



MKB Alapkezelő zRt.

1056 Budapest, Váci utca 38.
telefon: 268-7834; 268-8184; 268-8284
telex: 268-7509; 268-8331
E-mail: mkbalapkezeslo@mkb.hu
Web cím: www.mkbalapkezeslo.hu

MKB Mozaik Tőkevédett Likviditási Alap

PSZÁF lajstromszám: 1111-320

Féléves beszámoló

2009. június 30.

Budapest, 2009. július 30.

Az Alap megnevezése: MKB Mozaik Tőkevédett Likviditási Alap

Az Alap típusa: nyilvános, nyíltvégű értékpapír befektetési alap

Az Alap futamideje: határozatlan

Alapcímlet: 10.000 Ft

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)	1 537 099	1 119 914
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	1 522 377	1 110 502
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	1 522 377	1 110 502
1. Pénzeszközök	1 522 377	1 110 502
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C.) Aktív időbeli elhatárolások	14 722	9 412
1. Aktív időbeli elhatárolás	14 722	9 412
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
D.) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0
FORRÁSOK (PASSZÍVÁK)	1 537 099	1 119 914
E.) Saját tőke	1 535 425	1 118 495
I. Induló tőke	1 376 510	959 400
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	3 809 050	3 837 220
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	2 432 540	2 877 820
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	158 915	159 095
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönözete	-246 611	-303 956
2. Értékelési különbözet tartaléka	0	0
3. Előző év(ek) eredménye	-184 708	405 526
4. Üzleti év eredménye	590 234	57 525
F.) Céltartalékok	0	0
G.) Kötelezettségek	1 574	1 056
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	1 574	1 056
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H.) Passzív időbeli elhatárolások	100	363

*nem auditált

Eredménykimutatás*

Megnevezés	2008.12.31	2009.06.30
I. Pénzügyi műveletek bevételei	607 835	65 248
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	0	0
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	17 601	7 723
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)	590 234	57 525

*nem auditált

Költségek összetétele

Megnevezés	2008.12.31	2009.06.30
	(eFt)	(eFt)
Alapkezelési díj	17 094	6 451
Letétkezelő díja	246	645
Forgalmazóknak fizetett díj, bankköltség	88	42
Egyéb költségek	173	585
PSZÁF díj	61	160
Sajtóközlemények	18	68
Könyvvizsgálati díj	94	357
KELER díj	0	0
Összesen:	17 601	7 723

1./ Az Alap ismertetése

Az alap neve: MKB Mozaik Tőkevédett Likviditási Alap

Az alap típusa: nyilvános, nyíltvégű értékpapír befektetési alap

Futamideje: határozatlan

Felügyeleti engedély száma, kelte: **E-III/110.389/2006; 2006. március 30.**

Felügyeleti nyilvántartásba vétel száma, kelte: **E-III/110.389-2/2006, 2006. május. 3.**

Az MKB Alapkezelő zRt. döntése alapján, a PSZÁF 2008. október 10-én kelt E-III/110.389-3/2008. számú határozat engedélyével az MKB MOZAIK Tőkegarantált Származtatott Alap **MKB MOZAIK Tőkevédett Likviditási Alappá alakult át.** Az átalakult alap nyilvános, nyílt végű, tőkevédett likviditási értékpapír alap.

Az Alap a Nyíltvégű Befektetési Alapok listáján a **1111-320** lajstromszámon szerepel a Felügyelet nyilvántartásában.

2./ Az Alap befektetési politikája

Az Alap átalakulásának célja, hogy a Befektetők számára lehetővé tegye, hogy eldönthessék, hogy a 2008. november 12-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 2008. november 12-ét követően határozatlan futamidejű) mikor kívánnak befektetésükhöz hozzájutni a Befektetési jegyek visszaváltásával.

Az Alap befektetési politikája megváltozott: 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 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 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	1 522 377	99%	1 110 502	99%
ebből: lekötött betét, repo	0	0%	0	0%
Hitelviszonyt megtestesítő	0	0%	0	0%
értékpapírok				
Államkötvény				
Diszkont kincstárjegy				
Aktív időbeli elhat.	14 722	1%	9 412	1%
Származtatott ért. kül.	0	0%	0	0%
Összesen	1 537 099	100%	1 119 914	100%

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

2009. január 1-én forgalomban lévő befektetési jegyek **137 651 db**

2009. január 1-június 30. között eladott befektetési jegyek + 2 817 db

2009. január 1-június 30. között visszaváltott befektetési jegyek - 44 528 db

2009. június 30-án forgalomban lévő befektetési jegyek száma **95 940 db**

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

1 számú 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.	1 535 425	
2009. január 31.	1 468 914	-66 511
2009. február 28.	1 373 240	-95 674
2009. március 31.	1 244 906	-128 334
2009. április 30.	1 218 405	-26 501
2009. május 31.	1 183 547	-34 858
2009. június 30.	1 118 495	-65 052

8./ Az Alap hozadatai és referenciahozamok

	Hozam**
3 hó*	2,24%
6 hó*	4,52%
Átalakulástól*	5,90%

* 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.)

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

