



MKB Alapkezelő zRt.

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

MKB EURO Tőkevédett Likviditási Alap

PSZÁF lajstromszám: 1111-297

Féléves beszámoló

2009. június 30.

Budapest, 2009. július 30.

Az Alap megnevezése: MKB EURO 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:

KPMG Hungária Kft.

1139 Budapest Váci út 99.

Telefon: 270-7100

MÉRLEG*

Adatok EUR-
ban

Megnevezés	2008.12.31	2009.06.30
ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK)	32 156 562	32 859 673
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	32 057 055	32 810 877
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	32 057 055	32 810 877
1. Pénzeszközök	32 057 055	32 810 877
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C.) Aktív időbeli elhatárolások	99 507	48 796
1. Aktív időbeli elhatárolás	99 507	48 796
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
D.) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0
FORRÁSOK (PASSZÍVÁK)	32 156 562	32 859 673
E.) Saját tőke	32 121 746	32 825 914
I. Induló tőke	31 687 533	32 180 600
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	127 384 535	187 105 625
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	95 697 002	154 925 025
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	434 213	645 314
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	74 727	121 797
2. Értékelési különbözet tartaléka	0	0
3. Előző év(ek) eredménye	0	359 486
4. Üzleti év eredménye	359 486	164 031
F.) Céltartalékok	0	0
G.) Kötelezettségek	33 240	32 206
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	33 240	32 206
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H.) Passzív időbeli elhatárolások	1 576	1 553

*nem auditált

Eredménykimutatás*

adatok EUR-ban

Megnevezés	2008.12.31	2009.06.30
I. Pénzügyi műveletek bevételei	486 252	315 591
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	0	0
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	126 766	151 560
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)	359 486	164 031

*nem auditált

Költségek összetétele

Megnevezés	2008.12.31	2009.06.30
	EUR	EUR
Alapkezelési díj	109 709	130 883
Letétkezelő díja	10 971	15 436
Forgalmazóknak fizetett díj, bankköltség	71	93
Egyéb költségek	6 015	5 148
PSZÁF díj	2 662	3 337
Sajtóközlemények	221	234
Könyvvizsgálati díj	3 132	1 577
KELER díj	0	0
Összesen:	126 766	151 560

1./ Az Alap ismertetése

Az Alap megnevezése: MKB EURO Tőkevédett Likviditási Alap

Az Alap típusa: nyilvános, nyíltvégű értékpapír befektetési alap

Az Alap futamideje: határozatlan

Felügyeleti engedély száma, kelte: E-III/110.694/2008., 2008. július 31.

Felügyeleti nyilvántartásba vétel száma, kelte: E-III/110.694-1/2008., 2008. augusztus 8.

Az Alap a Nyíltvégű Befektetési Alapok listáján a **1111-297** 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 az Eurozóna országaiban euróban kibocsátott diszkont kincstárjegyekbe fekteti.

A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

Az euró-zónás gazdasági lassulás árnyékában az Európai Központi Bank 2009. első felében folytatta kamatcsökkentési sorozatát. Az euró alapkamatot 4 lépésben 2,50%-ról történelmi minimumra 1%-ra szállította le és a likviditás fokozása céljából több újszerű intézkedést vezetett be. Június utolsó napján korlátlan rendelkezésre állás formájában 12 havi hitelt nyújtott, amelyet ez európai bankok a kedvezően alacsony 1%-os kamat mellett jóval a várt felett, 442 mrd euró mennyiségben vettek igénybe. A bankközi kamatok minden idők legalacsonyabb szintjén zárták a félévet, az 1 hós euró libor 0,73%-ra mérséklődött. Tervek szerint júliusban veszi kezdetét a hitelezési aktivitás növelését célzó 60 mrd eurós banki jelzáloglevél felvásárlási program, amelyben az EKB mellett az euró-zónás tagállamok jegybankjai is részt vesznek. 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. A nyersanyagárak csökkenése és a kereslet gyengülése miatt nem okozott meglepetést, hogy az inflációs ráta negatív tartományba fordult, ha átmenetileg is. Az EKB legfrissebb júniusi becslése szerint 2009-ben, 0,1-0,5%-os 2010-ben pedig 0,6-1,4%-os lehet a drágulás üteme, jóval elmaradva a kívánatosnak tartott 2%-os szinttől. Így az irányadó kamat hosszabb ideig mostani 1%-os szintjén stagnálhat.

Az euró minimálisan erősödött a dollárral szemben és 1,41-en zárta a félévet. A gazdaságélénkítő kormányzati programok miatt megnövekedett állampapír kibocsátás a hozamszinteket emelte. A 10 éves eurós német államkötvény hozama 43 bp-tal 3,38%-ra bővült. A forint 2%-kal gyengült az euró ellenében és június végén egy euróért 268,60 forintot adtak a hazai bankközi devizapiacon.

3./ Az Alap eszköz összetétele

Megnevezés	2008.12.31		2009.06.30	
	EUR	Arány (%)	EUR	Arány (%)
Pénzeszközök	32 057 055	99,7%	32 810 877	99,9%
ebből: lekötött betét, repo	0	0,0%	0	0,0%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0,0%	0	0,0%
Államkötvény	0	0,0%	0	0,0%
Diszkont kincstárjegy	0	0,0%	0	0,0%
Külföldi államkötvények	0	0,0%	0	0,0%
Aktív időbeli elhat.	99 507	0,3%	48 796	0,1%
Összesen	32 156 562	100%	32 859 673	100%

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

2009. január 1-én forgalomban lévő befektetési jegyek		31 687 533 db
2009. január 1-június 30. között eladott befektetési jegyek	+	69 691 147 db
2009. január 1-június 30. között visszaváltott befektetési jegyek	-	69 198 080 db
2009. június 30-án forgalomban lévő befektetési jegyek száma		32 180 600 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 (EUR)	Változás előző hónaphoz (EUR)
2008. december 31.	32 121 745	
2009. január 31.	24 905 696	-7 216 049
2009. február 28.	23 283 206	-1 622 490
2009. március 31.	20 771 329	-2 511 877
2009. április 30.	27 436 936	6 665 607
2009. május 31.	30 476 291	3 039 355
2009. június 30.	32 825 914	2 349 623

8./ Az Alap hozadatai és referenciahozamok

	Hozam**
3 hó*	0,25%
6 hó*	0,63%
Indulástól*	1,95%

* 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 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 alapokat 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, 2008. július 30.


MKB Befektetési Alapkezelő
zártkörűen működő Részvénytársaság
Csorba Nikoletta

Vállalkozás vezetője (képviselője)

MKB EURO Tőkevédett Likviditási Alap nettó eszközértékének és egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértékének alakulása 2009 első félévében.

(1. sz. melléklet)

