



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 Garantált Likviditási Alap

PSZÁF lajstromszám: 1111-219

Féléves beszámoló

2008. június 30.

Budapest, 2008. július 30.

Az Alap megnevezése: MKB Garantált 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:

KPMG Hungária Kft.

1139 Budapest Váci út 99.

Telefon: 270-7100

MÉRLEG*

Adatok e Ft-ban

Megnevezés	2007.12.31	2008.06.30
ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK)	23 564 866	30 746 207
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	23 410 093	30 525 660
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	23 410 093	30 525 660
1. Pénzeszközök	23 410 093	30 525 660
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C.) Aktív időbeli elhatárolások	154 773	220 547
1. Aktív időbeli elhatárolás	154 773	220 547
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
D.) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0
FORRÁSOK (PASSZÍVÁK)	23 564 866	30 746 207
E.) Saját tőke	23 536 210	30 710 155
I. Induló tőke	22 485 101	28 367 048
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	66 228 191	128 613 027
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	43 743 090	100 245 979
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	1 051 109	2 343 107
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	358 870	642 786
2. Értékelési különbözet tartaléka	0	0
3. Előző év(ek) eredménye	0	692 239
4. Üzleti év eredménye	692 239	1 008 082
F.) Céltartalékok	0	0
G.) Kötelezettségek	28 254	30 816
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	28 254	30 816
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H.) Passzív időbeli elhatárolások	402	5 236

*nem auditált

Eredménykimutatás*

Adatok e Ft-ban

Megnevezés	2007.12.31	2008.06.30
I. Pénzügyi műveletek bevételei	824 023	1 200 087
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	0	0
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	131 784	192 005
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)	692 239	1 008 082

*nem auditált

Költségek összetétele (e Ft)

Megnevezés	2007.12.31	2008.06.30
	(eFt)	(eFt)
Alapkezelési díj	106 553	158 200
Letétkezelő díja	21 311	29 581
Forgalmazóknak fizetett díj, bankköltség		11
Egyéb költségek	3 920	4 213
PSZÁF díj	2 879	3 698
Sajtóközlemények	237	95
Könyvvizsgálati díj	804	420
KELER díj		
Összesen:	131 784	192 005

1./ Az Alap ismertetése

Az Alap megnevezése: MKB Garantált Likviditási Alap

Az Alap típusa: nyilvános, nyíltvégű értékpapír befektetési alap

Az Alap futamideje: határozatlan

Felügyeleti engedély száma, kelte: E-III/110.515/2007., 2007. április 18.

Felügyeleti nyilvántartásba vétel száma, kelte: E-III/110.515-1/2007., 2007. április 24.

Az Alap a Nyíltvégű Befektetési Alapok listáján a **1111-219** lajstromszámon szerepel a Felügyelet nyilvántartásában.

2./ Az Alap befektetési irányelvei

Az Alap céljának elérése érdekében az Alapkezelő az Alap befektetési politikáját úgy határozta meg, hogy az Alap tőkéjének minimum 90 %-át várhatóan az MKB Zrt.-nél lekötött és látra szóló banki betétekbe, maximum 10 %-át a Magyar Állam által Magyarországon Ft-ban kibocsátott diszkont kincstárjegyekbe fekteti.

A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

2008 első félévében a forint kötvény hozamok megugrottak az emelkedő infláció nyomán elindított MNB kamatemelési sorozat hatására. Az éven belüli hozamok 140-170, míg az éven túli hozamok 140-200bp-os felpattanásához az igen alacsony kereslet is hozzájárult. A 3-5 éves szegmensben 187-203 bp-tal emelkedő referenciamutatók több mint 3 éves csúcsra kerültek. A pesszimista nemzetközi befektetői légkörben a külföldiek elfordultak a feltörekvő eszközöktől, a külföldiek hazai állampapír állománya a február eleji 3470 Mrd Ft-hoz képest június végére 400 Mrd-dal megcsappant. A befektetői magatartás megváltozásában valószínűleg a forint intervenciós sávjának eltörlése is szerepet játszott. Az elsődleges piaci aukciókat övező vételi érdeklődés a második negyedévben annyira lecsökkent, hogy az ÁKK a szűkített kibocsátási mennyiségeket sem tudta többször elhelyezni a piacon. A 10 éves kötvényhozam az év eleji 7,08%-ról június végére 8,50%-ig emelkedett.

Az emelkedő inflációs és bér adatok nyomán az MNB Monetáris Tanácsa márciusi - áprilisi - májusi ülésein összesen 100bp-os kamatemelés mellett döntött, amellyel az irányadó kamat 8,50%-ra került. A Monetáris Tanács az inflációs kilátások romlását érzékelve lépett, megítélése szerint a felfelé mutató inflációs kockázatokat a globális eredetű élelmiszer-, nyersanyag- és energia- áremelkedés mellett az inflációs várakozások esetleges magas szinten való rögzülése növelte. Júniusi ülésén meglepetésre megszakadt a szigorítási ciklus, azonban a jegybank fenntartotta a lehetőséget esetleges további kamatemelésre.

Bár az infláció újra emelkedésnek indult, a főbb makro egyensúlyi mutatók kedvező irányba változtak, mind a költségvetési egyenleg, mind a folyó fizetési mérleg, javulást mutattak. A Központi Statisztikai Hivatal számbavétele szerint a fogyasztói árak 2008 júniusában 1,1%-kal emelkedtek 2008 májusához viszonyítva, így az éves szintre vetített fogyasztói árindex

meghaladta az elemzői várakozásokat 7,0%-ra nőtt. A maginfláció júniusban havi szinten 0,5%-kal, éves szinten 5,9%-kal növekedett. Az első öt hónapban az árszínvonal átlagosan 6,9%-kal emelkedett.

A Pénzügyminisztérium adatai szerint 2008 júniusában 297,2 Mrd Ft-os hiány keletkezett az államháztartásban, némileg magasabb a 281,2 Mrd-os deficit prognózishoz képest. A központi költségvetésben 307,6 Mrd Ft hiány halmozódott fel, míg a TB alapokban 8,8 Mrd többlet, az elkülönített alapokban pedig 1,6 Mrd Ft szufficit keletkezett. Így is az államháztartás kumulált hiánya 722 Mrd Ft-ot tett ki összesen az első félévben, amely 280 Mrd-dal kevesebb lett a tavalyinál. A tavalyi féléves hiány a GDP 4%-ára rúgott, a költségvetési kiigazítás eredményeként az idei féléves deficit ugyanakkor GDP 2,6%-ára csökkent.

Az MNB közlése alapján a folyó fizetési mérleg hiánya 2008 első negyedévében 1160 millió eurót tett ki. A pozitív áru és szolgáltatás mérleg egyenlegeknek köszönhetően javult a külső pozíció. A gyarapodó EU transferek segítették a folyó fizetési mérleg és a tőkemérleg együttes hiányának mérséklődését is. A külfölddel fennálló finanszírozási igény 729 millió euróra, a GDP 2,2%-ára esett vissza.

3./ Az Alap eszköz összetétele

Megnevezés	2007.12.31		2008.06.30	
	(eFt)	Arány (%)	(eFt)	Arány (%)
Pénzeszközök	23 410 093	99%	30 525 660	99%
ebből: lekötött betét, repo	0	0%	0	0%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0%	0	0%
Államkötvény				
Diszkont kincstárjegy				
Jelzáloglevelek				
Vállalati kötvények				
Aktív időbeli elhat.	154 773	1%	220 547	1%
Származtatott ért. kül.	0	0%	0	0%
Összesen	23 564 866	100%	30 746 207	100%

4./ 2008. június 30-án forgalomban lévő befektetési jegyek száma

2008. január 1-én forgalomban lévő befektetési jegyek		22 485 100 919 db
2008. január 1-június 30. között eladott befektetési jegyek	+	62 384 836 545 db
2008. január 1-június 30. között visszaváltott befektetési jegyek	-	56 502 889 323 db
2008. június 30-án forgalomban lévő befektetési jegyek száma		28 367 048 141 db

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

(1. sz. melléklet)

6./ Hitelfelvétel

Az Alapnak 2008. június 30-án nincs hitele.

7./ Saját tőke változás 2008. I. félévben

Időpont	Saját tőke (eFt)	Változás előző hónaphoz (eFt)
2007. december 31.	23 536 210	
2008. január 31.	27 189 975	3 653 765
2008. február 29.	31 819 254	4 629 279
2008. március 31.	30 942 304	-876 950
2008. április 30.	31 326 405	384 101
2008. május 31.	30 988 858	-337 547
2008. június 30.	30 710 155	-278 703

8./ Az Alap hozamadatai és referenciahozamok

Nem évesített hozam**	
	Alap hozama
1 év	6,85 %
Indulástól**	6.86%

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

2008. június 10-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.)

Dr. Gagyi Pálffy Andrásné vezérigazgató, MKB Befektetési Alapkezelő zártkörűen működő Rt. (Budapest, Váci utca 38.)

Katona Ildikó, igazgató MKB Bank Zrt. (1056 Budapest, Váci utca 38.)

Az Alapkezelő A befektetési vállalkozásokról és árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXXVIII. törvény előírásainak eleget téve létrehozta az audit bizottságot. Tekintettel arra, hogy a törvény szerint a Felügyelő Bizottság is elláthatja az audit bizottság feladatait a Tulajdonos (MKB Bank Zrt.) döntése értelmében az Alapkezelőnél a Felügyelő Bizottság rendelkezik az audit bizottság hatáskörével mind az Alapkezelő társaság, mind a kezelt befektetési alapok tekintetében.

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 Alapkezelő létszáma 1 fő üzletkötővel nőtt, így a teljes munkaidős létszám 9 fő.

Az MKB Alapkezelő által kezelt alapok állománya 2008. I. félév végére 2 %-kal nőtt az előző év végéhez viszonyítva.

Megnevezés	2007.12.31	2008.06.30	2008.06.30/2007.12.31
	(mFt)	(mFt)	%
Alapok összes záró állomány	113 982	116 264	102,00%
---- nyíltvégű	61 851	58 455	94,50%
zárt végű	52 130	57 809	110,90%

A piaci részesedés a 2007. december 31-i szintről kismértékben emelkedett (3,86 %).

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

A dollár 1,6-os történelmi mélypontjára zuhant az euróval szemben az amerikai második negyedéves beszámolókhöz közeledve, mivel a világ legnagyobb gazdaságában a pénzügyi rendszer stabilitására vonatkozó aggodalmak keltek lábra. Az S&P 10 iparági szektora közül egyedül az energia szektor emelkedett az idén, a másfélszeresére duzzadó olajáraknak köszönhetően. Az alapanyag és energia árak szárnyalása ugyanakkor fokozta a tengeren túli gazdaság lassulásával kapcsolatos aggodalmakat. A főbb amerikai indexek 16-17, a japán Nikkei is 16,5%-kal hanyatlottak, de ennél is nagyobb veszteséget szenvedtek el az európai börzematatók 21-28%-os eséssel. A legnagyobb zuhanást a tavalyi legnagyobb nyertesek könyvelhették el, az indiai Sensex 35, míg a kínai Shanghai index közel 50%-os mélyrepülést mutattak be.

A nemzetközi trendek alól a hazai piacok sem tudták kivonni magukat, a BUX több mint 21%-kal került alacsonyabbra és az első féléves 100 bp-os MNB kamatemelésnek megfelelően a hazai állampapír hozamok is felugrottak. A forint euró kurzusa 230, a forint dollár jegyzése 145-re került. Ebben a hazai deviza elleni pozíciók leépülése és a növekvő hazai export mellett elsősorban a lakosság dinamikus deviza hitelfelvételei játszották a fő szerepet.

Az Alapkezelő I. féléves árbevételi tervét 82 %-ra, teljesítette, ami az Alapok tervezett állományának lemaradását tükrözi.

2008. első félévében az Alapkezelő 6 zárt végű, tőkevédett, ill. tőke- és hozamvédett alapot hozott létre, a kezelt alapok száma 26-ra nőtt.

A PSZÁF a 2006. november 20. és december 1. napja között tartott kockázatalapú célvizsgálat utóvizsgálatát az MKB Alapkezelőnél 2008. január 29-én kelt J-III-3/2008. számú határozatával felügyeleti intézkedés alkalmazása nélkül lezárta. A vezetői levélben meghatározott jelentési kötelezettségének az Alapkezelő határidőben eleget tett.

Budapest, 2008. július 30.

MKB Befektetési Alapkezelő
zártkörűen működő Részvénytársaság



dr. Gagyi Pálffy Andrásné
vezérigazgató

MKB Garantált Likviditási Alap nettó eszközértékének és egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértékének alakulása 2008/01/02 és 2008/06/30 között.
(1. sz. melléklet)

