



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 Európai

Nyíltvégű Részvény Befektetési Alap

PSZÁF lajstromszám: 1111-101

Féléves beszámoló

2009. június 30.

Budapest, 2009. július 30.

Az Alap megnevezése: MKB Európai Nyíltvégű Részvény Befektetési Alap

Az Alap típusa: nemzetközi részvény 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)	1 849 952	1 677 286
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	1 877 247	1 674 862
I. Követelések	123	0
1. Követelések	123	0
2. Követelések értékvesztése (-)	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	1 644 880	1 638 081
1. Értékpapírok	2 065 945	1 769 852
2. Értékpapírok értékelési különbözete	-421 065	-131 771
a.) kamatokból, osztalékokból	4 418	10 616
b.) egyéb	-425 483	-142 387
III. Pénzeszközök	232 244	36 781
1. Pénzeszközök	232 244	36 781
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C.) Aktív időbeli elhatárolások	1 745	2 424
1. Aktív időbeli elhatárolás	1 745	2 424
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
D.) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-29 040	0
FORRÁSOK (PASSZÍVÁK)	1 849 952	1 677 286
E.) Saját tőke	1 846 538	1 674 195
I. Induló tőke	3 435 143	3 381 867
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	6 980 348	7 007 716
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	3 545 205	3 625 849
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	-1 588 605	-1 707 672
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönözete	-606 835	-577 982
2. Értékelési különbözet tartaléka	-450 105	-131 771
3. Előző év(ek) eredménye	318 358	-531 665
4. Üzleti év eredménye	-850 023	-466 254
F.) Céltartalékok	0	0
G.) Kötelezettségek	2 931	2 611
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	2 931	2 611
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H.) Passzív időbeli elhatárolások	483	480

* nem auditált

Eredménykimutatás*

Adatok e Ft-ban

Megnevezés	2008.12.31	2009.06.30
I. Pénzügyi műveletek bevételei	494 455	91 359
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	1 279 831	538 118
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	64 647	19 495
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)	-850 023	-466 254

*nem auditált

Költségek összetétele

Megnevezés	2008.12.31	2009.06.30
	(eFt)	(eFt)
Alapkezelési díj	43 518	13 350
Letétkezelő díja	5 440	1 669
Forgalmazóknak fizetett díj, bankköltség	13 072	3 702
Egyéb költségek	2 617	774
PSZÁF díj	680	206
Sajtóközlemények	169	68
Könyvvizsgálati díj	974	491
KELER díj	794	9
Összesen:	64 647	19 495

1./ Az Alap ismertetése

Az Alap megnevezése: MKB Európai Nyíltvégű Részvény Befektetési Alap

Az Alap típusa: nemzetközi részvény alap

Az Alap futamideje: határozatlan

Az Alapot a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete 2000. március 23-án kelt, 110.151-1/2000. számú határozatával vette nyilvántartásba.

Az Alap elsődleges célja, hogy lehetőséget nyújtson a magyar befektetőknek a nemzetközi részvényt piacok által kínált széles körű befektetési lehetőségek kihasználására, védelmet nyújtson a forint leértékelődése ellen, valamint lehetővé tegye számukra, hogy befektetéseik egy részét függetlenítsék a hazai gazdasági folyamatok alakulásától.

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

2./ Az Alap befektetési irányelvei

Az Alapkezelő az Alap tőkéjének likvid hányadon felüli részét az OECD tagállamokban székhellyel rendelkező szervezetek európai tőzsdékre bevezetett részvényekbe fekteti be. A likvid hányad 2003. július 16-tól 15 %.

A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

A 2008-as hatalmas veszteséget követően 2009. első félévét enyhe mínuszban zárták az európai részvényt piacok. Az EuroStoxx50 index 2%-kal mérséklődött. A főbb nemzeti indexek közül a londoni FTSE100 4,2-, a frankfurti DAX 0-, és párizsi CAC40 2,4%-kal estek. Az év eleji, a fokozódó válság-félelmek nyomán kibontakozó esést a főbb nyugat európai piacok a második negyedévben majdnem teljesen korrigálták. Európa megítélését rontotta a periféria országok árfolyam és bankrendszerének magas működési kockázata. A jelentős egyensúlyi problémákkal és tekintélyes deviza adóssággal rendelkező balti és a balkáni államok problémái újra és újra a figyelem középpontjába kerültek a velük legszorosabban összefonódott osztrák és svéd bankok értékelését erodálva. A félelmeket az IMF hitelek folyósítása oldotta. Tavasszal még úgy tűnt, hogy az Amerikából induló pénzügyi és gazdasági válságból Európa lassabban és nehezebben kerülhet ki a világ többi régiójához képest. Felerősödtek a német bankok stressz tesztjeit hiányoló hangok és több euró-zónás ország legmagasabb tripla A besorolását lerontották (pl. Írország), vagy a minősítés lerontását helyezték kilátásba (pl. Anglia).

Az euró-zónás gazdasági lassulás árnyékában a költségvetési költségek számottevően megugrottak és az Európai Központi Bank 1%-ra csökkentette irányadó kamatát. A hitelezés fellendítése céljából az EKB a szokásosnál hosszabb futamidőre, 12 hónapra korlátlan hitel nyújtott az európai bankoknak. A bankközi kamatok minden idők legalacsonyabb szintjén zárták a félévet, az 1 hós euró libor 0,73%-ra mérséklődött. Trichet jegybank elnök szerint bár a gazdaságélénkítő intézkedések kedvezően hatottak a növekedési folyamatokra, a jelenlegi igen alacsony gazdasági aktivitás az eurozóna teljes területén valószínűleg egészen 2010 közepéig marad. A fellendülés megindulása 2010 közepétől várható. Az euró minimálisan erősödött a dollárral szemben és 1,41-en zárta a félévet. A forint 2%-kal gyengült az euró ellenében és június végén egy euró 268,60 forintot ért.

Az MKB Európai Részvény alap portfóliójának devizakitettsége április végéig fedezve volt.

3./ Az Alap eszköz összetétele

Megnevezés	2008.12.31		2009.06.30	
	(eFt)	Arány (%)	(eFt)	Arány (%)
Pénzeszközök	232 244	12,6%	36 781	2,2%
ebből: lekötött betét, repo	0	0,0%	0	0,0%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	194 612	10,5%	203 943	12,2%
Államkötvény	194 612	10,5%	203 943	12,2%
Diszkont kincstárjegy	0	0,0%	0	0,0%
Vállalati diszkont kötvények	0	0,0%	0	0,0%
Külföldi részvények	1 450 268	78,4%	1 434 138	85,5%
Származtatott ügyletek	-29 040	-1,6%	0	0,0%
Követelések	123	0,0%	0	0,0%
Aktív időbeli elhat.	1 745	0,1%	2 424	0,1%
Összesen	1 849 952	100%	1 677 286	100%

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

2009. január 1-én forgalomban lévő befektetési jegyek **3 435 143 084 db**

2009. január 1-június 30. között eladott befektetési jegyek + 27 367 979 db

2009. január 1-június 30. között visszaváltott befektetési jegyek - 80 643 720 db

2009. június 30-án forgalomban lévő befektetési jegyek száma 3 381 867 343 db

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

(1. sz. melléklet)

6./ Hitelfelvétel

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.	1 846 538	
2009. január 31.	1 744 750	-101 788
2009. február 28.	1 650 646	-94 104
2009. március 31.	1 692 014	41 368
2009. április 30.	1 722 022	30 008
2009. május 31.	1 789 683	67 661
2009. június 30.	1 674 195	-115 488

8./ Az Alap hozamadatai és referenciahozamok

Év	Hozam**	Referenciaindex hozama**		Alap	DJstox50
2008	-40,25%	-42,41%	1év	-31,76%	-17,06%
2007	2,08%	6,91%	3év	-14,99%	-14,11%
2006	15,86%	15,12%	5év	-4,27%	-1,62%
2005	19,47%	21,27%			
2004	4,58%	7,31%			
2003	19,21%	16,28%			
2002	-28,36%	-37,41%			

Referencia index (benchmark): DowStoxx50

** 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 (%)
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 termékpalalettája 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 alaponál**: 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 Nyíltvégű Európai Részvény Alap nettó eszközértékének és egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértékének alakulása 2009 első félévében. (1. sz. melléklet)

