

**Erste Nyíltvégű Hazai Dollár Kötvény
Befektetési Alap**

2018. évi éves jelentése

Tartalomjegyzék

Független könyvvizsgálói jelentés

Éves jelentés

Független Könyvvizsgálói Jelentés

Az Erste Alapkezelő Zrt. részére

Az éves jelentésben közzétett számviteli információk könyvvizsgálatáról készült jelentés

Vélemény

Elvégeztük az Erste Nyíltvégű Hazai Dollár Kötvény Befektetési Alap (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2018. évi éves jelentés 3., 4. és 6. pontjában közzétett számviteli információinak („számviteli információk”) a könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap 2018. december 31-ével végződő évre vonatkozó éves jelentésében közzétett számviteli információk minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel (a „Törvény”), valamint a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény (a „számviteli törvény”) az éves beszámoló mérlegére és eredménykimutatására vonatkozó előírásaival összhangban kerültek összeállításra.

A vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal összhangban és a könyvvizsgálatra vonatkozó - Magyarországon hatályos - törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségünk bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgálónak a számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége” szakasza tartalmazza.

Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől az Erste Alapkezelő Zrt.-től (továbbiakban „az Alapkezelő”) a vonatkozó, Magyarországon hatályos jogszabályokban és a Magyar Könyvvizsgálói Kamarának a könyvvizsgálói hivatás magatartási (etikai) szabályairól és a fegyelmi eljárásról szóló szabályzatában, valamint az ezekben nem rendezett kérdések tekintetében a Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Könyvvizsgálók Etikai Kódexe”-ben (az IESBA Kódex-ben) foglaltak szerint, és megfelelünk az ugyanezen normákban szereplő további etikai előírásoknak is.

Meggyőződésünk, hogy az általunk megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt véleményünkhöz.

Egyéb információk

Az Alapkezelő ügyvezetése (továbbiakban "vezetés") felelős az egyéb információkért és az éves jelentésnek a Törvény vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért. Az egyéb információk az Alap 2018. évi éves jelentésében foglalt információkból állnak, de nem tartalmazzák a számviteli információkat és az azokra vonatkozó könyvvizsgálói jelentésünket. A számviteli információkra vonatkozó véleményünk nem vonatkozik az egyéb információkra, és azokra vonatkozóan nem bocsátunk ki semmilyen formájú bizonyosságot nyújtó következtetést.

Az éves jelentésben közzétett számviteli információk általunk végzett könyvvizsgálattal kapcsolatban a mi felelősségünk az egyéb információk átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az egyéb információk lényegesen ellentmondanak-e a számviteli információknak vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy azok lényeges hibás állítást tartalmaznak. Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutunk, hogy az egyéb információk lényeges hibás állítást tartalmaznak, kötelességünk ezt a ténytet jelteni. Ebben a tekintetben nincs jelentenivalónk.

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelőssége a számviteli információkért

A vezetés felelős a számviteli információknak a Törvény illetve a számviteli törvénynek az éves beszámoló mérlegére és eredménykimutatására vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért, valamint az olyan belső kontrollokért, amelyeket a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításoktól mentes számviteli információk elkészítése.

A számviteli információk elkészítése során a vezetés felelős azért, hogy felmérje az Alapnak a vállalkozás folytatására való képességét és az adott helyzetnek megfelelően közzétegye a vállalkozás folytatásával kapcsolatos információkat, valamint a vezetés felel a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számvitelnek a számviteli információkban való alkalmazásáért. A vezetésnek a vállalkozás folytatásának elvéből kell kiindulnia, ha ennek az elvnek az érvényesülését eltérő rendelkezés nem akadályozza, illetve a vállalkozási tevékenység folytatásának ellentmondó tényező, körülmény nem áll fenn.

Az Alapkezelőnél irányítással megbízott személyek felelősek az Alap pénzügyi beszámolási folyamatának felügyeletéért.

A könyvvizsgálónak a számviteli információk könyvvizsgálataért való felelőssége

A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy a számviteli információk egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint az, hogy ennek alapján a véleményünket tartalmazó független könyvvizsgálói jelentést bocsássunk ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság,

de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó - Magyarországon hatályos - törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja az egyébként létező lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek minősülnek, ha ésszerű lehet az a várakozás, hogy ezek önmagukban vagy együttesen befolyásolhatják a felhasználók adott számviteli információk alapján meghozott gazdasági döntéseit.

Egy, a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó - Magyarországon hatályos - törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálatnak a részeként szakmai megítélést alkalmazunk, és szakmai szkepticizmust tartunk fenn a könyvvizsgálat egésze során. Emellett:

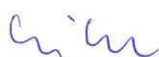
- ▶ Azonosítjuk és felbecsüljük a számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat alakítunk ki és hajtunk végre, valamint véleményünk megalapozásához elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának kockázata nagyobb, mint a hibából eredőé, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.
- ▶ Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy az Alapkezelőnek az Alapra vonatkozóan alkalmazott belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- ▶ Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- ▶ Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számvitel alkalmazása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap tevékenység folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívnunk a figyelmet a számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősíteniünk kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a tevékenységet folytatni.

Kommunikáljuk az irányítással megbízott személyek felé - egyéb kérdések mellett - a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve az Alapkezelő által az Alapra vonatkozóan alkalmazott belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is.

Jelentés egyéb jogi és szabályozói követelményekről

A Törvény 132. § (1) szerint a vezetés felelős az eszközök és kötelezettségek leltárral való alátámasztásáért, valamint a kezelési költségeknek az Alap letétkezelője által adott értékelése alapján történő elszámolásáért. A Törvény 135. § (1) bekezdésével összhangban a mi felelősségünk annak vizsgálata, hogy az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárral alátámasztottak-e, valamint az adott időszaki kezelési költségek elszámolása a letétkezelő által adott értékelés alapján történt-e. Véleményünk szerint az éves jelentésben szereplő eszközök és kötelezettségek a leltárral alátámasztottak, az éves jelentésben bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

Budapest, 2019. április 25.



Szabó Gergely
Ernst & Young Kft.
1132 Budapest, Váci út 20.
Nyilvántartásba-vételi szám: 001165



Szabó Gergely
Kamarai tag könyvvizsgáló
Kamarai tagsági szám: 005676



Az
ERSTE
NYÍLTVÉGŰ HAZAI DOLLÁR
KÖTVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP

2018. éves jelentése

1. Az Erste Nyíltvégű Hazai Dollár Kötvény Befektetési Alap (továbbiakban: Alap) rövid bemutatása

Az Alap neve

Erste Nyíltvégű Hazai Dollár Kötvény Befektetési Alap

Az Alap rövidített elnevezése

Erste Hazai Dollár Kötvény Alap

Az Alap típusa, fajtája

Az Alap Magyarországon nyilvános forgalomba hozatal útján létrehozott, nyíltvégű értékpapír befektetési alap.

Az Alap futamideje

Az Alap futamideje az Alap nyilvántartásba vételétől (2016. augusztus 15-től) határozatlan ideig terjed.

Az Alap által kibocsátott befektetési jegysorozatok

„A” sorozat - Befektetési jegy ISIN azonosítója: HU0000717525

„D” sorozat - Befektetési jegy ISIN azonosítója: HU0000719562

Alapkezelő

Erste Alapkezelő Zrt.

Székhelye: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.

Cégjegyzékszáma: 01-10-044157

Letétkezelő

ERSTE Bank Hungary Zrt.

Székhelye: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.

Cégjegyzékszáma: 01-10-041054

Forgalmazó

Erste Befektetési Zrt.

Székhelye: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.

Cégjegyzékszáma: 01-10-041373

Könyvvizsgáló

Az Alap éves jelentésének könyvvizsgálatáról a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény XX. fejezete rendelkezik.

Az Alap könyvvizsgálója: Ernst & Young Kft.

Székhelye: 1132 Budapest, Váci út 20.

Cégjegyzékszáma: 01-09-267553

MKVK nyilvántartási szám: 001165; Pénzügyi intézményi minősítési szám: T-001165

Hitelesítő könyvvizsgáló neve: Szabó Gergely

Lakcíme: 1202 Budapest, Mézes u. 35

MKVK tagsági szám: 005676; Pénzügyi intézményi minősítési szám: E-005676/03

Nettó eszközérték számítás típusa

Tárgynapi eszközérték Tárgy +1 napon készül Tárgynapi eszközállomány

Tárgynapi árfolyam adatok

Tárgynapi befektetési jegy forgalmi adatok felhasználásával

2. Vagyonkimutatás, a befektetési alap eszközeinek és forrásainak tételes összetétele

Megnevezés	Záró eszközérték Tárgynap: 2017.12.29 (USD)	Az eszközök teljes portf. arányában (%)	Záró eszközérték Tárgynap: 2018.12.28 (USD)	Az eszközök teljes portf. arányában (%)
ÖSSZES ESZKÖZ	13 895 723,95	100,09%	10 597 097,89	100,45%
Banki egyenlegek	711 313,57	5,12%	50 740,00	0,48%
Pénzforgalmi számla egyenleg	82 185,97	0,59%	50 740,00	0,48%
Lekötött bankbetét	629 127,60	4,53%	0,00	0,00%
Átruházható értékpapírok	13 255 578,91	95,48%	10 546 357,89	99,97%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	13 144 018,91	94,67%	10 229 201,89	96,97%
Diszkontkincstárjegyek	0,00	0,00%	0,00	0,00%
MNB kötvények	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Államkötvények	9 146 233,92	65,88%	6 371 691,40	60,40%
Állami garanciával rendelkező kötvények	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Hitelintézeti kötvények	3 565 750,59	25,68%	3 443 153,69	32,64%
Vállalati kötvények	432 034,40	3,11%	414 356,80	3,93%
Egyéb kötvények	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Jelzáloglevelek	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Külföldi kötvények	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Részesvények	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Hazai tőzsdei részesvények	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Hazai OTC részesvények	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Külföldi részesvények	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Kollektív befektetési értékpapírok	111 560,00	0,80%	317 156,00	3,01%
Nyíltvégű alap befektetési jegye - Hazai	111 560,00	0,80%	317 156,00	3,01%
Nyíltvégű alap befektetési jegye - Külföldi	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Zártvégű alap befektetési jegye	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Származtatott ügyletek	-71 168,53	-0,51%	0,00	0,00%
Futures ügyletek	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Forward ügyletek	-71 168,53	-0,51%	0,00	0,00%
Opciók	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Egyéb származtatott ügyletek	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Egyéb eszközök	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Befektetési számla egyenleg	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Egyéb követelések	0,00	0,00%	0,00	0,00%
KÖTELEZETTSÉGEK	-12 238,41	-0,09%	-47 929,20	-0,45%
Hitelállomány	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Költségek	-11 103,19	-0,08%	-7 871,71	-0,07%
Különadó	-1 584,79	-0,01%	-1 347,40	-0,01%
Alapkezelői díj	-1 231,75	-0,01%	-1 645,21	-0,02%
Forgalmazói díj	-4 977,51	-0,04%	-1 889,96	-0,02%
Letétkezelői díj	-858,63	-0,01%	-656,57	-0,01%
Könyvvizsgálói díj	-1 634,38	-0,01%	-1 629,87	-0,02%
Felügyeleti díj	-816,13	-0,01%	-702,70	-0,01%
Közzétételi költség	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Egyéb kötelezettség	-1 135,22	-0,01%	-40 057,49	-0,38%
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	13 883 485,54	100,00%	10 549 168,69	100,00%
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK "A" sorozat			3 686 857,13	
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK "D" sorozat			6 862 311,56	
Befektetési jegyek darabszáma	13 597 098		10 391 461	
Befektetési jegyek darabszáma "A" sorozat			3 557 337	
Befektetési jegyek darabszáma "D" sorozat			6 834 124	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,0211			
Egy jegyre jutó nettó eszközérték "A" sorozat			1,0364	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték "D" sorozat			1,0041	

3. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Tárgyidőszak: 2018.01.01 - 2018.12.28	
Forgalomban lévő befektetési jegyek száma 2018.12.28-án (db) "A" sorozat	3 557 337
Forgalomban lévő befektetési jegyek száma 2018.12.28-án (db) "D" sorozat	6 834 124

4. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték 2018.12.28-án (USD) "A" sorozat	1,0364
Egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték 2018.12.28-án (USD) "D" sorozat	1,0041

5. A befektetési alap összetétele

Megnevezés	Kategóriák aránya az összes eszközre vetítve		
	2017.12.31	2018.12.31	Változás
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	58,26%	96,53%	38,27%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	36,32%	0,00%	-36,32%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	5,75%	0,00%	-5,75%
Egyéb átruházható értékpapírok	0,80%	2,99%	2,19%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	94,59%	96,53%	1,94%

Az értékpapírokat a kategóriákban megjelenő tulajdonságok szerint közöljük – így az egyes kategóriák között átfedés lehetséges – az arányukat a mérleg főösszeghez (összes eszközhöz) viszonyítva határoztuk meg.

Az alapnak nincsenek elkülönített eszközei.

6. A befektetési alap eszközeinek alakulás a tárgyidőszakban

A befektetési alap eredménykimutatása

adatok dollárban

Megnevezés		2017.12.31	2018.12.31
I.	Pénzügyi műveletek bevételei	344 242	1 303 936
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	290 768	567 278
III.	Egyéb bevételek	42	-
IV.	Működési költségek	72 313	75 732
V.	Egyéb ráfordítások	6 400	9 558
VI.	Fizetett, fizetendő hozam	-	-
VII.	Tárgyévi eredmény	- 25 197	651 368

Az eredménykimutatás adatainak részletes bemutatása**Az Alap 2018. évi bevételei**

adatok dollárban

Megnevezés	Összes bevétel	Ebből pénzügyileg realizált bevétel
Pénzügyi műveletek bevétele összesen	1 303 936	1 303 936
- Kamatbevétel pénzintézettől	3 246	3 246
- Értékpapírok kamatbevétele	670 819	670 819
- Értékpapírok árfolyamnyeresége	39 604	39 604
- Realizált deviza árfolyamnyereség	14 190	14 190
- Határidős műveletek nyeresége	576 078	576 078
Egyéb bevételek	0	0
- Egyéb bevétel	0	0

Az Alap 2018. évi költségei, ráfordításai

adatok dollárban

Megnevezés	Összes költség, ráfordítás	Ebből pénzügyileg realizált költségek, ráfordítások
Pénzügyi műveletek ráfordítása összesen	567 278	567 278
- Pénzintézetnek fizetett kamat	0	-
- Értékpapírok árfolyamvesztesége	193 362	193 362
- Realizált deviza árfolyamveszteség	216 977	216 977
- Határidős műveletek vesztesége	156 939	156 939
Működési költségek összesen	75 732	69 426
- Alapkezelői díj	23 997	22 177
- Letétkezelői díj	10 378	9 652
- Bank és nyomtatvány költség	10	10
- Könyvvizsgálói díj	1 704	28
- Forgalmazási díj	39 108	37 025
- Hítelkeret díja	250	250
- Eljárási díj	284	284
Egyéb ráfordítás összesen	9 558	7 440
- Felügyeleti díj	3 165	2 449
- Különadó	6 397	4 994
- Egyéb ráfordítás	4	4

Nettó jövedelem	651 368
------------------------	----------------

Az Alap futamideje során nem fizet hozamot, a befektetéseinek elért nyereségét újra befekteti. A hozam a befektetési jegyek nettó eszközértékének emelkedésén keresztül mérhető. A befektetők a befektetési jegy visszaváltásakor realizálják az elért értéknövekményt.

A tőkeszámla változásai

adatok dollárban

Megnevezés	2017.12.31	2018.12.31
Tárgyidőszakban eladott befektetési jegyek száma	17 923 142	2 907 619
Tárgyidőszakban visszaváltott befektetési jegyek száma	-	6 008 064
Visszavásárolt befektetési jegyek értékkülönbözete	-	217 694
Eladott befektetési jegyek értékkülönbözete	184 199	-
Értékelési különbözet tartaléka	351 750	-
Üzleti évi eredmény	-	25 197

A befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése

adatok dollárban

Megnevezés	2017.12.31	2018.12.31
Értékelési különbözet tartaléka	351 750	-
Értékpapírok állománya	12 837 222	10 860 501
Értékpapírok értékelési különbözete	420 640	-
Követelések állománya	-	-
Követelések értékelési különbözete	-	-
Pénzeszközök állománya	709 521	50 725
Pénzeszközök értékelési különbözete (devizaárf. változásból eredő kül.)	1 792	2
Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-	70 682

Kötelezettségeknek értékelési különbözete nincs.

7. Az Alap nettó eszközértékének és az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértékének alakulása a megelőző három év végén

adatok dollárban

Eszközérték érvényességi dátuma (hónap utolsó munkanapja)	Nettó eszközérték (USD)	Egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték
2016.12.30	1 684 376	1,0014
2017.12.29	13 883 486	1,0211

Az alap 2016.08.12-én indult.

8. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban, kategoriánkénti bontásban, feltüntetve az ezekből eredő kötelezettségvállalás összegét

Nyitott határidős eladási pozíciók

Eszközérték érvényességi dátuma	Eszköz	Mennyiség (devizában kifejezve)	Eszközérték (USD)
2018.01.31	EURUSD	0	0
2018.02.28	EURUSD	0	0
2018.03.31	EURUSD	0	0
2018.04.30	EURUSD	0	0
2018.05.31	EURUSD	0	0
2018.06.30	EURUSD	0	0
2018.07.31	USDHUF	655 000	21 597
2018.08.31	USDHUF	655 000	6 482
2018.09.30	USDHUF	655 000	7 741
2018.10.30	EURUSD	0	0
2018.11.30	EURUSD	0	0
2018.12.31	EURUSD	0	0

Nyitott határidős vételi pozíciók

Eszközérték érvényességi dátuma	Eszköz	Mennyiség (devizában kifejezve)	Eszközérték (USD)
2018.01.31	USDHUF	4 886 000	-239 081
2018.02.28	USDHUF	4 886 000	-79 367
2018.03.31	USDHUF	4 886 000	23 539
2018.04.30	USDHUF	4 886 000	125 569
2018.05.31	USDHUF	4 886 000	165 118
2018.06.30	USDHUF	1 655 000	182 383
2018.07.31	USDHUF	1 655 000	142 268
2018.08.31	USDHUF	1 655 000	176 465
2018.09.30	USDHUF	1 655 000	174 011
2018.10.30	USDHUF	1 000 000	130 813
2018.11.30	USDHUF	0	0
2018.12.31	USDHUF	0	0

9. A befektetési alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint a befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők bemutatása

9.1. A gazdasági folyamatok rövid áttekintése, az Alap befektetési politikájára ható tényezők

I. negyedév

Az év első hónapjában folytatódott a részvénypiacokon az árfolyamok masszív emelkedése, köszönhetően az amerikai adócsökkentéseknek, a kedvező makrogazdasági adatoknak és az erős profitnövekedést mutató vállalati beszámolóknak. Az amerikai adósságplafon kitolásához kapcsolódó kiadásnövelő lépések ugyancsak javították a rövidtávú növekedési kilátásokat. Február elején viszont jelentős fordulat következett be. Miután az inflációs várakozások és a fejlett piaci államkötvény-hozamok is sokat emelkedtek az előző hónapokban, a befektetők egyre jobban kezdtek aggódni a jegybanki monetáris politikák szigorítása miatt. Ezeket az aggodalmakat felerősítette, hogy a januári amerikai bérinflációs adatok jelentősen meghaladták a várakozásokat. Ennek nyomán masszív eladási hullám bontakozott ki a részvénypiacokon, a volatilitás régen látott szintekre ugrott. A nyugalom márciusban sem tért vissza a piacokra, ugyanis a Trump-kormányzat több lépcsőben importvámok bevezetésével fenyegetett, mire válaszul Kína és több nyugat-európai ország is ellenintézkedéseket helyezett kilátásba. Ráadásul a fő előrejelző indikátoroknak tekintett beszerzési menedzserindexek szinte minden régióban lefelé vették az irányt. Az eurózónában a makrogazdasági mutatók többsége a vártnál gyengébben alakult, a tengerentúlon a technológiai részvényeknek pedig a Facebook adatkezelési botránya tett be a negyedév végén.

Az amerikai tőzsdék még viszonylag mérsékelt veszteségekkel vészelték át az első negyedévet, a legnagyobb cégek papírjait tömörítő S&P 500 index alig több mint 1 százalékkal, a kisebb vállalatok részvényeit követő Russell 2000 index mindössze 0,4 százalékkal került alacsonyabbra. Az eurózóna legnagyobb cégeit tömörítő Euro Stoxx 50 index viszont 4 százalékkal zárt alacsonyabban, a német DAX index pedig – a nagykoalíció fennmaradásáról született megegyezés ellenére – több mint 6 százalékot esett. Csaknem ekkora visszaesést produkált a japán index is, ami jelentős részben a jen masszív erősödésének írható a számlájára. A feltörekvő piacok azonban jól tartották magukat, az MSCI Emerging Markets index 1 százalékot emelkedni tudott a negyedév folyamán. Alulteljesített viszont a hazai tőzsde, a BUX index több mint 5 százalékkal csökkent.

A fejlett piaci állampapírhozamok az inflációval kapcsolatos aggodalmak miatt jellemzően emelkedtek. Az amerikai 10 éves kötvény hozama átmenetileg megközelítette a 3 százalékot, aztán a negyedév végére korrigált, de még így is 33 bázisponttal magasabban zárt. A Fed a várakozásoknak megfelelően márciusban újabb 25 bázispontos kamatemelést jelentett be. A nyugat-európai állampapírpiacon a negyedév első felében ugyancsak sokat emelkedtek a hozamok, de a márciusi visszarendeződést követően a 10 éves német állampapír hozama csak 7 bázisponttal állt magasabban, mint az év elején. A gyengébb hitelminősítéssel rendelkező (high-yield) vállalati kötvények és a feltörekvő piaci kötvények a szélesedő kockázati felárak és a referenciának tekintett állampapírok hozamának emelkedése miatt negatív teljesítményt nyújtottak a negyedévben.

A devizapiacokon folytatódott a dollár gyengülése, az amerikai deviza csaknem 3 százalékkal értékelődött le az euróval szemben, a japán jennel szemben pedig több mint 5 százalékkal. A Brent olaj jegyzése a negyedév végére hosszú idő után ismét átlépte a 70 dollárt, ami 5 százalékos drágulást jelent negyedéves szinten. Ebben a geopolitikai feszültségek növekedése mellett az is szerepet játszott, hogy a készletadatok csökkenést mutattak. A geopolitikai feszültségek és a dollár gyengülése jót tettek az aranynek, melynek árfolyama közel 2 százalékot emelkedett március végére.

A Magyar Nemzeti Bank a 0,9 százalékos alapkamaton nem változtatott, a rövid futamidejű állampapírok hozama a negyedév folyamán végig nulla közelében mozgott. A jegybank első kamatswap-tenderét masszív piaci csatlakozás fogadta, miután az MNB a beérkezett ajánlatoknak csak a töredékét fogadta el. Az eladói nyomást erősítette az amerikai és a nyugat-európai piacokon kibontakozó hozamemelkedés is, így a negyedév végére a hosszú futamidejű kötvények hozama 30-40 bázisponttal magasabbra került. A forint a negyedév során a 310-314 közötti sávban hullámozott az euróval szemben, a negyedév végére összességében kissé gyengült az év eleji szinthez képest.

A legutolsó adatok szerint a hazai GDP 2017 utolsó negyedévében 4,4%-kal bővült a harmadik negyedéves 3,9% után. A keresleti oldalt továbbra is elsősorban a háztartások fogyasztása, valamint a beruházások hajtották, míg a termelési oldalon leginkább a szolgáltatások és az építőipar jelentették a növekedés forrását. Ugyanakkor a mezőgazdaság továbbra is visszafogta a gazdaság teljesítményét, bár a visszaesés egy elég magas bázisról következett be. Az infláció visszafogott maradt, a januári 2,1% és a februári 1,9% után márciusban is csak mértékelt gyorsult a fogyasztói árak éves növekedésének üteme. A maginflációs mutató legutóbbi februári értéke 2,4% volt. A folyó fizetési mérleg többlete

2017 negyedik negyedében 197,3 millió euró volt, így a 2017-es év egészében a többlet összességében 3,6 milliárd eurót tett ki, ami a GDP 2,9%-a.

II. negyedév

Kedvezőbb hangulatban indult a második negyedév a részvénytőzsdéken. Az első negyedéves vállalati beszámolók többsége a vártnál erősebb lett, a profitok bőven kétszámjegyű ütemben bővültek éves szinten. Az eurózóna nagy exportőr cégeit külön segítette, hogy az euró jelentősen gyengült a dollárral szemben. Hasonló okokból (a jen gyengülése miatt) nagyon jól indult a japán tőzsde is. Az erős dollár és az amerikai kötvénypiaci hozamemelkedés viszont nem tett jót a feltörekvő piacok megítélésének. Az európai tőzsdéket májusban aztán komolyabb mértékben visszavetette, hogy az öreg kontinensen a várakozásoktól többségében elmaradtak a gazdasági adatok, az olajárak gyorsan emelkedtek, az amerikai kormányzat pedig vámemeléseket helyezett kilátásba. Ráadásul az olasz kormányalakítás kapcsán felerősödő mini-pánik is elrontotta a hangulatot. A negyedév végén egyre inkább központi témává vált a kereskedelmi háború eszkalálódásával kapcsolatos félelem, ami az amerikai tőzsdéket leszámítva szinte az összes részvénytőzsdét negatívan érintette.

Az amerikai tőzsdék viszont így összességében számottevő nyereséggel zárták a második negyedévet, a legnagyobb cégek papírjait tömörítő S&P 500 index csaknem 3 százalékkal, a kisebb vállalatok részvényeit követő Russell 2000 index több mint 7 százalékkal került magasabbra. Az eurózóna legnagyobb cégeit tömörítő Euro Stoxx 50 index és a japán Topix ezzel szemben csak egy százalékkal tudott feljebb kapaszkodni. A kereskedelmi háború rémképe és az erős dollár miatt a feltörekvő piacok voltak az egyértelmű vesztesek, az MSCI Emerging Markets index több mint 8 százalékkal zuhant, bár ennek jelentős része a helyi devizák leértékelődésének írható a számlájára. A hazai tőzsde BUX indexe 3 százalékkal zárta alacsonyabban a negyedévet.

A kötvénypiacokon ismét eltérő trendek jellemezték az Atlanti-óceán két oldalát. Miközben az amerikai Fed folytatta a kamatok emelését (júniusban újabb 25 bázisponttal) és további két emelést jelzett előre az év hátralévő részére, az Európai Központi Bank egyértelművé tette, hogy egy éven belül nem várható kamatemelés – igaz, az eszközvásárlási program leállítását ígérték az év végére. Az amerikai 10 éves kincstárjegy hozama átmenetileg 3 százalék fölé emelkedett, de aztán korrigált és 12 bázispontos emelkedéssel zárta a negyedévet. Ezzel szemben a német 10 éves államkötvény hozama 20 bázisponttal csökkent. Az olasz pánik masszív hozamemelkedést okozott a helyi kötvénypiacon, de ennek jelentős része június végére korrigálódott. A feltörekvő piacokat jellemző negatív hangulat nyomán a JP Morgan EMBI index mintegy 4 százalékkal esett.

A devizapiacokon masszívan erősödött a dollár, az amerikai deviza 5 százalékkal értékelődött fel az euróval és 4 százalékkal a japán jennel szemben. A Brent olaj jegyzése hosszú idő után elérte a 80 dollárt, ami 13 százalékos drágulást jelent negyedéves szinten. Ebben jelentős szerepet játszott, hogy az USA visszaállította az Iránnal szembeni szankciókat, az OPEC pedig a vártnál kevésbé növelte kitermelését. A dollár erősödése miatt az arany több mint 5 százalékkal leértékelődött.

A Magyar Nemzeti Bank a 0,9 százalékos alapkamaton nem változtatott, viszont jelezte, hogy a rendkívül laza monetáris kondíciók nem feltétlenül tarthatóak a monetáris politika 5-8 negyedéves időhorizontján. A rövid futamidejű állampapírok hozama a korábbi nulla körüli szintekről 30-60 bázispontot emelkedett a negyedév végére, az éven túli futamidejű kötvényeknél pedig összességében 100-120 bázispontos hozamemelkedés bontakozott ki, ami jelentős árfolyamvesztést okozott a kötvénybefektetőknek. A feltörekvő piacokat sújtó eladási hullám, az ultra-laza hazai monetáris politika, illetve a török deviza mélyrepülésének átgyűrűző hatásai rekordmélységbe lökték a forintot, az euró jegyzése 330-ig emelkedett június végére.

A negyedév során megjelent hazai gazdasági adatok szerint 2018 első negyedében stabil maradt a növekedés, a GDP éves szinten 4,4%-kal bővült. A szezonálisan és naptárhatással kiigazított adatok 4,7%-os éves növekedést mutattak. A keresleti oldalt továbbra is elsősorban a háztartások fogyasztása, valamint a beruházások hajtották, míg a termelési oldalon leginkább a piaci alapú szolgáltatások járultak hozzá a növekedéshez. Növekedésnek indult az infláció, az áprilisi 2,3% és a májusi 2,8% után júniusban 3,1%-ra emelkedett a fogyasztói árak éves növekedésének üteme. A maginflációs mutató értéke azonban mindhárom hónapban a viszonylag mérsékelt 2,4%-os szinten maradt. Az emelkedő ütem az alacsony bázisnak és a nemzetközi olajár emelkedésnek tulajdonítható.

III. negyedév

A részvénytőzsdéken a globális kereskedelmi háború kirobbanásával kapcsolatos félelmek továbbra is idegessé tették a befektetőket. A Trump-kormányzat júliusban 200 milliárd dollár értékű kínai termékekre helyezett kilátásba vámokat, amit újabb adok-kapok követett a két fél között. Az Európával szemben tervezett vámok bevezetésének valószínűsége viszont csökkent. Emiatt az európai és az amerikai tőzsdék felfelé indultak, ráadásul utóbbiakat a kedvező negyedéves

vállalati eredmények és a jó makrogazdasági adatok is segítették. Feszült maradt a hangulat a piacokon augusztusban is, a folytatódó amerikai-kínai kereskedelmi feszültségek, az Irán elleni szankciók visszaállítása, a török és az argentin válság inkább óvatossá tette a befektetőket. A feltörekvő piaci részvények a vámháború rémképe és a dollár erősödése miatt ismét süllyedni kezdtek, a hangulatot az is rontotta, hogy Argentína a Nemzetközi Valutaalaphoz fordult finanszírozásért. Az európai részvényeket megviselte, hogy kiéleződött a feszültség az EU és Olaszország között a menekültek fogadása és az új kormány költségvetési tervei miatt. Szeptemberben az amerikai makrogazdasági adatok továbbra is erősek voltak, a fogyasztói bizalmi index csaknem 20 éves csúcsra ugrott, a kiskereskedelmi forgalom pedig 7 százalékos ütemben bővült, ami segítette a részvényeket a tengerentúlon. Európában viszont az olasz költségvetéssel kapcsolatos félelmek maradtak a fókuszban. A feltörekvő piacok tovább gyengélkedtek, a kínai hitelezési aktivitás lassulása mellett a vámháborús retorika folytatódása sem kedvezett a térségnek.

Az amerikai tőzsdék végül így összességében számottevő nyereséggel zárták a harmadik negyedévet, a legnagyobb cégek papírjait tömörítő S&P 500 index 7 százalékkal emelkedett és új csúcsot döntött. Az eurózóna legnagyobb cégeit tömörítő Euro Stoxx 50 index ezzel szemben nem tudott feljebb lépni, a japán Topix viszont részben a jen gyengülésének köszönhetően 5 százalékot emelkedett. A kereskedelmi háború rémképe és az erős dollár miatt a feltörekvő piacok voltak az egyértelmű vesztesek, az MSCI Emerging Markets index 2 százalékot süllyedt. A hazai tőzsde BUX indexe közel 3 százalékos nyereséggel zárta a negyedévet.

A kötvénypiacokon ezúttal egyöntetűen felfelé tartottak a hozamok az összes jelentősebb térségben. Az amerikai Fed folytatta a kamatok emelését (szeptemberben újabb 25 bázisponttal) és idénre még egy, jövőre pedig három további emelést jelzett előre. Az amerikai 10 éves kincstárjegy hozama ismét 3 százalék fölé emelkedett. A hasonló futamidejű német államkötvény hozama 17 bázispontot emelkedett a negyedév folyamán, a fő vesztes viszont az olasz piac volt, ahol masszívan 3 százalék fölé emelkedett a 10 éves hozamszint a költségvetéssel kapcsolatos aggodalmak miatt.

A devizapiacokon jelentős volatilitás mellett mérsékelten erősödött a dollár, a feltörekvő piaci devizák többsége gyengült, a török líra zuhanórepülésbe kapcsol. A Brent olaj jegyzése tovább emelkedett az Irán elleni szankciók miatt, az arany viszont közel 5 százalékkal leértékelődött.

A Magyar Nemzeti Bank a 0,9 százalékos alapkamaton nem változtatott, viszont jelezte, hogy a kamatsere-tendereket és a jelzáloglevél-vásárlási programot az év végével kivezeti. A jegybank emellett új, ezermilliárd forintos hitelezési programot is meghirdetett a kisvállalatok számára. Az állampapírpiacon a június végi masszív hozamemelkedést követően némi megnyugvás mutatkozott és a hozamok lefelé indultak. A negyedév végén viszont a hosszú oldalon újra eladói nyomás bontakozott ki, és a jegyzések visszatértek az időszak eleji szintekre. A forint a negyedév nagy részében erősödött, az euró jegyzése szeptember végére csaknem 2 százalékkal alacsonyabban állt.

A második negyedéves adatok szerint a GDP 4,9%-kal bővült, amely meghaladta az előzetes várakozásokat. A szezonálisan és naptárhatással kiigazított adatok 4,7%-os éves növekedést mutattak. A növekedést felhasználói oldalon továbbra is elsősorban a háztartások fogyasztása, valamint a beruházások hajtották, míg termelési oldalon leginkább a piaci alapú szolgáltatások járultak hozzá a növekedéshez. A negyedévben a 3%-os célérték felett stabilizálódott az infláció. A júliusi és augusztusi 3,4%-os inflációt követően szeptemberben 3,6%-ra gyorsult a fogyasztói árak éves növekedésének üteme. A maginflációs mutató értéke azonban mindeközben alacsony maradt, az augusztusi 2,2%-os érték szeptemberre a korábbi 2,4%-ra tért vissza.

IV. negyedév

A tavalyi év utolsó negyedéve rendkívül rossz hangulatban telt a részvénypiacokon és a kötvénypiacokat is hektikus mozgások jellemezték. Októberben a vámháborús félelmek erősödése, a technológiai szektor túlértékeltségével kapcsolatos aggodalmak és az amerikai kötvényhozamok emelkedése mind hozzájárult egy masszív eladási hullám kibontakozásához. Pedig – egy-két kivételtől eltekintve – a harmadik negyedéves vállalati beszámolók viszonylag jól alakultak, az amerikai munkanélküliség közel 50 éves mélypontra esett és részben ennek köszönhetően a fogyasztói bizalmi indexek rekordmagasságban maradtak. Igaz, az eurózónában az olasz költségvetési tervekkel kapcsolatos feszültség nem kedvezett a piacoknak. A vámháborús retorika, az erősödő dollár és az emelkedő dollárkamatok pedig különösen negatívan érintették a feltörekvő piacokat. Novemberben némi konszolidáció indult, de a hangulat továbbra is ideges volt. A Brexittel kapcsolatos kockázatok és az olasz költségvetés körüli huzavona mellett a gyengébb gazdasági adatok is nyomasztották a befektetőket, az eurózóna GDP növekedési üteme a harmadik negyedévben csak 1,7 százalékos volt. Decemberben az amerikai hozamgörbe ellaposodása miatt ráadásul sokan egy küszöbönálló recessziótól kezdtek tartani. Az amerikai jegybank, a Fed a papírfornának megfelelően kamatot emelt, viszont Jerome Powell elnök a vártnál szigorúbb hangvételben nyilatkozott a monetáris kilátásokról. Ez felerősítette azokat a félelmeket, hogy a Fed monetáris politikai hibát fog elkövetni, és indokolatlan szigorával megfojtja a gazdasági növekedést.

Az amerikai tőzsdék így összességében komoly veszteségekkel zárták a negyedik negyedévet, a legnagyobb cégek papírjait tömörítő S&P 500 index 14 százalékos zuhanást produkált. Az eurózóna legnagyobb cégét reprezentáló Euro Stoxx 50 index közel hasonló, 12 százalékos visszaesést produkált. A japán tőzsdét még a jen erősödése is hátráltatta, az ugyanis kedvezőtlenül érinti a nagy exportőrök profitkilitásait, így a Topix index csaknem 18 százalékos zuhanást produkált. A feltörekvő piaci részvények viszont a korábbi negyedéveket jellemző trendet megtörve ezúttal jobban teljesítettek, az MSCI Emerging Markets index „csak” 8 százalékkal süllyedt. A hazai tőzsde BUX indexe pedig kifejezetten szembement az árral és 5 százalékos emelkedést az év utolsó három hónapjában.

Bár a kötvénypiacokon a negyedév elején még felfelé tartottak a hozamok, a recessziós félelmek felerősödése az év végén alapvetően megváltoztatta az irányt. Az amerikai 10 éves kincstárjegyek hozama egy rövid ideig még 3,20% fölé is emelkedett, de végül 2,70% alá esett a decemberben. A Fed a várakozásoknak megfelelően decemberben tovább emelte az irányadó kamatot és jövőre további két emelést helyezett kilátásba, de a piacon lényegében eltűntek a kamatemelési várakozások. A 10 éves német államkötvények hozama eközben 0,25% alá süllyedt, pedig az Európai Központi Bank bejelentette, hogy 2019-től már nem folytatja kötvényvásárlási programját.

A devizapiacokon a negyedév elejét a dollár jelentős erősödése jellemezte, de az amerikai kamatemelési várakozások halványodásával korrekció indult és az euró végül csak egy százalékkal lett gyengébb. A japán jen viszont számottevő mértékben erősödni tudott az amerikai deviza ellenében. A feltörekvő piaci devizák zuhanása megállt és többnyire stagnáltak a dollárral szemben. A negyedév legnagyobb vesztese az olaj volt, melynek jegyzése 35 százalékos zuhanást produkált, miután kiderült, hogy az USA több országnak felmentést ad az iráni olajexportra vonatkozó szankciók alól, az amerikai készletadatok magasak maradtak, a kitermelés pedig folyamatosan nőtt. A bizonytalanság növekedéséből leginkább az arany profitált, mely közel 8 százalékkal drágult a negyedév folyamán.

A Magyar Nemzeti Bank a 0,9 százalékos alapkamaton nem változtatott, de az év végéhez közeledve több utalást tett arra, hogy a monetáris politika jelenlegi rendkívül laza kondíciói hosszabb távon nem lesznek tarthatóak. Az infláció októberben 3,8 százalékosra ugrott fel és ugyan az olajárak zuhanásának köszönhetően novemberben 3,1 százalékosra csökkent, de a maginfláció kitartóan felfelé kúszik. Az államkötvényhozamok a nemzetközi trendet követve jelentős mértékben csökkentek, a hozamgörbe középső és hosszú része mintegy 50 bázisponttal került alacsonyabbra a negyedév végére. Ezt jelentős részben támogatták a külföldi befektetők vételi is, magyar állampapír-állományuk decemberben 4000 milliárd forint fölé emelkedve 3 éves csúcsra ugrott. A forint meglehetősen stabil volt a negyedév folyamán, év végére kissé erősödött az euróval szemben.

A közzétett hazai adatok szerint a harmadik negyedévében dinamikus maradt a gazdasági növekedés, a GDP éves szinten 4,8%-kal bővült, meghaladva az előzetes várakozásokat. A növekedést felhasználói oldalon továbbra is elsősorban a háztartások fogyasztása, valamint a beruházások hajtották, míg termelési oldalon leginkább a piaci alapú szolgáltatások és az építőipar járultak hozzá a növekedéshez. Az államháztartás pénzforgalmi hiánya egészen decemberig jóval az időarányos fölé alakult az EU-s támogatásokhoz kötődő projektek előfinanszírozása miatt. Az év utolsó hónapjában viszont jelentős összegű lehívás történt meg, aminek köszönhetően a 2018-as teljes pénzforgalmi hiány a várt szintre csökkent. Ami az Európai Unió módszertan szerinti eredményezését GDP arányos hiányt illeti, a 2018-as érték továbbra is jóval a 3%-os maastrichti kritérium alatt maradt.

9.2. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Erste Alapkezelő Zrt. (továbbiakban: Társaság) - ERSTE Bank Magyarország Befektetési Alapkezelő Rt. elnevezéssel - 1999. szeptember 13-án alakult meg az ERSTE Bank Alapkezelő Kft. jogutódjaként. A jogelőd társaságot 1993. augusztus 4-én alapította a GiroCredit Rt., 100%-os leányvállalatként. A társaság tulajdonosi szerkezetében 2004. november 19-ig, a Portfólió Kft. 0,5%-os részesedés szerzéséig nem történt változás, csupán a tulajdonos elnevezése változott meg több alkalommal. A többségi tulajdonos elnevezése 1997. december 18-án Erste Befektetési Magyarország Rt-re, majd 2006. szeptember 08-án Erste Befektetési Zrt-re változott.

Törvényi kötelezettségből eredően 2006. június 26-án a Társaság elnevezése ERSTE Bank Magyarország Befektetési Alapkezelő Rt.-ről ERSTE Bank Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.-re változott. Erste Alapkezelő Zrt. elnevezés 2006. november 14-én került bejegyzésre a Cégbíróságon.

Az Erste Alapkezelő Zrt. a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete (továbbiakban: Felügyelet) (korábban: Állami Értékpapír Felügyelet) 100.017/93. számú határozata alapján végez befektetési alapkezelői tevékenységet. A Felügyelet 2003. január 10-én kelt III/100.017-18/2003. számú határozatával engedélyezte a Társaság számára a portfóliókezelési, befektetési tanácsadási, értékpapír-kölcsönzési, valamint a hitelintézetekről és a pénzügyi vállalkozásokról szóló 1996. évi CXII. (a továbbiakban: Hpt.) 3. §-a (1) bekezdésének l) pontjában meghatározott önkéntes kölcsönös biztosító pénztár részére történő vagyonkezelési és a Hpt. 3. §-a (1) bekezdésének n) pontjában meghatározott magánnyugdíjpénztár részére történő vagyonkezelési tevékenység üzletszerű végzését.

A Társaság 1999. szeptember 13-án 100.000.000 Ft összegű alaptőkével alakult meg. A teljes alaptőke befizetésre került oly módon, hogy a Társaság jogelődjének törzstőkéjét az átalakulási vagyonszármazékosítási terv alapján az Alapító a Társaság rendelkezésére bocsátotta. A részvények kibocsátási értéke megegyezett azok névértékével.

Az Alapító 2002. május 30-án 100.000.000 Ft összegű alaptőke-emelésről döntött, az alaptőke-emelés összegét 2002. június 26-án bocsátotta a Társaság rendelkezésére. A részvények kibocsátási értéke a névérték 150 %-val egyezett meg. Az alaptőke-emelést a Cégbíróóság 2002. július 15-én jegyezte be.

A Társaság tulajdonosi szerkezetében 2004. november 19-én történt további változás, amikor a Portfólió Kft. 1 db 1.000.000 Ft névértékű részvény tulajdonosi jogait szerezte meg.

A Társaság 2008. június 27-én tartott közgyűlése az alaptőke 1.000.000.000 Ft-ra történő felemeléséről döntött, amely részben tőketartalék terhére (50.000.000 Ft), részben új részvények (750.000.000 Ft) kibocsátásával valósult meg. Az alaptőke felemelését a Cégbíróóság 2008. augusztus 05-én jegyezte be, a részvények teljes névértékének befizetésére 2008. november 13-án került sor. A többségi tulajdonos Erste Befektetési Zrt. 2008. november 17-én megvásárolta a Portfólió Kft. részesedését, ezzel a Társaság egyszemélyes társasággá vált.

A nemzetközi Erste Csoport holdinggá alakulásának újabb állomásaként Társaság tulajdonosa, az Erste Befektetési Zrt. a Társaságban fennálló 100%-os tulajdonrészét 2009. január 21. napján eladta az Erste Asset Management GmbH-nak. Az egyedüli részvényes személyének megváltozása 2009. február 9-én került bejegyzésre a cégjegyzékbe, ezért a Társaság a 2009. évi beszámolóban az Erste Befektetési Zrt.-t még mint kapcsolt vállalkozást tüntette fel. Az Erste Asset Management GmbH (továbbiakban: EAM GmbH) az egyedüli részvényessé válása időpontjában az ERSTE Bank Group AG 100%-os közvetett tulajdonában álló társaság, mely stratégiai irányítási feladatai mellett biztosította az alap-, és vagyonkezelési üzletág infrastruktúráját. A tulajdonosváltás a Társaság működését, üzletpolitikáját, az ügyfelekkel kialakított kapcsolatot nem befolyásolta, ugyanakkor tulajdonos változás következtében a Társaság kikerült az ERSTE Bank Hungary Zrt. konszolidációs köréből.

2016. március 7-ével a Társaság kizárólagos tulajdonosának (EAM GmbH) székhelye A-1100 Vienna, Belvedere 1. Ausztriára változott.

2016. június 13-án a Társaság tulajdonosa (EAM) és a RINGTUM Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. (RINGTUM) úgy határozta, hogy a Ringturm Alapkezelőt beolvasztják az EAM-be. A RINGTUM tulajdonosa volt az EAM (95%) és VIENNA INSURANCE GROUP AG (VIG) Wiener Versicherung Csoport (5%) 2009. január 1-je óta. A beolvadás következtében a VIENNA INSURANCE GROUP AG (VIG) 1.16%-os részesedést szerzett az EAM-ben.

A fentieknek megfelelően a Társaság kizárólagos tulajdonosának, az EAM GmbH-nak a tulajdonosa 2017. december 31. napján az ERSTE Group Bank AG (98,84%) valamint a Vienna Insurance Group AG (1,16%).

Az ERSTE-SPARINVEST Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. (ESPA) beolvadt a Társaság tulajdonosába (EAM) 2017. december 31. napján. A beolvadást követően a Társaság kizárólagos tulajdonosának, az EAM GmbH-nak a tulajdonosai 2018. december 31. napján az Erste Group Bank AG (64,67%), az Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG (22,17%), a Steiermärkische Bank und Sparkassen Aktiengesellschaft (3,30%), a Tiroler Sparkasse Bankaktiengesellschaft Innsbruck (1,74%), a DekaBank Deutsche Girozentrale (1,65%), a Sieben Tiroler Sparkassen Beteiligungsgesellschaft m.b.H. (1,65%), a "Die Kärntner" Trust-Vermögensverwaltungsgesellschaft m.b.H. & Co KG (1,65%), a Salzburger Sparkasse Bank Aktiengesellschaft (1,65%), a VIENNA INSURANCE GROUP AG Wiener Versicherung Gruppe (0,76%), valamint a NÖ-Sparkassen Beteiligungsgesellschaft m.b.H. (0,76%) társaságok.

A Társaság tevékenységi körében jelentős változás nem következett be. A Társaság 2014. július 21-én a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény (a továbbiakban: Kbtv.) 203. §-ának (1) bekezdése alapján nyilatkozott, hogy a Társaság, mint befektetési alapkezelő a Kbtv. rendelkezéseinek minden tekintetben megfelel.

A Fővárosi Törvényszék Cégbíróósága a cg. 01-10-044157/168. számú végzésével 2012.04.12-től hatályosan a cégjegyzékbe bejegyezte az alábbi változásokat:

- A Társaság angol nyelvű elnevezése Erste Asset Management Limited.
- A Társaság német nyelvű elnevezése törlésre került.

A Társaság székhelye: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26. 9. em.

Weblapja: www.erstealapkezelő.hu

A Társaság alaptőkéje 1.000.000.000 Ft (egymilliárd forint), amely 100.000 darab egyenként 10.000 Ft névértékű névre szóló részvényből áll. A részvények kibocsátási értéke megegyezik a névértékkel. Az alaptőke 100.000 db 10.000 Ft névértékű törzsrészvényre oszlik, amelyek mindegyikéhez 1 (egy) darab szavazat tartozik. A részvények a névértékükhöz igazodó szavazati jogot biztosítanak.

Társaság tulajdonosai és szavazati arányuk 2018. december 31-én:

Erste Asset Management GmbH
A-1010 Vienna, am Belvedere 1.
Austria
Tulajdonosi arány: 100%
Szavazati arány: 100%

A 2018-as évben az Alapkezelő egy alapja, az Erste Likviditási Alap olvadt be 2018. szeptember 4-i értéknappal az Erste Nyíltvégű Pénzpiaci Befektetési Alapba.

Ez év során az Alapkezelő egy új befektetési alapot indított 2018. áprilisában Erste Multi Asset Balanced Alapok Alapja néven.

2018. június 14-ét követően az Erste Abszolút Hozamú Eszközallokációs Alapok Alapjának új neve: Erste Multi Asset Growth.

Az évben meghatározó volt a kötvény-, valamint az abszolút hozamú alapokból a pénzkiáramlás a befektetési alapok piacán, ezzel szemben az ingatlanalapok rekord évet zárhattak 437.4 mrd-os nettó sales eredménnyükkel.

A teljes évet tekintve a magyar befektetési alapokba összesen 41 milliárd tőke áramlott be.

Az Alapkezelő a 2018-as évben az Erste Multi Asset Balanced alappal bővítette befektetési alapjainak választékát. Az Erste befektetési alapokban kezelt állománya 77.4 milliárd forinttal nőtt a tavalyi évhez képest, és így decemberre elérte a 1032.9 milliárd forintos kezelt vagyont, 8.1%-os növekedést produkálva.

Az Alapkezelő 17.84%-os piaci részesedéssel zárta az évet a nyilvános befektetési alapok piacán, ez 1.66 százalékpontos növekedés a 2017-es évhez képest, mellyel az Erste tovább növelte előnyét az öt követő harmadik helyezett K&H előtt.

A vagyon és portfóliókezelési üzletág csekély mértékben tudott növekedni az évben. A 2018-as év jelentős változást nem hozott, az önkéntes nyugdíjpénztári vagyonkezelés 2.98%-kal, a DPM állomány az év során 5.79%-kal növekedett, míg a biztosítói portfóliókból kiáramlás volt tapasztalható, így az állomány 6.64%-kal csökkent.

Az Alapkezelő által kezelt teljes vagyon 2018-ban 7.06%-kal növekedett és 1181 milliárd forinton zárta az évet.

10. Az Alternatív Befektetési Alapkezelő (ABAK) által az adott időszakra kifizetett javadalmazás bemutatása

adatok forintban	
Megnevezés	Összeg
2018. évre kifizetett javadalmazás teljes összege	573 742 056
- Teljes összegből a rögzített javadalom	465 460 000
- Teljes összegből a változó javadalom	108 282 056
- Teljes összegből a vezetők javadalmazása	107 642 980
- Teljes összegből az ABA kockázati profiljára tevékenységük révén lényeges hatást gyakorlók javadalmazása	309 703 986
Kedvezményezett száma	49 fő
Kifizetett nyereségrészesedés	0

11. Az Alternatív Befektetési Alap (ABA) illikvid eszközeinek, likviditás kezelésének és kockázatkezelésének bemutatása

a) Az ABA eszközei között a záró napon nem szerepeltek olyan eszközök, amelyekre nem likvid jellegüknél fogva különleges szabályok vonatkoztak volna.

b) Az ABA az adott időszakban likviditáskezelésével kapcsolatos új megállapodást nem kötött.

c) Az ABA kockázati profilja a múltbeli hozamok szórásán alapuló SRR1 mutató szerint 3-as kockázat/nyereség profilú besorolást kapott. Ez az Alap adott esetben nem megfelelő olyan befektetők számára, akik 2 éven belül ki akarják venni az Alapból a pénzüket.

Az Alapkezelő nyomon követi és méri az ABA-val kapcsolatban fennálló potenciális kockázatokat, úgy, mint piaci kockázat, partner kockázat és likviditási kockázat. Az Alapkezelő rendszeresen ellenőrzi az Alap likviditását, továbbá azt is, hogy a befektetési stratégia összhangban van-e a visszaváltási politikával. A portfólióba vásárolt eszközök kiválasztása során azok likviditási profilja is meghatározásra kerül, amit folyamatos felülvizsgálat követ, hogy az Alap befektetéseinek likviditási profilja megfeleljen az Alap kötelezettségeinek. Az Alapkezelő rendszeresen stressztesztet végez, mind rendes, mind rendkívüli likviditási feltételek mellett, amivel nyomon tudja követni alapjainak likviditási kockázatát.

Amennyiben a likviditást veszélyeztető rendkívüli helyzet áll elő, úgy a kockázatkezelés haladéktalanul döntési javaslatot terjeszt az Alapkezelő döntésre jogosult vezető tisztségviselői elé.

12. Az ABA nevében alkalmazható tőkeáttétel mértékében bekövetkező változások bemutatása

Nettó összesített kockázati kitettség: 100.45%

13. Az Alap saját illetve, portfóliójában szereplő befektetési alapokat terhelő befektetési alapkezelési díjak legnagyobb mértéke

Eszköz megnevezése	Nemzetközi azonosító	Alapkezelési díj mértéke
Erste Dollár Pénzpiaci Befektetési Alap	HU0000705991	0,08
Erste Nyíltvégű Hazai Dollár Kötvény Befektetési Alap	HU0000717525	0,11
Erste Nyíltvégű Hazai Dollár Kötvény Befektetési Alap D sorozat	HU0000719562	0,25

14. Az értékpapír-finanszírozási ügyletek bemutatása

Az Alap a tárgyévben nem alkalmazott az értékpapír-finanszírozási ügyletek és az újrafelhasználás átláthatóságáról, valamint a 648/2012/EU rendelet módosításáról szóló 2015. november 25-i 2015/2365 európai parlamenti és tanácsi rendeletben meghatározott „értékpapír-finanszírozási ügyletet”.

Budapest, 2019. április 23.

Erste Alapkezelő Zrt.
1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26. 9.em.

Erste Alapkezelő Zrt.