285
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	43 905	12 720
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)	68 971	-3 877

*nem auditált

Költségek összetétele (e Ft)

Megnevezés	2007.12.31	2008.06.30
	(eFt)	(eFt)
Alapkezelési díj	21 648	4 433
Letétkezelő díja	4 330	887
Forgalmazóknak fizetett díj, bankköltség	15 861	6 670
Egyéb költségek	2 066	730
PSZÁF díj	630	111
Sajtóközlemények	356	95
Könyvvizsgálati díj	979	485
KELER díj	101	39
Összesen:	43 905	12 720

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 kiválókat 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 koncentráljuk.

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

2008 első félévében a nemzetközi részvényt piacokat kedvezőtlen folyamatok jellemezték. Az amerikai másodlagos jelzálogpiaci összeomláshoz kapcsolódó banki veszteségek szerte a világban jelentős árfolyamvesztéseket 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 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 akciókat, az inflációs aggodalmak azonban hamar előtérbe kerültek. Az olaj és élelmiszerdrágulások nyomán a tengeren túlon az infláció 4,2%-ra ugrott májusban, miközben a 4%-os júniusi euró-zónás inflációs gyorsbecslés már 16 éves csúcst jelentett az öreg kontinensen. A kamatemelési várakozások megugrása ismét visszavetette a tőzsdéket 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.

Nagy volatilitás jellemezte a nemzetközi kötvényhozamokat. Március közepéig a részvénytőzsről kiáramló pénzek a biztonságosabb fejlett piaci állampapírokban kerestek menedéket és az irányadó kamatalakulásra legérzékenyebb 2 éves lejáraton a német kötvény hozam 90, míg az amerikai 130bp-tal csökkent. A rövid részvénytőzsi fellendülés majd a félév végére fokozódó inflációs aggodalmak olyan erőteljes hozamemelkedést generáltak, hogy a kötvény hozamok év eleji szintjeiknél is magasabbra kerültek június végére. Az Európai Központi Bank szigorúbb retorikája miatt az európai kötvények hozamok megpattanása nagyobb lett az amerikaihoz képest. A 10 éves német állampapír hozama félév végére 4,60, a 10 éves amerikai állampapír hozama 4%-ra nőtt. A szintén biztonsági befektetésnek számító arany március 17-i 1033 dolláros csúcsát követően június végéig 950 és 850 dolláros sávban oldalazott.

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 kormánnyal közösen meghozott, február végi, váratlan sáveltörlési döntése is. A forint dollárral szembeni kurzusa az év eleji 172-ről félév alatt 149,50-ig erősödött.

A Hozamvadász alap devizakitettsége nem volt fedezve a félév végén.

3./ Az Alap eszköz összetétele

Megnevezés	2007.12.31		2008.06.30	
	(eFt)	Arány (%)	(eFt)	Arány (%)
Pénzeszközök	761 397	70,5%	177 176	26,5%
ebből: lekötött betét, repo	0	0,0%	0	0,0%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	110 492	10,2%	0	0,0%
Állampapír	0	0,0%	0	0,0%
Diszkont kincstárjegy	59 459	5,5%	0	0,0%
Jelzáloglevelek	0	0,0%	0	0,0%
Vállalati kötvények	51 033	4,7%	0	0,0%
Részvények	158 296	14,7%	392 225	58,7%
Befektetési jegyek	45 774	4,2%	44 796	6,7%
Követelések	0	0,0%	53 643	8,0%
Származtatott ért. kül.	0	0%	0	0%
Aktív időbeli elhat.	4 153	0,4%	742	0,1%
Összesen	1 080 112	100%	668 582	100,0%

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

2008. január 1-én forgalomban lévő befektetési jegyek 1 023 035 672 db

2008. január 1-június 30. között eladott befektetési jegyek + 1 621 134 db

2008. január 1-június 30. között visszaváltott befektetési jegyek - 252 236 743 db

2008. június 30-án forgalomban lévő befektetési jegyek száma 772 420 063 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.	1 073 450	
2008. január 31.	1 012 252	-61 198
2008. február 29.	931 872	-80 380
2008. március 31.	824 971	-106 901
2008. április 30.	835 520	10 549
2008. május 31.	787 270	-48 250
2008. június 30.	667 321	-119 949

8./ Az Alap hozamadatai és referenciahozamok

Évesített hozam**	
	Alap hozama**
1év	-20,53%
3év	-4,35%
indulástól	-4,06%

Év	Hozam**
2007	-2,80%
2006	2,28%

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

** 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. Gagyi 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

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

