



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 Gránit Tőkevédett Likviditási Alap

PSZÁF lajstromszám: 1111-321

Féléves beszámoló

2009. június 30.

Budapest, 2009. július 30.

Az Alap megnevezése: MKB Gránit Tőkevédett Likviditási Alap

Az Alap típusa: 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:

RECTUS Tanácsadó és Könyvvizsgáló Kft.

2016 Leányfalu Rigó u. 1/b.

MÉRLEG*

Adatok e Ft-ban

Megnevezés	2008.12.31	2009.06.30
ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK)	4 568 407	1 390 694
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	4 411 239	1 378 878
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	4 411 239	1 378 878
1. Pénzeszközök	4 411 239	1 378 878
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C.) Aktív időbeli elhatárolások	155 793	11 816
1. Aktív időbeli elhatárolás	155 793	11 816
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
D.) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	1 375	0
FORRÁSOK (PASSZÍVÁK)	4 568 407	1 390 694
E.) Saját tőke	4 559 023	1 389 034
I. Induló tőke	4 582 470	1 337 610
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	4 582 470	4 796 540
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	0	3 458 930
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	-23 447	51 424
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönözete	-2 562	-11 800
2. Értékelési különbözet tartaléka	1 375	0
3. Előző év(ek) eredménye	-337 935	-22 260
4. Üzleti év eredménye	315 675	85 484
F.) Céltartalékok	0	0
G.) Kötelezettségek	9 378	1 327
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	9 378	1 327
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H.) Passzív időbeli elhatárolások	6	333

*nem auditált

Eredménykimutatás*

Megnevezés	2008.12.31	2009.06.30
I. Pénzügyi műveletek bevételei	336 394	95 057
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	0	0
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	20 719	9 573
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)	315 675	85 484

*nem auditált

Költségek összetétele

Megnevezés	2008.12.31	2009.06.30
	(eFt)	(eFt)
Alapkezelési díj	20 647	8 301
Letétkezelő díja	0	678
Forgalmazóknak fizetett díj, bankköltség	72	51
Egyéb költségek	0	543
PSZÁF díj		158
Sajtóközlemények		57
Könyvvizsgálati díj		328
KELER díj		0
Összesen:	20 719	9 573

1./ Az Alap ismertetése

Az alap neve: MKB Gránit Tőkevédett Likviditási Alap

Az alap típusa: nyilvános, nyíltvégű értékpapír befektetési alap

Futamideje: határozatlan

Alapcímlet: 10.000 Ft

Felügyeleti engedély száma, kelte: **E-III/110.409/2006; 2006. június 20.**

Felügyeleti nyilvántartásba vétel száma, kelte: **E-III/110.409-1, 2006. július 18.**

Az MKB Alapkezelő zRt. döntése alapján, a PSZÁF 2008. december 20-án kelt E-III/110.409-2/2008. számú határozat engedélyével az MKB GRÁNIT Tőkegarantált Származtatott Alap **MKB GRÁNIT Tőkevédett Likviditási Alappá alakul át.**

Az átalakult alap nyilvános, nyílt végű, tőkevédett likviditási értékpapír alap.

Az Alap a Nyíltvégű Befektetési Alapok listáján a **1111-321** lajstromszámon szerepel a Felügyelet nyilvántartásában.

2./ Az Alap befektetési politikája

Az Alapkezelő a zártvégű Alap befektetési politikáját úgy határozta meg, hogy az, az Alap céljainak elérését, azaz garantált tőkét és a meghatározott ingatlanpiacok (Európa, Japán, Magyarország) teljesítményéből történő részesedést biztosítsa a befektetők számára.

A tőkegaranciát a befektetési politika oly módon biztosítja, hogy az Alap saját tőkéjének egy 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 magasabb hozam lehetőségét vásárolt opciós konstrukció biztosítja, mely a három ingatlanpiaci indexet tartalmazó portfólió Részesedési rátával korrigált pozitív hozama.

- A zártvégű Alap átalakulásának célja nyíltvégűvé, hogy a Befektetők számára lehetővé tegye, hogy eldönthessék, hogy a 2009. január 27-ét követően az Alapba befektetett tőkéjüket továbbra is fenn kívánják-e tartani, így biztosítva a további kamatadó-mentes befektetés lehetőségét. A Befektetők így maguk választhatják meg, hogy az Alap módosított futamidején belül (az Alap 2009. január 27-ét követően határozatlan futamidejű) mikor kívánnak befektetésükhöz hozzájutni a Befektetési jegyek visszaváltásával.
- **Az Alap befektetési politikája az átalakulással megváltozik:** az Alap tőkéjének minimum 90%-át várhatóan az MKB Bank Zrt.-nél lekötött és látra szóló banki betétekbe, maximum 10%-át a Magyar Állam által Ft-ban, Magyarországon kibocsátott, diszkont kincstárjegyekbe fekteti. Az Alap tőkevédett, a tőkevédelmet az Alap befektetési politikája biztosítja.

A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

2009. első negyedében 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 koncentráltak. 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 kénytelen 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 (%)
Pénzeszközök	4 411 239	97%	1 378 878	99%
ebből: lekötött betét, repo	4 410 156	97%	0	0%
Hitelviszonyt megtestesítő	0	0%	0	0%
értékpapírok				
Államkötvény				
Diszkont kincstárjegy				
Aktív időbeli elhat.	155 793	3%	11 816	1%
Származtatott ért. kül.	1 375	0%	0	0%
Összesen	4 568 407	100%	1 390 694	100%

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

2009. január 1-én forgalomban lévő befektetési jegyek		458 247 db
2009. január 27-június 30. között eladott befektetési jegyek	+	21 407 db
2009. január 27-június 30. között visszaváltott befektetési jegyek	-	345 893 db
2009. június 30-án forgalomban lévő befektetési jegyek száma		133 761 db

5./ Nettó eszközérték, egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték (1. sz. melléklet)

6./ Hitelfelvétel

Az alapnak 2009. június 30-án nem volt hitele.

7./ Saját tőke változás 2009. I. félévben

Időpont	Saját tőke (eFt)	Változás előző hónaphoz (eFt)
2008. december 31.	4 559 023	
2009. január 31.	2 212 506	-2 346 517
2009. február 28.	1 690 075	-522 431
2009. március 31.	1 493 465	-196 610
2009. április 30.	1 465 052	-28 413
2009. május 31.	1 446 004	-19 048
2009. június 30.	1 389 034	-56 970

8./ Az Alap hozamadatai és referenciahozamok

	Hozam**
3 hó*	2,25%
átalakulástól*	3,77%

* Nem évesített hozam

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

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.)

Berezki 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 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 Gránit Tőkevédett Likviditási Alap nettó eszközértékének és egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértékének alakulása 2009 első félévében.
(1. sz. melléklet)

