



MKB Alapkezelő zRt.

1056 Budapest, Váci utca 38.
telefon: 268-7834; 268-8184; 268-8284
telex: 268-7509; 268-8331
E-mail: mkbalapkezeslo@mkb.hu
Web cím: www.mkbalapkezeslo.hu

MKB Szakura Tőkevédett Származtatott Alap

PSZÁF lajstromszám: 1112-161

Féléves beszámoló

2008. június 30.

Budapest, 2008. július 30.

Az Alap megnevezése: MKB Szakura Tőkevédett Származtatott Alap

Az Alap típusa: nyilvános, zártvégű értékpapír befektetési alap

Az Alap futamideje: Az alap nyilvántartásba vételétől 2010. október 11-ig

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 | 2008.04.08 | 2008.06.30 |
|--|------------|------------|
| ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) | 1 097 325 | 1 004 350 |
| 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 | 1 097 325 | 930 547 |
| 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 | 0 | 0 |
| 1. Értékpapírok | 0 | 0 |
| 2. Értékpapírok értékelési különbözete | 0 | 0 |
| a.) kamatokból, osztalékokból | 0 | 0 |
| b.) egyéb | 0 | 0 |
| III. Pénzeszközök | 1 097 325 | 930 547 |
| 1. Pénzeszközök | 1 097 325 | 930 547 |
| 2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete | 0 | 0 |
| C.) Aktív időbeli elhatárolások | 0 | 18 026 |
| 1. Aktív időbeli elhatárolás | 0 | 18 026 |
| 2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-) | 0 | 0 |
| D.) Származtatott ügyletek értékelési különbözete | 0 | 55 777 |
| FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) | 1 097 325 | 1 004 350 |
| E.) Saját tőke | 1 097 325 | 1 000 595 |
| I. Induló tőke | 1 100 130 | 1 100 130 |
| 1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke | 1 100 130 | 1 100 130 |
| 2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-) | 0 | 0 |
| II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény) | -2 805 | -99 535 |
| 1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönözete | -2 805 | -2 805 |
| 2. Értékelési különbözet tartaléka | 0 | 55 777 |
| 3. Előző év(ek) eredménye | 0 | 0 |
| 4. Üzleti év eredménye | 0 | -152 507 |
| F.) Céltartalékok | 0 | 0 |
| G.) Kötelezettségek | 0 | 3 752 |
| I. Hosszú lejáratú kötelezettségek | 0 | 0 |
| II. Rövid lejáratú kötelezettségek | 0 | 3 752 |
| III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete | 0 | 0 |
| H.) Passzív időbeli elhatárolások | 0 | 3 |

*nem auditált

Eredménykimutatás*

adatok eFt-ban

| Megnevezés | 2008.04.08 | 2008.06.30 |
|--|------------|-----------------|
| I. Pénzügyi műveletek bevételei | 0 | 21 289 |
| II. Pénzügyi műveletek ráfordításai | 0 | 142 467 |
| III. Egyéb bevételek | 0 | 0 |
| IV. Működési költségek | 0 | 31 329 |
| 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) | 0 | -152 507 |

*nem auditált

Költségek összetétele (e Ft)

| Megnevezés | 2008.04.08 | 2008.06.30 |
|---|------------|---------------|
| | (eFt) | (eFt) |
| Alapkezelési díj | 0 | 31 214 |
| Letétkezelő díja | | 0 |
| Forgalmazóknak fizetett díj, bankköltség | 0 | 115 |
| Egyéb költségek | 0 | 0 |
| PSZÁF díj | | |
| Sajtóközlemények | | |
| Könyvvizsgálati díj | | |
| KELER díj | | |
| Összesen: | 0 | 31 329 |

*Az egyéb költségeket a Tájékoztatóban foglaltak alapján az Alapkezelő fizeti.

1./ Az Alap ismertetése

Az alap neve: MKB Szakura Tőkevédett Származtatott Alap

Az alap típusa: nyilvános zártvégű értékpapír befektetési alap

Futamideje: határozott, 2010. október 11.

Felügyeleti engedély száma, kelte: **E-III/110.627/2008; 2008. február 28.**

Felügyeleti nyilvántartásba vétel száma, kelte: **E-III/110.627-1/2008, 2008. április 8.**

Az Alap a Zártvégű Befektetési Alapok listáján a **1112-161** lajstromszámon szerepel a Felügyelet nyilvántartásában.

2./ Az Alap befektetési politikája

Az Alapkezelő az Alap befektetési politikáját úgy határozta meg, hogy az, az Alap céljainak elérését, azaz Alap tőke védelmét és a meghatározott ázsiai ingatlan részvénypiacok (Japán, Hong Kong) teljesítményéből történő részesedést biztosítsa a befektetők számára.

A tőkevédelmet a befektetési politika oly módon biztosítja, hogy az Alap saját tőkéjének túlnyomó részét fix kamatozású pénzügyi eszközbe, betétbe fekteti, melynek kamattal növelt értéke lejáratkor eléri a befektetők részére kifizetendő tőke és az Alap költségeinek együttes összegét.

A hozam lehetőségét vásárolt opciós konstrukció biztosítja, mely a két ázsiai ingatlan részvénypiaci indexet tartalmazó portfólió Részesedési rátával korrigált pozitív hozama.

3./ Az Alap eszköz összetétele

| Megnevezés | 2008.04.08 | | 2008.06.30 | |
|--|------------|-----------|------------|-----------|
| | (eFt) | Arány (%) | (eFt) | Arány (%) |
| Pénzeszközök | 1 097 325 | 100% | 930 547 | 92,7% |
| ebből: lekötött betét | 0 | 0% | 930 202 | 92,6% |
| Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok | 0 | 0% | 0 | 0% |
| Államkötvény | | | | |
| Diszkont kincstárjegy | | | | |
| Jelzáloglevelek | | | | |
| Vállalati kötvények | | | | |
| Aktív időbeli elhat. | 0 | 0% | 18 026 | 1,8% |
| Származtatott ért. kül. | 0 | 0% | 55 777 | 5,5% |
| Összesen | 1 097 325 | 100% | 1 004 350 | 100% |

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

110.013 db

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

(1. sz. melléklet)

Az Alap zártvégű, a befektetési jegyek futamidő alatti visszaváltására törvényi lehetőség nincs. Értékesítése másodlagos piacon lehetséges. A BÉT-re való bevezetése 2008. május 5-én, a BÉT 115/2008. számú határozatával megtörtént.

A Forgalmazó nem vállalja a zárt végű befektetési jegyek folyamatos tőzsdei árjegyzését, illetve azok árfolyamának karbantartását.

6./ Hitelfelvétel

A Tpt. 263. § (1) bekezdése értelmében a zártvégű befektetési alap befektetési jegyei a futamidő vége előtt nem válthatók vissza, így az Alapnak hitelkeretre nincs szüksége.

7./ Saját tőke változás 2008. I. félévben

| Időpont | Saját tőke (eFt) | Változás előző hónaphoz (eFt) |
|-------------------|------------------|-------------------------------|
| 2008. április 30. | 1 083 038 | |
| 2008. május 31. | 1 059 335 | -23 703 |
| 2008. június 30. | 1 000 595 | -58 740 |

8./ Az Alap hozamadatai és referenciahozamok

| Nem évesített hozam** | |
|-----------------------|---------------|
| | Alap hozama** |
| 1év* | n.a. |
| indulástól | -9,26% |
| 2007-ben | n.a. |

* 06/30-tól visszamért adat

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. Gagyí 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 fősztályvezető-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 Szakura Tőkevédett Származtatott Alap nettó eszközértéke és árfolyama
2008/04/10-2008/06/30 között. (1. sz. melléklet)**

