



## **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 Nyíltvégű Állampapír Befektetési Alap**

PSZÁF lajstromszám: 1111-09

### **Féléves beszámoló**

**2009. június 30.**

Budapest, 2009. július 30.

**Az Alap megnevezése: MKB Nyíltvégű Állampapír Befektetési Alap**

**Az Alap típusa:** hazai kötvény 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
<b>ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK)</b>	5 188 931	4 235 804
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	5 189 536	4 231 220
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	5 139 345	3 322 637
1. Értékpapírok	5 061 800	3 261 110
2. Értékpapírok értékelési különbözete	77 545	61 527
a.) kamatokból, osztalékokból	172 187	109 886
b.) egyéb	-94 642	-48 359
III. Pénzeszközök	50 191	908 583
1. Pénzeszközök	50 191	908 583
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C.) Aktív időbeli elhatárolások	415	4 584
1. Aktív időbeli elhatárolás	415	4 584
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése ( - )	0	0
D.) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-1 020	0
<b>FORRÁSOK (PASSZÍVÁK)</b>	5 188 931	4 235 804
E.) Saját tőke	5 180 925	4 229 757
I. Induló tőke	1 261 883	1 038 113
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	19 661 555	19 672 930
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke ( - )	18 399 672	18 634 817
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	3 919 042	3 191 644
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönözete	473 541	-180 835
2. Értékelési különbözet tartaléka	76 525	61 527
3. Előző év(ek) eredménye	3 344 661	3 368 976
4. Üzleti év eredménye	24 315	-58 024
F.) Céltartalékok	0	0
G.) Kötelezettségek	7 223	5 286
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	7 223	5 286
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H.) Passzív időbeli elhatárolások	783	761

\*nem auditált

## Eredménykimutatás\*

Adatok e Ft-ban

Megnevezés	2008.12.31	2009.06.30
I. Pénzügyi műveletek bevételei	757 616	309 649
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	614 438	333 041
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	118 863	34 632
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>24 315</b>	<b>-58 024</b>

\*nem auditált

### Költségek összetétele

Megnevezés	2008.12.31	2009.06.30
	(eFt)	(eFt)
<b>Alapkezelési díj</b>	<b>98 061</b>	<b>28 337</b>
<b>Letétkezelő díja</b>	<b>16 208</b>	<b>4 360</b>
<b>Forgalmazóknak fizetett díj, bankköltség</b>	<b>278</b>	<b>405</b>
<b>Egyéb költségek</b>	<b>4 316</b>	<b>1 530</b>
PSZÁF díj	2 025	539
Sajtóközlemények	163	68
Könyvvizsgálati díj	1 462	736
KELER díj	666	187
<b>Összesen:</b>	<b>118 863</b>	<b>34 632</b>

## **1./ Az Alap ismertetése**

**Az Alap megnevezése: MKB Nyíltvégű Állampapír Befektetési Alap**

**Az Alap típusa:** hazai kötvény alap

**Az Alap futamideje:** határozatlan

Az Alapot a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete 1995. július 25-én kelt, 110.045/95. számú határozatával vette nyilvántartásba. A befektetési jegyek alapcímlete 1999. március 29-től 100 Ft-ról 1 Ft-ra változott.

Az Alap nem fizet hozamot, a hozam realizálása a befektetési jegyek visszaváltásával történik.

## **2./ Az Alap befektetési irányelvei**

Az Alap célja, hogy elsődlegesen a hosszú távú megtakarításokhoz nyújtson optimális formát, aktívan kezelt portfólióba való befektetési lehetőséget teremtve. Az Alap befektetéseinél a biztonság és értékmegőrzés mellett elérhető maximális hozamot tartja szem előtt, ezért közép és hosszú lejáratú papírokba fektet be. Az Alap portfóliójába túlnyomórészt közepes kockázati szintet képviselő fix kamatozású államkötvények találhatóak. 2003. július 16-tól az államkötvények mellett maximum 50 %-ig vállalati kötvények is bekerülhetnek az Alapba. Ugyanezen időponttól az Alap likvid hányada 15 %.

### **A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők**

2009. első negyedévében alacsony likviditás mellett jelentős hozamemelkedés zajlott a magyar állampapír piacon, a külföldi befektetők tovább csökkentették hazai állampapír kitétségeküket. 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 valószínűleg eléri a -7%-ot. Az előirányzott szigorú fiskális pálya ugyanakkor Magyarországot 2010-re a világ legprudensebb országai közé emeli.

Az MNB januárban 50bp-tal 9,50%-ra csökkentette irányadó kamatát. A globális recessziós aggodalmak és régiós problémák - lett árfolyamrendszer és az ukrán bankrendszeri félelmek - nyomán felgyorsuló forint leértékelődés ugyanakkor a monetáris lazítás szüneteltetését kényszerítette ki. Jelentős forint elleni short pozíciók épültek ki és a hazai deviza jegyzése 317-ig gyengült március elején. Kedvezőbbé váló nemzetközi befektetői hangulatban és soha nem látott külkereskedelmi mérleg javulás mellett a forint június végére visszakorrigálta vesztesége nagy részét és

268,60-on zárt az euróval szemben. Az inflációs kilátásokat jelentősen rontotta a magasabb Áfa-kulcs július 1-i bevezetése, aminek nyomán a májusi 3,8%-os drágulási ütem év végére megduplázódik.

A 3 hónapos BUBOR 30bp-tal 9,65%-ig csökkent a félév során. A bő forint likviditást jelezte, hogy a jegybanki kéthetes betét állomány 2,9 mrd Ft-os historikus rekordjára bővült.

### 3./ Az Alap eszköz összetétele

Megnevezés	2008.12.31		2009.06.30	
	(eFt)	Arány (%)	(eFt)	Arány (%)
<b>Pénzeszközök</b>	50 191	1,0%	908 583	21,5%
ebből: lekötött betét, repo	0	0,0%	0	0,0%
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>	5 139 345	99,0%	3 322 637	78,4%
Államkötvény	3 681 429	70,9%	2 390 734	56,4%
Diszkont kincstárjegy	0	0,0%	0	0,0%
Külf. Kötvény	0	0,0%	20 697	0,5%
Vállalati kötvények	1 457 916	28,1%	911 206	21,5%
<b>Származtatott ügyletek</b>	-1 020	0,0%	0	0,0%
<b>Aktív időbeli elhat.</b>	415	0,0%	4 584	0,1%
<b>Összesen</b>	5 188 931	100,0%	4 235 804	100,0%

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

<b>2009. január 1-én forgalomban lévő befektetési jegyek</b>		<b>1 261 882 927 db</b>
2009. január 1-június 30. között eladott befektetési jegyek	+	11 375 371 db
2009. január 1-június 30. között visszaváltott befektetési jegyek	-	235 145 550 db
<b>2009. június 30-án forgalomban lévő befektetési jegyek száma</b>		<b>1 038 112 748 db</b>

### 5./ Nettó eszközérték, egy 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.	5 180 928	
2009. január 31.	4 690 309	-490 619
2009. február 28.	4 360 847	-329 462
2009. március 31.	4 131 908	-228 939
2009. április 30.	4 304 294	172 386
2009. május 31.	4 276 300	-27 994
2009. június 30.	4 229 757	-46 543

## 8./ Az Alap hozamadatai és referenciahozamok

Év	Hozam**	Referenciaindex hozama**		Alap	MAX
2008	0,20%	2,59%	1év	2,45%	7,52%
2007	5,12%	6,11%	3év	3,34%	6,36%
2006	5,07%	6,96%	5év	5,49%	7,63%
2005	8,89%	8,89%			
2004	13,30%	14,32%			
2003	-0,60%	-0,68%			
2002	6,35%	10,24%			

### Referencia index (benchmark): MAX

\*\* Forgalmazási 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 (%)
<b>Befektetési alap állomány</b> (záró állomány)	<b>119 641</b>	<b>116 488</b>	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 alapokat 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 Állampapír Befektetési Alap nettó eszközértékének és egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértékének alakulása 2009 első félévében. (1. sz. melléklet)**

