



## **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 Hozamvadász Nyíltvégű Befektetési Alap**

PSZÁF lajstromszám: 1111-152

### **Féléves beszámoló**

**2009. június 30.**

Budapest, 2009. július 30.

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

**Az Alap típusa:** vegyes 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>	<b>398 533</b>	<b>425 076</b>
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	378 646	423 507
I. Követelések	5 402	0
1. Követelések	5 402	0
2. Követelések értékvesztése ( - )	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	129 293	257 653
1. Értékpapírok	251 354	333 056
2. Értékpapírok értékelési különbözete	-122 061	-75 403
a.) kamatokból, osztalékokból	0	2 388
b.) egyéb	-122 061	-77 791
III. Pénzeszközök	243 951	165 854
1. Pénzeszközök	243 951	165 854
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C.) Aktív időbeli elhatárolások	730	1 569
1. Aktív időbeli elhatárolás	730	1 569
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése ( - )	0	0
D.) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	19 157	0
<b>FORRÁSOK (PASSZÍVÁK)</b>	<b>398 533</b>	<b>425 076</b>
E.) Saját tőke	397 581	393 924
I. Induló tőke	712 414	703 925
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	4 898 615	4 935 472
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke ( - )	4 186 201	4 231 547
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	-314 833	-310 001
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-98 932	-96 078
2. Értékelési különbözet tartaléka	-102 904	-75 403
3. Előző év(ek) eredménye	190 921	-112 997
4. Üzleti év eredménye	-303 918	-25 523
F.) Céltartalékok	0	0
G.) Kötelezettségek	455	30 658
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	455	30 658
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H.) Passzív időbeli elhatárolások	497	494

\*nem auditált

## Eredménykimutatás\*

Adatok e Ft-ban

Megnevezés	2008.12.31	2009.06.30
I. Pénzügyi műveletek bevételei	205 585	71 023
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	488 111	91 919
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	21 392	4 627
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>-303 918</b>	<b>-25 523</b>

\*nem auditált

## Költségek összetétele

Megnevezés	2008.12.31	2009.06.30
	(eFt)	(eFt)
<b>Alapkezelési díj</b>	<b>7 193</b>	<b>2 018</b>
<b>Letétkezelő díja</b>	<b>1 439</b>	<b>404</b>
<b>Forgalmazóknak fizetett díj, bankköltség</b>	<b>11 363</b>	<b>1 580</b>
<b>Egyéb költségek</b>	<b>1 397</b>	<b>625</b>
PSZÁF díj	180	49
Sajtóközlemények	163	68
Könyvvizsgálati díj	994	500
KELER díj	60	8
<b>Összesen:</b>	<b>21 392</b>	<b>4 627</b>

## 1./ Az Alap ismertetése

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

**Az Alap típusa:** vegyes alap

**Az Alap futamideje:** határozatlan

Az MKB Hozamvadász Nyíltvégű Befektetési Alap a befektetési lehetőségek egy új megközelítését biztosítja a befektetők számára. Befektetési politikája alapvetően abban különbözik a megszokott befektetési alapoktól, hogy az értékpapír piacokon elérhető hozamok maximalizálására törekszik. Emiatt befektetési fókusz a lehető legtágabb abban, hogy a hazai és a nemzetközi viszonylatban is meghatározó (Egyesült Államok, Európai Unió, Japán) szabályozott értékpapír piacokon forgalmazott értékpapírokat (részvények, állam- és vállalati kötvények és befektetési jegyek) részesíti előnyben alapvetően a diverzifikációs, információ-hozzáférési és a likviditási szempontok miatt. A fenti kritériumok lehetővé teszik az alap kezelője számára, hogy kellő számú, meghatározott minőségi és befektetési szempont figyelembevételével kiváló minőségű értékpapír alkossa a törvény engedte kereteken belüli befektetési portfóliót. A befektetési politika a befektetési eszközökön és a befektetési piacokon belül nem részesít előnyben egyetlen befektetési eszközcsoportot, szektort, régiót, devizát annak érdekében, hogy a befektetési politika célja - az elérhető hozam maximalizálása - megvalósuljon.

A befektetési politikának megfelelően devizában jegyzett befektetési eszközök is kerülhetnek az alap portfóliójába.

Az Alap Tájékoztatóját és Nyilvános Ajánlattételi felhívás közzétételét a **PSZÁF E-III/110.258/2005. számú határozatával engedélyezte**. A jegyzés 2005. május 5-én indult. A jegyzési időszak 3 munkanap volt, az Alapot a PSZÁF E-III/110.258-1/2005. sz. határozatával **1111-152** lajstromozási számon 210.092.523 Ft saját tőkével nyilvántartásba vette.

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

## 2./ Az Alap befektetési irányelvei

Az Alapkezelő célja az, hogy a befektetési jegyek eladása révén az Alapban összegyűjtött megtakarításokat megfelelő szakértelem biztosításával és a kockázat megosztásával, úgy fektesse be, hogy az azonnali fizetőképesség fenntartása mellett minél nagyobb hozamot érjen el.

Az Alapkezelő arra törekszik, hogy befektetési portfóliójában szerepeltesse mind a hazai, mind a nagy külföldi értékpapírpiacokon forgalmazott befektetési eszközöket. A rendelkezésre álló kínálat azonban szükségessé teszi, hogy az Alapkezelő szigorú elvek alapján szelektáljon a befektetések között. A szelekció célja, hogy a mindenkori piaci helyzetnek megfelelő dinamikus eszközallokációval az alap befektetőknek magas hozamot biztosítson. A kitűzött célnak megfelelően a döntéseket és az eszközallokációt a legnagyobb hozamot biztosító piacokra, szektorokra, társaságokra és befektetési típusokra koncentrálnak.

Az Alap befektetési politikája - az Egyesült Államokban és Nyugat-Európában már elterjedt - un. absolu vagy total return befektetési alapokra hasonlít.

Az absolut vagy total return befektetési alap befektetési politikájának tág keretén belül szabadon választja meg befektetéseinek piacát és befektetési eszközét, illetve a befektetési eszköz tartási politikáját. Ezáltal nem jelölhető ki előre egy meghatározott befektetési szerkezet. Befektetési politikája nem kötelezi egyetlen piac hangsúlyos megjelenésére sem és egyetlen befektetési eszköz-csoport minimális szintjének fenntartására sem.

Az Alap befektetési stratégiájának célja a hazai és külföldi elismert részvény, kötvénypiacokon, valamint a befektetési alapok kínálatában - befektetésre ajánlott minősítésű értékpapírokon (S&P minősítése szerint) - elérhető, a magyar átlagos év/év inflációt feletti jelentős reálhozam biztosítása. Az átlagon felüli teljesítményhez a befektetési alap közepes, illetve magas kockázatú befektetéseket is alkalmaz, amelyeket azonban kockázatkezelési stratégiával, erre szolgáló pénzügyi termékekkel és a befektetések biztonságát szolgáló limitrendszerrel kontrolál.

A devizában jegyzett értékpapírokon keresztül az alap tudatosan deviza kockázatot is vállal, melynek fedezését a piaci helyzetnek megfelelően kívánja megvalósítani.

Az Alap likvid hányada a nettó eszközérték 15 %-a.

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

A globális részvénypiacok 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 megfejelte 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 kecsegtető 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.

A makro adatok világszerte a visszaesés lassulásáról tanuskodtak, ami hosszabb távon a vállalati profit kilátások javulásával járhat. A tavaszi rally egyelőre azonban magasra emelte a profitegységre jutó árazási szinteket. A kormányzati költekezés felpörgése az amerikai 10 éves kötvény hozamot 130bp-tal 3,54%-ra emelte meg. A FED 0-0,25%-os sávba kijelölt irányadó kamatsávja mellett ugyanakkor a rövid dollár hozamok 6 hónapos lejáratig továbbra is a 0%-ot közelítették.

A forint az euróval szemben 262 és 317 közötti 55 forintos széles sávban mozgott, de féléves összesítésben alig 2%-ot gyengült. Június végén 268,60-on zárt.

Az MKB Hozamvadász alap devizakitettsége április végéig fedezve volt.

### 3./ Az Alap eszköz összetétele

Megnevezés	2008.12.31		2009.06.30	
	(eFt)	Arány (%)	(eFt)	Arány (%)
<b>Pénzeszközök</b>	243 951	61,2%	165 854	39,2%
ebből: lekötött betét, repo	0	0,0%	0	0,0%
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>	0	0,0%	45 887	10,8%
Államkötvény	0	0,0%	45 887	10,8%
Diszkont kincstárjegy	0	0,0%	0	0,0%
Vállalati kötvények	0	0,0%	0	0,0%
<b>Részvények</b>	101 810	25,5%	144 324	33,7%
<b>Befektetési jegyek</b>	27 483	6,9%	67 442	15,9%
<b>Követelések</b>	5 402	1,4%	0	0,0%
<b>Származtatott ért. kül.</b>	19 157	4,8%	0	0,0%
<b>Aktív időbeli elhat.</b>	730	0,2%	1 569	0,4%
<b>Összesen</b>	<b>398 533</b>	<b>100,0%</b>	<b>425 076</b>	<b>100,0%</b>

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

2009. január 1-én forgalomban lévő befektetési jegyek **712 413 487 db**

2009. január 1-június 30. között eladott befektetési jegyek + 36 856 801 db

2009. január 1-június 30. között visszaváltott befektetési jegyek - 45 345 520 db

2009. június 30-án forgalomban lévő befektetési jegyek száma **703 924 768 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.	397 581	
2009. január 31.	358 472	-39 109
2009. február 28.	411 153	52 681
2009. március 31.	431 242	20 089
2009. április 30.	423 676	-7 566
2009. május 31.	405 502	-18 174
2009. június 30.	393 924	-11 578

## 8./ Az Alap hozamadatai és referenciahozamok

Év	Hozam**		Hozam**
2008	-46,28%	1 év	-35,27%
2007	-2,80%	3év	-17,96%
2006	2,28%	indulástól	-12,76%

**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 (%)
<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 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 Hozamvadász Befektetési Alap nettó eszközértékének és egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértékének alakulása 2009 első félévében.**  
(1. sz. melléklet)

