



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 Alapok Alapja

PSZÁF lajstromszám: 1111-163

Féléves beszámoló

2009. június 30.

Budapest, 2009. július 30.

Az Alap megnevezése: MKB Alapok Alapja

Az Alap típusa: befektetési alapba befektető, nyilvános, nyíltvégű értékpapír befektetési 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	2008.12.31	2009.06.30
ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK)	373 566	301 141
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	362 281	300 167
I. Követelések	1 957	0
1. Követelések	1 957	0
2. Követelések értékvesztése (-)	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	282 599	187 478
1. Értékpapírok	443 515	272 706
2. Értékpapírok értékelési különbözete	-160 916	-85 228
a.) kamatokból, osztalékokból	0	0
b.) egyéb	-160 916	-85 228
III. Pénzeszközök	77 725	112 689
1. Pénzeszközök	77 725	112 689
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C.) Aktív időbeli elhatárolások	1 229	974
1. Aktív időbeli elhatárolás	1 229	974
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
D.) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	10 056	0
FORRÁSOK (PASSZÍVÁK)	373 566	301 141
E.) Saját tőke	372 735	300 386
I. Induló tőke	467 743	379 852
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	2 377 707	2 389 068
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	1 909 964	2 009 216
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	-95 008	-79 466
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönözete	-44 670	-26 361
2. Értékelési különbözet tartaléka	-150 860	-85 228
3. Előző év(ek) eredménye	81 922	100 522
4. Üzleti év eredménye	18 600	-68 399
F.) Céltartalékok	0	0
G.) Kötelezettségek	395	322
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	395	322
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H.) Passzív időbeli elhatárolások	436	433

*nem auditált

Eredménykimutatás*

Adatok e Ft-ban

Megnevezés	2008.12.31	2009.06.30
I. Pénzügyi műveletek bevételei	110 323	7 163
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	82 153	72 585
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	9 570	2 977
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)	18 600	-68 399

*nem auditált

Költségek összetétele

Megnevezés	2008.12.31	2009.06.30
	(eFt)	(eFt)
Alapkezelési díj	6 329	1 777
Letétkezelő díja	633	178
Forgalmazóknak fizetett díj, bankköltség	1 357	464
Egyéb költségek	1 251	558
PSZÁF díj	158	44
Sajtóközlemények	163	68
Könyvvizsgálati díj	870	438
KELER díj	60	8
Összesen:	9 570	2 977

1./ Az Alap ismertetése

Az alap neve: MKB Alapok Alapja

Az Alap típusa: befektetési alapba befektető, nyilvános, nyíltvégű értékpapír befektetési alap.

Az Alap futamideje: határozatlan

Felügyeleti engedély száma, kelte: E-III/110.302/2005., 2005. december 8.

Felügyeleti nyilvántartásba vétel száma, kelte: E-III/110.302-1/2005., 2005. december 16.

Módosítás Felügyeleti engedély száma: E-III/110.302-2/2006., 2006. november 29.

Az Alap a Nyíltvégű Befektetési Alapok listáján a **1111 -163** lajstromszámon szerepel a Felügyelet nyilvántartásában.

2./ Az Alap befektetési irányelvei

Az Alapkezelő 2006. novemberében módosította az Alap befektetési politikáját. A módosítás a befektethető befektetési alapok körét, ill. a portfolióban lévő arányait érintette, a befektetési politika célja nem változott.

Az Alap célja, hogy széles befektetési horizonton hatékony, biztonságos és eredményes befektetési politikát valósítson meg. Az alap – profiljából fakadóan - annak ellenére, hogy egyedi kötvény és részvény befektetéseket nem valósít meg, az alkalmazott instrumentumokon keresztül széles pénz és tőkepiaci választékot, és változatos, regionális és iparági specifikumokat hordozó termékkört fog át. A termékkör kiválasztása biztosítja az Alapkezelőnek, hogy a bázisnak tekintett, szelektált befektetési alapok között – a hazai és nemzetközi pénz és tőkepiaci folyamatok változékonyságát kihasználva, ahhoz alkalmazkodva – folyamatosan előnyös szelekciót hajtson végre.

A kiválasztott befektetési alapok lehetővé teszik, hogy az Alapnak ne kelljen egyedi értékpapír befektetéseket végrehajtania. Az alapok egyedi, elkülönült és megkülönböztethető jellemzői teszik lehetővé az Alapkezelőnek, hogy hatékony szelekcióval a kitűzött cél – átlagosnál kisebb kockázat mellett az eszközallokáció dinamikus alkalmazásával jelentős reálhozam - elérhető legyen.

A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

A portfolióban magyar kötvény és nemzetközi részvénytípusú befektetési alapok voltak. 2009. első negyedévében alacsony likviditás mellett jelentős hozamemelkedés zajlott a magyar állampapír piacon, a külföldi befektetők tovább csökkentették hazai állampapír kitettséget. Az ÁKK 3 éves futamidőig meghirdetett heti visszavásárlási aukciókkal és a kis mennyiségekre tartott kötvény kibocsátásokkal próbálta korlátozni a hozamok felugrását. A második negyedévben visszatérő nemzetközi kockázatvállalási hajlandóság hozott azonban erősödő forintot és teljes hosszában eső hozamgörbét. A hozamcsökkenések a rövidoldalra koncentráálódtak. Így féléves összesítésben végül is az 5 éves lejáratig alig 18-33bp-os, a 10-15 éves lejáraton pedig 146-194bp-os hozamemelkedés ment végbe. A kamatpályát megemelték a júliusi Áfa növelés miatt megugró inflációs kilátások. Az IMF-től kapott engedély alapján az idei költségvetési hiány az eredetileg tervezett 2,9- helyett 3,8%-os lehet a GDP arányában. A hiánynövekedést nem többlet kiadások, hanem a termelés korábban vártnál nagyobb visszaesése magyarázza, amely 2009-ben a -7%-ot közelítheti. Az előirányzott szigorú fiskális pálya azonban így is Magyarországot 2010-re a világ leprudentebb országai közé emelheti.

A globális részvénytőzsdék 2009 első félévében eltérő mértékben korrigálták 2008-as hatalmas veszteségeiket. A volatilitás nagyságát mi sem jellemzi jobban, mint hogy március elejéig az amerikai S&P500 még 35%-kal megfejlte tavalyi veszteségét, hogy aztán a második negyedévben 37%-os emelkedésben erodálja azt. Féléves összesítésben az európai tőzsdék is hasonlóan stagnálást mutattak. A technológiai szektor növekedése ugyanakkor a Nasdaq-ot 16%-os pluszba lendítette. A nyersanyagban bő feltörekvő piacok pedig még ennél is szebb teljesítmény mutattak, a brazil Bovespa 37-, az orosz RTS 58%-kal ugrottak meg. A hatalmas belföldi kereslete nyomán a válságra rezisztens Kínában a Shanghai Composit index 63%-kal szárnyalt. A vezető jegybankok jelentős likviditásbővítő lépései, és a könyvelési szabályok könnyítése a pénzügyi szektort tette a március-májusi emelkedés húzó ágazatává, de szépen teljesítettek az 56%-os „olajárrobbanás” hatására az energia szektor papírjai is. A legnagyobb amerikai autógyártó, a GM, reorganizációval kecsesítő csődeljárásának június 1-i beindulása, az európai országok kiterjedt roncsfelvásárlási programjai és a kínai autó eladási statisztika 50%-os megugrása az autószektor is a nyerő szektorok közé emelte.

Az MKB Alapok alapján a devizakitettségek április végéig fedezve voltak.

3./ Az Alap eszköz összetétele

Megnevezés	2008.12.31		2009.06.30	
	(eFt)	Arány (%)	(eFt)	Arány (%)
Pénzeszközök	77 725	20,8%	112 689	37,4%
ebből: lekötött betét, repo	0	0,0%	0	0,0%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	282 599	75,7%	187 478	62,3%
Államkötvény				
Diszkont kincstárjegy	0	0,0%	0	0,0%
Befektetési jegyek	282 599	75,7%	187 478	62,3%
Vállalati kötvények				
Aktív időbeli elhat.	1 229	0,3%	974	0,3%
Követelések	1 957	0,5%	0	0,0%
Származtatott ért. kül.	10 056	2,7%	0	0,0%
Összesen	373 566	100%	301 141	100%

4./ 2009. június 30-án forgalomban lévő befektetési jegyek száma

2009. január 1-én forgalomban lévő befektetési jegyek		467 742 833 db
2009. január 1-június 30. között eladott befektetési jegyek	+	11 360 535 db
2009. január 1-június 30. között visszaváltott befektetési jegyek	-	99 251 714 db
2009. június 30-án forgalomban lévő befektetési jegyek száma		379 851 654 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-hoz kötött kamatkondícióval. A hitelkeret a befektetési jegyek visszavásárlása céljából került megnyitásra. Az Alapnak 2009. június 30-án nincs hitele.

7./ Saját tőke változás 2009. I. félévben

Időpont	Saját tőke (eFt)	Változás előző hónaphoz (eFt)
2008. december 31.	372 734	
2009. január 31.	371 780	-954
2009. február 28.	352 712	-19 068
2009. március 31.	360 899	8 187
2009. április 30.	370 646	9 747
2009. május 31.	352 842	-17 804
2009. június 30.	300 386	-52 456

8./ Az Alap hozadatai és referenciahozamok

Év	Hozam**
2006	5,18%
2007	3,07%
2008	-26,41%

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

**Forgalmazói költségek levonása előtti egy jegyre jutó nettó eszközértékből számított nettó hozamok.

9./ Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

2009. június 1-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.)

Csorba Nikoletta főosztályvezető, MKB Bank Zrt. (Budapest, Váci utca 38.)

Katona Ildikó, igazgató, MKB Bank Zrt. (1056 Budapest, Váci utca 38.)

Sziráki László, főosztályvezető, MKB Bank Zrt. (1056 Budapest, Váci utca 38.)

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 MKB Alapkezelő által kezelt alapok állománya 2009. I. félév végére 2,7 %-kal csökkent az előző év végéhez viszonyítva.

Megnevezés	2008. dec.31. (mFt)	2009. évi terv (mFt)	Terv/tény (%)
Befektetési alap állomány (záró állomány)	119 641	116 488	97,3
nyílt végű	61 949	62 483	100,8
zárt végű	57 692	54 005	93,6

A piaci részesedés a 2008. december 31-i szintről kismértékben emelkedett.

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

Az MKB Alapkezelő termékpalettája jelenleg 32 alapot tartalmaz, amelyből 11 nyíltvégű alap, míg a zártvégű tőkegarantált/tőkevédett alapok száma 21 (ebből 17 db Ft-ban kibocsátott, míg 2-2 devizaneme dollár, illetve euró).

A zártvégű alapok állomány csökkenését a Gránit alap nyílt végűvé alakítása csökkentette (4,5 mrd Ft), az alap állományának 30 %-a maradt a nyílt végű alapban.

A tervnek megfelelően az I. negyedévben megtörtént a **Benchmark váltás a Bonus alapnál**: a referenciahozam 90 %-ban a Közép-Európai Blue Chip Index (CETOP20) forintban számított, valamint 10 %-ban az RMAX Index teljesítménye. A Bonus alap befektetési politikájának módosítását a PSZÁF engedélyezte, az új befektetési politika 2009. február 23-tól lépett hatályba.

Az alapkezelő 2009. június végén 3 új alapot indított, jegyzésük folyamatban van.

Nyílt végű alapok:

1. MKB Nemzetközi Vállalati Kötvény Befektetési Alap
2. MKB Nyersanyag Alapok Alapja


A két alap folyamatos forgalmazása július elején kezdődik.

Zárt végű alap:

MKB Természeti Kincsek Tőke- és Hozamvédett Származtatott Alap.

A PSZÁF az MKB Bank Zrt. Csoportszintű célvizsgálata keretében helyszínen kívüli célvizsgálatot tart az Alapkezelőnél, a vizsgált időszak 2008. január 1. és a vizsgálat befejezésének időpontja.

Budapest, 2009. július 30.


 MKB Befektetési Alapkezelő
 zártkörűen működő Részvénytársaság
 Csorba Nikoletta

Vállalkozás vezetője (képviselője)

MKB Alapok Alapjanettó eszközértékének és egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértékének alakulása 2009 első félévében. (1. sz. melléklet)

