



## **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 Prémium Nyíltvégű Pénzpiaci Befektetési Alap**

PSZÁF lajstromszám: 1111-14

### **Féléves beszámoló**

**2008. június 30.**

Budapest, 2008. július 30.

**Az Alap megnevezése: MKB Prémium Nyíltvégű Pénzpiaci Befektetési Alap**

**Az Alap típusa:** hazai pénzpiaci 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>	16 175 531	13 164 692
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	16 165 252	13 164 170
I. Követelések	0	100 102
1. Követelések	0	100 102
2. Követelések értékvesztése ( - )	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	13 202 935	12 898 833
1. Értékpapírok	12 869 842	12 511 368
2. Értékpapírok értékelési különbözete	333 093	387 465
a.) kamatokból, osztalékokból	320 650	-130 428
b.) egyéb	12 443	517 893
III. Pénzeszközök	2 962 317	165 235
1. Pénzeszközök	2 962 317	165 235
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C.) Aktív időbeli elhatárolások	10 279	522
1. Aktív időbeli elhatárolás	10 279	522
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése ( - )	0	0
D.) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0
<b>FORRÁSOK (PASSZÍVÁK)</b>	16 175 531	13 164 692
E.) Saját tőke	16 151 596	12 773 335
I. Induló tőke	10 985 020	8 509 696
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	82 793 729	85 440 125
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke ( - )	71 808 709	76 930 429
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	5 166 576	4 263 639
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	1 486 308	283 324
2. Értékelési különbözet tartaléka	333 093	387 464
3. Előző év(ek) eredménye	2 331 372	3 347 175
4. Üzleti év eredménye	1 015 803	245 676
F.) Céltartalékok	0	0
G.) Kötelezettségek	23 200	388 308
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	23 200	388 308
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H.) Passzív időbeli elhatárolások	735	3 049

\* nem auditált

## Eredménykimutatás\*

Adatok e Ft-ban

<b>Megnevezés</b>	<b>2007.12.31</b>	<b>2008.06.30</b>
I. Pénzügyi műveletek bevételei	1 294 078	362 112
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	25 936	12 983
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	252 339	103 453
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>1 015 803</b>	<b>245 676</b>

\* nem auditált

## Költségek összetétele (e Ft)

<b>Megnevezés</b>	<b>2007.12.31</b>	<b>2008.06.30</b>
	<b>(eFt)</b>	<b>(eFt)</b>
<b>Alapkezelési díj</b>	<b>206 470</b>	<b>85 413</b>
<b>Letétkezelő díja</b>	<b>37 540</b>	<b>14 753</b>
<b>Forgalmazóknak fizetett díj, bankköltség</b>	<b>131</b>	<b>71</b>
<b>Egyéb költségek</b>	<b>8 198</b>	<b>3 216</b>
PSZÁF díj	5 420	1 844
Sajtóközlemények	355	95
Könyvvizsgálati díj	1 440	753
KELER díj	983	524
<b>Összesen:</b>	<b>252 339</b>	<b>103 453</b>

## 1./ Az Alap ismertetése

**Az Alap megnevezése: MKB Prémium Nyíltvégű Pénzpiaci Befektetési Alap**

**Az Alap típusa:** hazai pénzpiaci alap

**Az Alap futamideje:** határozatlan

A Prémium Alap 1996. január 31-ével alakult át zártvégű alaptól nyíltvégű alappá.

Az Alap nyíltvégű befektetési alappá történő átalakításával a befektetőknek lehetőségük nyílt a befektetésük likviddá tételére, illetve a folyamatos forgalmazással további tőke bevonására kerülhetett sor. Ezt követően az Alap évente négyszer fizetett hozamot.

Az Alapba 2002. december 16-ával beolvadt a Bonus II. Nyíltvégű Befektetési Alap. A beolvadást a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete a III/110.010-12/2002. számú határozatával engedélyezte. A beolvadás indoka az volt, hogy a két összeolvadó Alap nagyon hasonló stratégiát követett, mindössze az Alapokban lévő eszközök komponensek százalékában voltak eltérések. A tőkepiacról szóló törvény hatályba lépése, a módosuló makrogazdasági kilátások megváltoztatták a hazai értékpapír piaci befektetési feltételeket. Miután a régi stratégiát az új piaci fejleményekhez kell igazítanunk, a két Alap komponenseinek százalékos eltérései még inkább csökkentek. Ezért volt kedvezőbb a két hasonló Alapot összevonva egy nagyobb Alapot létrehozni.

A beolvadással egy időben az Alap hozamfizetése megszűnt, a hozam realizálása a befektetési jegyek visszaváltásával történik meg.

Az alap nevét 2005. január 4-től az Alapkezelő megváltoztatta. Az alap felvette a kezelő és forgalmazó MKB csoport nevét. A névváltoztatást a PSZÁF III/110.005-13/2004. számú határozatával engedélyezte. Az alap új neve: **MKB Prémium Nyíltvégű Pénzpiaci Befektetési Alap**

## 2./ Az Alap befektetési irányelvei

Az Alap tőkéje az átlagosan egy évnél rövidebb hátralévő futamidejű, a piaci hozamok változásaira kisebb ingadozást mutató állampapírokba és vállalati kötvényekbe kerül befektetésre. Likvid hányad 2003. július 16-tól 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 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.

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 transzferek segítették a folyó fizetési mérleg és a tőkemérleg 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>	2 962 317	18,3%	165 235	1,3%
ebből: lekötött betét, repo	0	0,0%	0	0,0%
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>	13 202 935	81,6%	12 898 833	98,0%
Államkötvény	1 776 864	11,0%	7 062 624	53,7%
Diszkont kincstárjegy	8 884 977	54,9%	3 652 440	27,7%
Jelzáloglevelek	635 018	3,9%	622 374	4,7%
Vállalati kötvények	1 906 076	11,8%	1 561 395	11,9%
<b>Aktív időbeli elhat.</b>	10 279	0,1%	522	0,0%
<b>Követelések</b>	0	0,0%	100 102	0,7%
<b>Összesen</b>	16 175 531	100,0%	13 164 692	100,0%

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

<b>2008. január 1-én forgalomban lévő befektetési jegyek</b>		<b>10 985 019 871 db</b>
2008. január 1-június 30. között eladott befektetési jegyek	+	2 646 396 105 db
2008. január 1-június 30. között visszaváltott befektetési jegyek	-	5 121 720 297 db
<b>2008. június 30-án forgalomban lévő befektetési jegyek száma</b>		<b>8 509 695 679 db</b>

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

(1. sz. melléklet)

## 6./ Hitelfelvétel

Az Alap számára az Alapkezelő Rt 300 millió Ft hitelkeret szerződést kötött a MKB Bank Zrt.-vel, BUBOR-hoz kötött kamat kondícióval. 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.	16 151 596	
2008. január 31.	16 815 278	663 682
2008. február 29.	15 493 257	-1 322 021
2008. március 31.	14 601 642	-891 615
2008. április 30.	13 961 280	-640 362
2008. május 31.	13 216 564	-744 716
2008. június 30.	12 773 335	-443 229

## 8./ Az Alap hozamadatai és referenciahozamok

Nem évesített hozam**			Év	Hozam**	Referenciaindex hozama**
	Alap hozama**	Referenciaindex hozama**	2007	6,57%	7,67%
3hó	1,32%	2,18%	2006	5,53%	6,62%
6 hó	2,07%	3,38%	2005	7,14%	8,38%
Évesített hozam**			2004	11,28%	12,16%
	Alap hozama**	Referenciaindex hozama**	2003	7,59%	6,13%
1év	5,13%	6,94%	2002	7,99%	9,83%
3 év	5,68%	6,97%			
5 év	7,25%	8,32%			

**Referencia index (benchmark): RMAX**

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

