



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 HOZAM EXPRESSZ Tőkegarantált Származtatott Alap

PSZÁF lajstromszám: 1112-26

Féléves beszámoló

2008. június 30.

Budapest, 2008. július 30.

Az Alap megnevezése: MKB HOZAM EXPRESSZ Tőkegarantált Származtatott Alap

Az Alap típusa: nyilvános, zártvégű értékpapír befektetési alap

Az Alap futamideje: Az alap nyilvántartásba vételétől 2010. május 14-ig.

Az alap futamideje rövidebb is lehet, ha a megfigyelési időpontok valamelyikében visszahívási esemény következik be.

Megfigyelési időpont (1): 2008. május 14.

Megfigyelési időpont (2): 2009. május 14.

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) | 3 097 437 | 2 749 707 |
| 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 | 2 836 922 | 2 832 482 |
| 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 | 2 836 922 | 2 832 482 |
| 1. Pénzeszközök | 2 836 922 | 2 832 482 |
| 2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete | 0 | 0 |
| C.) Aktív időbeli elhatárolások | 134 442 | 33 691 |
| 1. Aktív időbeli elhatárolás | 134 442 | 33 691 |
| 2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-) | 0 | 0 |
| D.) Származtatott ügyletek értékelési különbözete | 126 073 | -116 466 |
| FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) | 3 097 437 | 2 749 707 |
| E.) Saját tőke | 3 093 799 | 2 748 899 |
| I. Induló tőke | 2 817 270 | 2 817 270 |
| 1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke | 2 817 270 | 2 817 270 |
| 2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-) | 0 | 0 |
| II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény) | 276 529 | -68 371 |
| 1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönözete | -10 107 | -10 107 |
| 2. Értékelési különbözet tartaléka | 126 073 | -116 466 |
| 3. Előző év(ek) eredménye | 0 | 160 563 |
| 4. Üzleti év eredménye | 160 563 | -102 361 |
| F.) Céltartalékok | 0 | 0 |
| G.) Kötelezettségek | 3 633 | 803 |
| I. Hosszú lejáratú kötelezettségek | 0 | 0 |
| II. Rövid lejáratú kötelezettségek | 3 633 | 803 |
| III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete | 0 | 0 |
| H.) Passzív időbeli elhatárolások | 5 | 5 |

*nem auditált

Eredménykimutatás*

adatok eFt-ban

| Megnevezés | 2007.12.31 | 2008.06.30 |
|--|----------------|-----------------|
| I. Pénzügyi műveletek bevételei | 276 911 | 112 535 |
| II. Pénzügyi műveletek ráfordításai | 0 | 211 953 |
| III. Egyéb bevételek | 0 | 0 |
| IV. Működési költségek | 116 348 | 2 943 |
| 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) | 160 563 | -102 361 |

*nem auditált

Költségek összetétele (e Ft)

| Megnevezés | 2007.12.31 | 2008.06.30 |
|---|----------------|--------------|
| | (eFt) | (eFt) |
| Alapkezelési díj | 116 324 | 2 804 |
| Letétkezelő díja | | 0 |
| Forgalmazóknak fizetett díj, bankköltség | 24 | 139 |
| Egyéb költségek | 0 | 0 |
| PSZÁF díj | | |
| Sajtóközlemények | | |
| Könyvvizsgálati díj | | |
| KELER díj | | |
| Összesen: | 116 348 | 2 943 |

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

1./ Az Alap ismertetése

Az alap neve: MKB HOZAM EXPRESSZ Tőkegarantált Származtatott Alap

Az Alap típusa: nyilvános, zártvégű értékpapír befektetési alap

Az Alap futamideje: Az alap nyilvántartásba vételétől 2010. május 14-ig.

Az alap futamideje rövidebb is lehet, ha a megfigyelési időpontok valamelyikében visszahívási esemény következik be.

Megfigyelési időpont (1): 2008. május 14.

Megfigyelési időpont (2): 2009. május 14.

Felügyeleti engedély száma, kelte: E-III/110.502/2007; 2007. március 23.

Felügyeleti nyilvántartásba vétel száma, kelte: E-III/110.502-1/2007, 2007. május. 8.

Az Alap a Zártvégű Befektetési Alapok listáján a **1112-126** 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 a garantált tőkét, illetve a meghatározott részvények teljesítményéből történő részesedést biztosítsa a befektetők számára.

A tőkegaranciát a befektetési politika oly módon biztosítja, hogy az Alap induláskori saját tőkéjének 100 % - át várhatóan az MKB Bank Zrt-nél változó kamatozású pénzügyi eszközbe, betétbe fekteti, melynek kamattal növelt értéke lejáratkor, - vagy visszahívási esemény bekövetkeztekor - eléri a befektetők részére kifizetendő tőke és az Alap éves költségeinek együttes összegét.

Visszahívási esemény akkor következik be, ha a megfigyelési időpontok valamelyikében a Hozamfizetésben meghatározott feltétel bekövetkezik

Megfigyelési időpont (1): 2008.05.14.

Megfigyelési időpont (2): 2009.05.14.

A hozam lehetőségét egy olyan **swap konstrukció** biztosítja, amely 12 részvényből álló részvénykosár teljesítményéből részesíti a Befektetőt.

A részvénykosárban 12 részvény szerepel. A 12 elemű részvényportfólió összeállításakor az Alapkezelő arra törekedett, hogy mind a földrajzi (a részvényportfólió három hong kongi, három amerikai és hat európai papírt tartalmaz), mind az iparági diverzifikáció (az alap 7 különböző iparág kibocsátóit tartalmazza) szempontjait figyelembe vegye.

mértékben tartalmazó portfólió teljesítménye közül a legjobb teljesítményt nyújtó portfólió Részesedési rátával korrigált pozitív hozamát fizeti ki lejáratkor.

3./ Az Alap eszköz összetétele

| Megnevezés | 2007.12.31 | | 2008.06.30 | |
|--|------------|-----------|------------|-----------|
| | (eFt) | Arány (%) | (eFt) | Arány (%) |
| Pénzeszközök | 2 836 922 | 92% | 2 832 482 | 103% |
| ebből: lekötött betét | 2 836 670 | 92% | 2 817 270 | 102% |
| Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok | 0 | 0% | 0 | 0% |
| Államkötvény | | | | |
| Diszkont kincstárjegy | | | | |
| Jelzáloglevelek | | | | |
| Vállalati kötvények | | | | |
| Aktív időbeli elhat. | 134 442 | 4% | 33 691 | 1% |
| Származtatott ért. kül. | 126 073 | 4% | -116 466 | -4% |
| Összesen | 3 097 437 | 100% | 2 749 707 | 100% |

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

281.727 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 2007. május 25-én, a BÉT 118/2007. 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) |
| 2007. december 31. | 3 093 799 | |
| 2008. január 31. | 2 830 652 | -263 147 |
| 2008. február 29. | 2 862 602 | 31 950 |
| 2008. március 31. | 2 713 682 | -148 920 |
| 2008. április 30. | 2 806 941 | 93 259 |
| 2008. május 31. | 2 843 667 | 36 726 |
| 2008. június 30. | 2 748 899 | -94 768 |

8./ Az Alap hozadatai és referenciahozamok

| Évesített hozam** | |
|-------------------|---------------|
| | Alap hozama** |
| 1év* | 2,37% |
| indulástól | -1,42% |
| 2007 | 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 Hozam Expressz Tőkegarantált Származtatott alap nettó eszközértéke és árfolyama
2008/01/01-2008/06/30 között. (1. sz. melléklet)**

