YOU INVEST Kiegyensúlyozott Alapok Alapja

Éves beszámoló

2015. december 31.

Tartalomjegyzék

Független könyvvizsgálói jelentés

Mérleg

Eredménykimutatás

Kiegészítő melléklet

Üzleti jelentés

Ernst & Young Kft.
Ernst & Young Ltd.
H-1132 Budapest Váci út 20.
1399 Budapest 62. Pf.632, Hungary

Tel: +36 1 451 8100
Fax: +36 1 451 8199
www.ey.com/hu
Cg. 01-09-267553

Building a better working world

Független Könyvvizsgálói Jelentés

Az Erste Alapkezelő Zrt. részére

Az éves beszámolóról készült jelentés

1.) Elvégeztük a YOU INVEST Kiegyensúlyozott Alapok Alapja ("Alap") mellékelt 2015. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2015. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből - melyben az eszközök és források egyező végösszege 22.348.533 E Ft, az üzleti év eredménye 130.840 E Ft nyereség -, az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból és a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

A vezetés felelőssége az éves beszámolóért

2.) A vezetés felelős a megbízható és valós képet nyújtó éves beszámoló elkészítéséért és bemutatásáért a számviteli törvényben foglaltakkal összhangban, valamint az olyan belső kontrollokért, amelyeket a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításoktól mentes éves beszámoló elkészítése.

A könyvvizsgáló felelőssége

3.) A mi felelősségünk az éves beszámoló véleményezése az elvégzett könyvvizsgálatunk alapján. Könyvvizsgálatunkat a magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó - Magyarországon érvényes - törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban hajtottuk végre. Ezek a standardok megkövetelik, hogy megfeleljünk az etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot úgy tervezzük meg és hajtsuk végre, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy az éves beszámoló mentes-e lényeges hibás állításoktól.

4.) A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálati bizonyítékot szerezni az éves beszámolóban szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások, beleértve az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatainak felmérését is, a könyvvizsgáló megítélésétől függnek. A kockázatok ilyen felmérésekor a könyvvizsgáló a megbízható és valós képet nyújtó éves beszámoló gazdálkodó egység általi elkészítése szempontjából releváns belső kontrollt azért mérlegeli, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzen meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a gazdálkodó egység belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjon. A könyvvizsgálat magában foglalja továbbá az alkalmazott számviteli alapelvek megfelelőségének és a vezetés által készített számviteli becslések ésszerűségének, valamint az éves beszámoló átfogó bemutatásának értékelését is.

Building a better working world

5.) Meggyőződésünk, hogy a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt könyvvizsgálói véleményünk megadásához.

Vélemény

6.) Véleményünk szerint az éves beszámoló megbízható és valós képet ad a YOU INVEST Kiegyensúlyozott Alapok Alapja 2015. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről valamint az ezen időponttal végződő évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a számviteli törvényben foglaltakkal összhangban.

Egyéb ügyek

7.) Az Alap 2014. december 31-i éves beszámolóját más könyvvizsgáló auditálta, aki arról 2015. április 22-én korlátozás nélküli véleményt bocsátott ki.

Egyéb jelentéstételi kötelezettség: az üzleti jelentésről készült jelentés

8.) Elvégeztük a YOU INVEST Kiegyensúlyozott Alapok Alapja 2015. évi üzleti jelentésének a vizsgálatát. A vezetés felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvényben foglaltakkal összhangban történő elkészítéséért. A mi felelősségünk az üzleti jelentés és az ugyanazon üzleti évre vonatkozó éves beszámoló összhangjának megítélése. Az üzleti jelentéssel kapcsolatos munkánk az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjának megítélésére korlátozódott és nem tartalmazta egyéb, az Alap nem auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk áttekintését. Véleményünk szerint a YOU INVEST Kiegyensúlyozott Alapok Alapja 2015. évi üzleti jelentése a YOU INVEST Kiegyensúlyozott Alapok Alapja 2015. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2016. április 22.

Szabó Gergely
Ernst & Young Kft.
Nyilvántartásba-vételi szám: 001165

Bartha Zsuzsanna
Kamarai tag könyvvizsgáló
Kamarai tagsági szám: 005268

ERSTE Asset Management

A

YOU INVEST KIEGYENSÚLYOZOTT ALAPOK ALAPJA

2015. évi éves beszámolója

Mérleg

adatok ezer forintban

A tétel megnevezése					2014.12.31	2015.12.31
Eszközök (aktívák):						
A.	Befektetett eszközök				-	-
	I.	Értékpapírok			-	-
		1.	Értékpapírok		-	-
		2.	Értékpapírok értékelési különbözete		-	-
			a)	kamatokból, osztalékokból	-	-
			b)	egyéb	-	-
B.	Forgóeszközök				20 329 455	22 337 212
	I.	Követelések			425 364	230 944
		1.	Követelések		425 364	230 723
		2.	Követelések értékvesztése (-)		-	-
		3.	Külföldi pénzértékre szóló követelések értékelési különbözete		-	221
		4.	Forintkövetelések értékelési különbözete		-	-
	II.	Értékpapírok			19 904 091	22 106 268
		1.	Értékpapírok		19 280 442	21 952 857
		2.	Értékpapírok értékelési különbözete		623 649	153 411
			a)	kamatokból, osztalékokból	58	-
			b)	egyéb	623 591	153 411
	III.	Pénzeszközök			-	-
		1.	Pénzeszközök		-	-
		2.	Pénzeszközök értékelési különbözete		-	-
C.	Aktív időbeli elhatárolások				-	-
		1.	Aktív időbeli elhatárolás		-	-
		2.	Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)		-	-
D.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete				- 200 152	11 321
Eszközök (aktívák) összesen:					**20 129 303**	**22 348 533**

A tétel megnevezése				2014.12.31	2015.12.31
Források (passzívák):					
E.	Saját tőke			19 987 583	22 264 005
	I.	Induló tőke		15 198 999	16 942 727
		1.	Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	14 247 058	6 832 793
		2.	Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	- 730 593	- 5 089 065
		3.	Nyitó induló tőke	1 682 534	15 198 999
	II.	Tőkeváltozás (tőkenövekmény)		4 788 584	5 321 278
		1.	Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	- 207 908	- 1 673 602
		2.	Eladott befektetési jegyek értékkülönbözete	4 071 798	2 334 000
		3.	Előző évek befektetési jegy értékkülönbözete	295 341	4 159 231
		4.	Befektetési alap beolvadásból eredő átváltási különbözet	-	-
		5.	Értékelési különbözet tartaléka	423 497	164 953
		6.	Előző évek eredménye	34 820	205 856
		7.	Üzleti évi eredménye	171 036	130 840
F.	Céltartalékok			-	-
G.	Kötelezettségek			141 339	83 966
	I.	Hosszú lejáratú kötelezettségek		-	-
	II.	Rövid lejáratú kötelezettségek		141 339	83 966
	III.	Külföldi pénzértékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete		-	-
H.	Passzív időbeli elhatárolások			381	562
Források (passzívák) összesen:				**20 129 303**	**22 348 533**

Budapest, 2016. április 22.

Erste Alapkezelő Zrt.

Eredménykimutatás

adatok ezer forintban

Megnevezés		2014.12.31	2015.12.31
I.	Pénzügyi műveletek bevételei	482 465	1 887 644
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	220 027	1 519 759
III.	Egyéb bevételek	-	1
IV.	Működési költségek	89 058	224 248
V.	Egyéb ráfordítások	2 344	12 798
VI.	Rendkívüli bevételek	-	-
VII.	Rendkívüli ráfordítások	-	-
VIII.	Fizetett, fizetendő hozam	-	-
IX.	**Tárgyévi eredmény**	**171 036**	**130 840**

Budapest, 2016. április 22.

Erste Alapkezelő Zrt.

KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET

2015. december 31.

1. A YOU INVEST Kiegyensúlyozott Alapok Alapja (továbbiakban: Alap) rövid bemutatása

Az Alap neve

Az Alap neve Erste Globál Aktív Megtakarítási Alapok Alapjáról a PSZÁF H-KE-III-446/2013. számú határozata alapján 2013. augusztus 05-ei hatállyal Erste Globál Aktív 30 Alapok Alapjára változott. Majd az MNB Pénzügyi Stabilitási Tanácsának H-KE-III-127/2014. számú határozata alapján **YOU INVEST Kiegyensúlyozott Alapok Alapjára** módosult 2014. március 24-ei hatállyal.

Az Alap rövidített elnevezése

YOU INVEST Kiegyensúlyozott Alapok Alapja

Az Alap típusa, fajtája

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

Felügyeleti nyilvántartásba vétel száma, kelte

Lajstromszám: 1111-436
PSZÁF határozat száma: KE-III-109/2011
PSZÁF határozat kelte: 2011. március 02.

Az Alap futamideje

Az Alap futamideje az Alap nyilvántartásba vételétől (2011. március 02-től) határozatlan ideig terjed.

Befektetési jegyek előállítása

A befektetési jegyek névértéke 1 Ft, azaz Egy forint. A befektetési jegyek névreszólóak és dematerializált formában kerülnek előállításra, így fizikai kikérésükre nincs lehetőség.

A portfolió lehetséges elemei

Az Alap az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapokon kívül más alapkezelő által kezelt alapokat is felhasználhat. Az Alap befektetési politikája szerint eszközeinek legalább 80%-át kívánja kollektív befektetési értékpapírokba fektetni, de időszakonként ettől eltérhet. Habár az Alap kíván nem forintban denominált eszközöket is tartani eszközei között, a devizakitettségét fedezeti ügyletekkel minimálisra csökkenti, devizaárfolyam-kockázatot csak ritkán vállal. Az Alap befektetései között az Erste Rövid Kötvény Befektetési Alap, az Erste Abszolút Hozamú Kötvény Befektetési Alap, az Erste Tőkevédett Pénzpiaci Befektetési Alap, az Erste Tőkevédett Kamatoptimum Befektetési Alap, az Erste XL Kötvény Befektetési Alap és az ESPA Portfolio Equity Alap, Espa Stock Global EUR, ESPA Responsible Stock America Alap, ESPA Stock Europe Active Alap, XT USA Alap, XT Europa Alap, Allianz RCM Global Equity - AT USD, ESPA Bond Euro Rent EUR, ING (L) RENTA-DOLLAR-XC, ESPA BOND EUROPE-HIGH YIELD, ESPA BOND USA-HIGH YIELD, Erste Nyíltvégű Euro Pénzpiaci Befektetési Alap, Erste Nyíltvégű Dollár Pénzpiaci Befektetési Alap által kibocsátott befektetési jegyek aránya meghaladhatja az eszközeinek 20%-át (elérheti akár a 100 %-ot is).

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-001165/94
Eljáró könyvvizsgáló neve: Bartha Zsuzsanna
Lakcíme: 5900 Orosháza, Rákóczi út 25.
MKVK nyilvántartási szám: 005268 Befektetési vállalkozási minősítési szám: EBV005268/09

Az Alap képviseletére jogosult, az éves beszámolót aláíró személyek

Dr. Mesterházy György
Erste Alapkezelő Zrt. igazgatósági tag, vezérigazgató
Lakcíme: 1052 Budapest, Apáczai Csere János u. 3. 2.em 24/ a

Pázmány Balázs
Erste Alapkezelő Zrt. igazgatóságának elnöke
Lakcíme: 1141 Budapest, Fischer István u. 103.

A könyviteli szolgáltatások körébe tartozó feladatok ellátásával megbízott személy

Krajcs Katalin
Lakcíme: 1161 Budapest, Gusztáv u. 50.
MKVK: 005074

2. A számviteli politika fő vonásai

2.1. Könyvvezetési és beszámolási kötelezettség

Az Alap számviteli rendszerét a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény, valamint a 215/2000. Kormányrendelet előírásai alapján alakítottuk ki.
Az Alap könyveit, nyilvántartásait a kettős könyvviteli rendszerre vonatkozó előírások szerint vezetjük. Az adatrögzítés és a nyilvántartások vezetése során biztosítjuk az eszközökben, illetve forrásokban bekövetkezett változások mérését és összesítését, továbbá biztosítjuk az éves beszámoló készítési kötelezettség teljesítéséhez szükséges információkat.

Az Alap üzleti éve megegyezik az adott naptári évvel.
A mérleg fordulónapja: 2015. december 31.
A mérlegkészítés időpontja: 2016. január 31.

2.2. Értékelési módszerek

Az Alap eszközeit és kötelezettségeit a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény, valamint 215/2000. évi kormányrendelet alapján kialakított kezelési szabályzatban foglalt értékelési szabályok szerint értékeljük.

Követelések: bekerülési értéken, illetve annak értékvesztéssel csökkentett, visszaírással növelt összegében kerülnek kimutatásra.
Értékpapírok: a mérleg fordulónapján érvényes piaci értéken kerülnek a mérlegbe, külön soron feltüntetve ezen eszközök beszerzési értékét és az - értékelés napjára meghatározott piaci érték és a beszerzési érték különbözetéből adódó - értékelési különbözet összegét.
Az értékelési különbözet megbontásra kerül kamatokból, osztalékokból, valamint egyéb piaci értékítéletből adódó értékelési különbözetre.
Az Alap portfoliójában szereplő értékpapír készlet elszámolásánál, értékelésénél a FIFO módszert alkalmazzuk.
Pénzeszközök: látra szóló betétben vagy éven belüli lejáratra lekötött betétben tartott likvid eszközök értékét mutatjuk ki, a banki számlakivonatokkal egyező értéken
Aktív időbeli elhatárolások: Az aktív időbeli elhatárolásokon belül a pénzeszközökre időarányosan járó kamat összegét a 215/2000. Kormányrendelet előírásaitól eltérően, élve a Számviteli törvény 4. §. (4) bekezdésében biztosított lehetőséggel – az Alap könyvvizsgálójának egyetértése mellett - nem számoljuk el értékvesztésként. Meggyőződésünk szerint ezen elszámolási mód biztosítja az időbeli elhatárolás, az összemérés és a valódiság elvének érvényesülését.
Származtatott ügyletek: a mérlegfordulónapján érvényes piaci értéken történik az értékelése, mely ezen ügyletek esetében a jövőbeni várható eredményt jelzi. A devizaügyletek tekintetében az értékelés napján érvényes MNB árfolyamot figyelembe véve kerül megállapításra a piaci érték.
Az Alap portfóliójában levő származtatott ügylet fordulónapi értékelésekor az ügylet piaci értékének összegét számoljuk el az értékelési különbözet tartalékával szemben. Az értékelési különbözet összegét minden értékelés alkalmával az új piaci értékre egészítjük ki az értékelési különbözet tartalékával szemben. Az értékelési különbözetet az ügylet zárásakor az értékelési különbözet tartalékával szemben szüntetjük meg.
Kötelezettségek: szerződés szerinti értéken mutatjuk ki a mérlegben
Passzív időbeli elhatárolások: bekerülési értéken mutatjuk ki a mérlegben
Külföldi pénzértékre szóló követelések, pénzeszközök és kötelezettségek: a mérleg fordulónapján érvényes MNB árfolyamon kerülnek értékelésre a mérlegben

3. Mérleghez kapcsolódó kiegészítések

3.1. Követelések

A követelések mérlegsor befektetési jegy eladásból származó követelést (29.735 eFt), devizás értékpapír elszámolási számlán nyilvántartott követelést (200.988 eFt), valamint a külföldi pénzértékre szóló követelés értékelési különbözetét (221 eFt) tartalmazza.

3.2. Értékpapírok

Az értékpapírok mérlegsor a fordulónapon az Alap tulajdonában levő értékpapírok bekerülési értékét, valamint ezen értékpapíroknak a mérleg fordulónapján érvényes piaci értéke és a bekerülési értéke közötti különbözetét (értékelési különbözet) tartalmazza.

Külföldi nyíltvégű befektetési jegyek

adatok forintban

Értékpapír megnevezése	Darabszám	Beszerzési érték	Értékkül. árf. kül.-ből	Piaci érték	Fordulónapi piaci árf.	Értékpapír devizaneme
ACMBernstein SICAV Select Absolute Alpha Portfolio	33 000	181 375 247	6 271 308	187 646 554	18.16	EUR
AXA Rosenberg US Enhanced Index Equity Alpha Fund	35 195.953	250 141 441	651 609	250 793 050	24.86	USD
Candriam Equities L - Australia	298.867	70 721 556	-278 973	70 442 583	1 123.82	AUD
DB Platinum IV DBX Systematic Alpha Index Fund	5 900	227 782 927	17 866 915	245 649 842	132.97	EUR
DWS Concept Kaldemorgen FC	6 000	232 815 384	18 820 373	251 635 757	133.94	EUR
ESPA Bond Emerging Markets EUR	10 020.638	577 516 040	-7 936 225	569 579 815	181.53	EUR
ESPA Bond Euro Rent EUR	11 103.804	574 550 384	4 375 431	578 925 815	166.51	EUR
ESPA Bond Europe-High Yield EUR	31 904.936	1 720 588 251	-22 575 449	1 698 012 802	169.97	EUR
ESPA Bond Local Emerging EUR	14 240.534	578 972 264	-7 284 387	571 687 877	128.21	EUR
ESPA Bond Mortgage EUR	22 996.239	1 168 343 688	-12 506 210	1 155 837 478	160.52	EUR
ESPA Bond USA-Corporate EUR	22 912.09	1 172 095 673	-24 935 717	1 147 159 956	159.90	EUR
ESPA Bond USA-High Yield VT EUR	20 842.387	1 158 689 727	-48 588 513	1 110 101 214	170.10	EUR
Fidelity Euro Blue Chip Fund	45 599.089	223 198 462	3 821 529	227 019 991	15.90	EUR
GAM Star Continental European Equity	31 541.97	220 663 076	3 887 360	224 550 436	16.7524	GBP
GAM Star-Global Rates-EUR ACC	48 200	178 342 257	4 660 445	183 002 702	12.1255	EUR
Henderson Gartmore Continental European Fund	95 730.623	312 938 078	2 124 966	315 063 044	10.5108	EUR
HSBC Global Investment Funds - Russia Equity	27 983.355	34 683 775	-2 560 194	32 123 581	4.005	USD
JPMorgan Funds Systematic Alpha C (acc) - EUR	5 244.232	189 662 874	29 505	189 692 379	115.52	EUR
JPMorgan US Research Enhanced Index Equity Fund	5 376.043	251 071 567	2 458 501	253 530 068	164.53	USD
MLIS-Marshall Wace TOPS UCITS Fund	4 200	155 876 155	25 805 463	181 681 618	138.15	EUR
Morgan Stanley Investment Funds Diversified Alpha Plus Fund	22 900	249 710 692	-21 475 332	228 235 360	31.83	EUR
Nomura Funds Ireland - Japan Strategic Value Fund	9 949.703	450 030 504	-5 388 421	444 642 083	18 767.42	JPY
Pictet- USA Index	4 842.658	249 092 848	1 686 337	250 779 185	180.67	USD
RT Oesterreich Aktienfonds-T	13 256.643	34 680 372	-144 717	34 535 655	8.32	EUR
Schroder GAIA Sirios US Equity - EUR-A	7 000	262 074 789	10 064 065	272 138 854	124.16	EUR
Schroder International Selection FUnd - China Opportunities	972.67	82 496 616	-4 363 924	78 132 692	280.25	USD
Schroder International Selection Fund - Hong Kong Equity	12 809.005	141 297 809	-4 940 337	136 357 472	37.14	USD
T 1851 -VA	15 248	567 045 094	12 669 082	579 714 176	121.42	EUR
Threadneedle Investment Funds ICVC - European Smaller Companies Fund	49 007.073	133 458 887	2 138 042	135 596 929	8.8365	EUR
Threadneedle Investment Funds ICVC - UK Equity Income Fund	314 606.11	128 393 950	-180 433	128 213 517	0.959	GBP
XT USA	1 470.111	823 690 038	-1 349 967	822 340 071	1 951.55	USD
Összesen		**12 602 000 424**	**-47 177 868**	**12 554 822 556**		

Hazai nyíltvégű befektetési jegyek

adatok forintban

Értékpapír megnevezése	Darabszám	Beszerzési érték	Értékkül. árf. kül.-ből	Piaci érték	Fordulónapi piaci árf.	Értékpapír devizaneme
Erste Abszolút Hozamú Kötvény Alap	1698 018 378	2 353 050 724	71 040 312	2424 091 036	1.4276	HUF
Erste Dollár Pénzpiaci Befektetési Alap	3 391 562	1 084 843 701	-11 133 388	1073 710 313	1.1045	USD
Erste Euro Pénzpiaci Befektetési Alap	567 037	199 957 437	-745 637	199 211 800	1.1220	EUR
Erste Rövid Kötvény Alap	626 923 516	1 865 173 448	90 765 230	1955 938 678	3.1199	HUF
Erste Tőkevédett Kamatoptimum Alap	931 375 778	1 300 944 070	6 148 697	1307 092 767	1.4034	HUF
Erste Tőkevédett Pénzpiaci Alap	116 556 711	261 871 387	5 550	261 876 937	2.246777	HUF
Erste XL Kötvény Alap	1083 600 541	2 285 016 073	44 508 370	2329 524 443	2.1498	HUF
Összesen		**9 350 856 840**	**200 589 134**	**9 551 445 974**		

Euro árfolyama 2015.12.31-én 313.12 HUF/EUR

Amerikai dollár árfolyama 2015.12.31-én 286.63 HUF/USD

Ausztrál dollár árfolyama 2015.12.31-én 209.73 HUF/AUD

Angol font árfolyama 2015.12.31-én 424.96 HUF/GBP

Japán jen árfolyama 2015.12.31-én 2.3812 HUF/JPY

Összesen		**21 952 857 264**	**153 411 266**	**22 106 268 530**		

2015.12.31-én zárolt értékpapírok állománya

Értékpapír megnevezés	Névérték
Erste XL Kötvény Befektetési Alap befektetési jegye	150 000 000

3.3. Pénzeszközök

Az Alap 2015. december 31-én nem rendelkezett pénzeszközzel.

3.4. Saját tőke

3.4.1. Induló tőke

Az induló tőke mérlegsor a mérleg fordulónapján forgalomban lévő befektetési jegyek névértékét tartalmazza (16.942.727 eFt), külön részletezve a tárgyév elején forgalomban lévő befektetési jegyek névértékét (15.198.999 eFt), valamint a tárgyévben eladott, kibocsátott (6.832.793 eFt) és visszaváltott befektetési jegyek névértékét (5.089.065 eFt).

3.4.2. Tőkeváltozás

3.4.2.1. Befektetési jegy forgalmazása során felmerülő értékkülönbözetből származó tőkeváltozás

A befektetési jegy forgalmazása során felmerülő értékkülönbözet a befektetési jegy eladásakor, illetve visszaváltásakor keletkező, a befektetési jegy árfolyamértéke és névértéke közötti különbözet. A tárgyévben visszaváltott befektetési jegyek értékkülönbözetéből eredő tőkecsökkenés 1.673.602 eFt, az eladott befektetési jegyek értékkülönbözetéből eredő tőkenövekedés 2.334.000 eFt, míg az előző évek befektetési jegy értékkülönbözete 4.159.231 e Ft.

3.4.2.2. Tőkeváltozás értékelési különbözet tartalékából

Az értékelési különbözet tartaléka a mérleg fordulónapján az Alap portfóliójában levő befektetési eszközök értékelési különbözetét mutatja. Értékpapírok értékeléséből eredő értékelési különbözet 153.411 eFt, határidős ügylet értékeléséből eredő értékelési különbözet 11.321 e Ft.

3.4.2.3. Tőkeváltozás az előző évek, valamint az üzleti év eredménye miatt

Az előző évek halmozott eredménye 205.855 eFt nyereség, míg a tárgyév eredménye 130.841 eFt nyereség.

3.5. Céltartalék
Az Alapnál a tárgyévben céltartalékot nem számoltunk el.

3.6. Kötelezettségek

Az Alapnak hosszú lejáratú kötelezettsége nincs.
A rövid lejáratú kötelezettségek mérlegsor tartalmazza a szállítókkal szembeni tartozásokat (17.666 eFt), a Felügyelettel szembeni kötelezettséget (2015.IV. negyedévi felügyeleti díj 1.443 eFt), különadó kötelezettséget (2015.IV. negyedév 1.638 eFt), határidős ügyletekből származó kötelezettséget (5.940 eFt) és saját befektetési jegy visszavásárlásából származó kötelezettséget (57.279 e Ft).

3.7. Passzív időbeli elhatárolások
Passzív időbeli elhatárolásként mutatjuk ki a 2015. évi audit díj nem számlázott összegét (562 eFt).

3.8. Származtatott ügyletek értékelési különbözete

A származtatott ügyletek értékelési különbözete mérlegsor tartalma az alábbi ügyletekből áll:

Eszköz	Kötés dátum	Lejárat dátuma	Eszköz mennyiség (Devizában megállapítva)	Kötés napi árfolyam HUF/EUR)	Kötési árfolyam HUF/EUR)	Forduló napi ügylet eredménye (Ft)
FX forward eladási pozíció nyitása	2015.11.02	2016.01.06	14 767 855	311.40	311.93	-18 296 236
FX forward eladási pozíció nyitása	2015.11.09	2016.01.06	7 864 210	315.05	315.60	19 055 794
FX forward eladási pozíció nyitása	2015.12.21	2016.01.20	4 023 110	314.21	314.43	4 680 218
FX forward eladási pozíció nyitása	2015.10.26	2016.01.27	3 321 380	310.75	311.47	-6 174 553
FX forward eladási pozíció nyitása	2015.12.14	2016.01.27	492 393	316.15	316.62	1 581 365
FX forward eladási pozíció nyitása	2015.12.15	2016.01.27	109 367	317.10	317.43	448 710
FX forward eladási pozíció nyitása	2015.12.18	2016.01.27	1 327 769	315.50	315.88	3 324 070
Összesen						**4 619 368**

Eszköz	Kötés dátum	Lejárat dátuma	Eszköz mennyiség (Devizában megállapítva)	Kötés napi árfolyam HUF/USD	Kötési árfolyam HUF/USD	Forduló napi ügylet eredménye (Ft)
FX forward eladási pozíció nyitása	2015.12.22	2016.01.28	10 067 368	287.44	287.36	7 958 663
Összesen						**7 958 663**

Eszköz	Kötés dátum	Lejárat dátuma	Eszköz mennyiség (Devizában megállapítva)	Kötés napi árfolyam HUF/GBP	Kötési árfolyam HUF/GBP	Forduló napi ügylet eredménye (Ft)
FX forward eladási pozíció nyitása	2015.12.18	2016.01.22	295 255	435.00	435.05	2 969 844
FX forward eladási pozíció nyitása	2015.12.22	2016.01.22	511 403	427.94	428.12	1 550 706
Összesen						**4 520 550**

Eszköz	Kötés dátum	Lejárat dátuma	Eszköz mennyiség (Devizában megállapítva)	Kötés napi árfolyam HUF/AUD	Kötési árfolyam HUF/AUD	Forduló napi ügylet eredménye (Ft)
FX forward eladási pozíció nyitása	2015.11.13	2016.01.13	1 248 030	207.14	206.64	-3 723 426
Összesen						**-3 723 426**

Eszköz	Kötés dátum	Lejárat dátuma	Eszköz mennyiség (Devizában megállapítva)	Kötés napi árfolyam HUF/JPY	Kötési árfolyam HUF/JPY	Forduló napi ügylet eredménye (Ft)
FX forward eladási pozíció nyitása	2015.11.13	2016.01.13	161 968 793	2.3654	2.3694	-2 049 304
FX forward eladási pozíció nyitása	2015.12.30	2016.01.13	1 000 000	2.3757	2.3764	-5 450
Összesen						**-2 054 754**

Összesen	**11 320 401**

4. Eredménykimutatással kapcsolatos kiegészítések

Az Alap 2015. évi bevételei

adatok ezer forintban

Megnevezés	Összes bevétel	Ebből pénzügyileg realizált bevétel
Pénzügyi műveletek bevétele összesen	**1 887 644**	**1 887 644**
- Kamatbevétel pénzintézettől	-	-
- Értékpapírok kamatbevétele	1 009 314	1 009 314
- Értékpapírok árfolyamnyeresége	-	-
- Határidős ügyletek nyeresége	840 595	840 595
- Realizált deviza árfolyamnyereség	37 735	37 735
Egyéb bevételek	**1**	**1**
- Egyéb bevétel	1	1

Az Alap 2015. évi költségei, ráfordításai

adatok ezer forintban

Megnevezés	Összes költség, ráfordítás	Ebből pénzügyileg realizált költségek, ráfordítások
Pénzügyi műveletek ráfordítása összesen	**1 519 759**	**1 519 759**
- Pénzintézetnek fizetett kamat	-	-
- Értékpapírok kamatvesztesége	350 623	350 623
- Értékpapírok árfolyamvesztesége	3	3
- Határidős műveletek vesztesége	1 120 159	1 120 159
- Realizált deviza árfolyamveszteség	48 974	48 974
Működési költségek összesen	**224 248**	**206 020**
- Alapkezelői díj	27 049	24 900
- Letétkezelői díj	42 076	38 734
- Forgalmazási díj	153 275	141 100
- Bank és nyomtatvány költség	2	2
- Könyvvizsgálói díj	1 124	562
- Eljárási díj	43	43
- Értékpapír ügyletek megbízási díj	679	679
Egyéb ráfordítás összesen	**12 798**	**9 717**
- Felügyeleti díj	6 014	4 571
- Különadó	6 784	5 146
- Egyéb ráfordítás	-	-

Az Alap üzleti eredménye	**130 840**

5. Cash-flow kimutatás

adatok ezer forintban

Sorszám	A tétel megnevezése	2014.12.31	2015.12.31
1	**I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás**	**151 519**	**- 860 637**
2	1. Tárgyévi eredmény (kapott hozamok nélkül) ±	- 128 505	- 527 851
3	2. Elszámolt amortizáció +	-	-
4	3. Elszámolt értékvesztés és visszaírás ±	-	-
5	4. Elszámolt értékelési különbözet ±	358 943	- 258 544
6	5. Céltartalékképzés és felhasználás különbözete ±	-	-
7	6. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	-	3
8	7. Befektetett eszközök állományváltozása ±	-	-
9	8. Forgóeszközök állományváltozása ±	- 421 586	194 420
10	9. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	136 243	- 57 373
11	10. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	-	-
12	11. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-	-
13	12. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-	181
14	13. Származtatott ügyletek értékelési különbözetének változása	206 424	- 211 473
15	**II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás**	**- 17 532 077**	**- 1 543 489**
16	14. Értékpapírok beszerzése -	- 42 111 349	- 62 744 590
17	15. Értékpapírok eladása, beváltása +	24 279 731	60 542 410
18	16. Kapott hozamok +	299 541	658 691
19	**III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás**	**17 380 355**	**2 404 126**
20	17. Befektetési jegy kibocsátás +	18 318 856	9 166 793
21	18. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	-	-
22	19. Befektetési jegy visszavásárlása -	- 938 501	- 6 762 667
23	20. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	-	-
24	21. Hitel, illetve kölcsön felvétele +	-	-
25	22. Hitel, illetve kölcsön törlesztése -	-	-
26	23. Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	-	-
27	**IV. Pénzeszköz változás**	**- 203**	-

6. Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok:

Alap neve 2014.03.24-től	YOU INVEST Kiegyensúlyozott Alapok Alapja
Alap korábbi neve:	Erste Globál Aktív 30 Alapok Alapja
Lajstromszáma:	1111-436
Alapkezelő neve:	Erste Alapkezelő Zrt
Letétkezelő neve:	Erste Bank Hungary Zrt.
NEÉ számítás típusa:	
Tárgynapi eszközérték Tárgy +1 napon készül	Tárgynapi eszközállomány
	Tárgynapi árfolyam adatok
	Tárgynapi befektetési jegy forgalmi adatok felhasználásával

Tárgynap (T):	2015.12.31
Saját tőke:	22 270 296 927
Egy jegyre jutó NEÉ:	1.3144
Darabszám:	16 942 727 437

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Összeg/Érték	A teljes portfólió arányában(%)
I/1	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	-	0.00%
					0.00%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			84 523 435	0.38%
	Alapkezelői díj miatt			2 148 553	0.01%
	Letétkezelői díj miatt			3 342 194	0.02%
	Bizományosi díj miatt			-	0.00%
	Forgalm. ktg. miatt			12 175 136	0.05%
	Felügyeleti díj miatt			1 455 973	0.01%
	Könyvvizsgálati díj miatt			561 974	0.00%
	Különadó miatt			1 620 707	0.01%
	Reklám ktg. miatt			-	0.00%
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt			-	0.00%
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			63 218 898	0.28%
I/3.	Céltartalékok (összes):			-	0.00%
				-	0.00%
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			-	0.00%
					0.00%
			Kötelezettségek összesen:	84 523 435	0.38%

II.	ESZKÖZÖK			Összeg/Érték	A teljes portfólió arányában(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			1	0.00%
	Erste Bank Zrt. HUF-s számla			1	0.00%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			230 943 754	1.04%
	eladott saját befektetési jegy ellenértéke			29 735 469	0.13%
	Bef Zrt-vel szembeni követelés AUD			201 208 171	0.90%
	Bef Zrt-vel szembeni követelés JPY			2	0.00%
	Bef Zrt-vel szembeni követelés USD			112	0.00%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő	-	0.00%
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):			-	0.00%
				-	0.00%
II/3.2	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			-	0.00%
				-	0.00%

II/4	Értékpapírok (összes):	Megn.	Devizanem	Névérték	22 112 556 206	99.29%
II/4.1	Állampapírok (összes):				-	0.00%
					-	0.00%
II/4.1.1	Kötvények (összes):				-	0.00%
					-	0.00%
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):				-	0.00%
					-	0.00%
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):				-	0.00%
					-	0.00%
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):				-	0.00%
					-	0.00%
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:				-	0.00%
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				-	0.00%
					-	0.00%
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):				-	0.00%
					-	0.00%
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				-	0.00%
					-	0.00%
II/4.3.	Részvények (összes):				-	0.00%
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				-	0.00%
					-	0.00%
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):				-	0.00%
					-	0.00%
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				-	0.00%
					-	0.00%
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):				-	0.00%
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				-	0.00%
					-	0.00%
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				-	0.00%
					-	0.00%
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):				22 112 556 206	99.29%
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				-	0.00%
					-	0.00%
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				22 112 556 206	99.29%
	Erste Abszolút Hozamú Kötvény Alap		HUF	1 698 018 378.00	2 424 091 036	10.88%
	Erste Rövid Kötvény Alap		HUF	626 923 516.00	1 955 938 678	8.78%
	Erste Tőkevédett Kamatoptimum Alap		HUF	931 375 778.00	1 307 092 767	5.87%
	Erste Tőkevédett Pénzpiaci Alap		HUF	116 556 711.00	261 876 937	1.18%
	Erste XL Kötvény Alap		HUF	1 083 600 541.00	2 329 524 443	10.46%
	ACMBernstein SICAV Select Absolute Alpha Portfolio		EUR	33 000.00	187 646 554	0.84%
	DB Platinum IV DBX Systematic Alpha Index Fund		EUR	5 900.00	245 095 619	1.10%
	DWS Concept Kaldemorgen FC		EUR	6 000.00	251 635 757	1.13%
	Erste Euro Pénzpiaci Befektetési Alap		EUR	567 037.00	199 211 800	0.89%
	ESPA Bond Emerging Markets EUR		EUR	10 020.64	569 579 815	2.56%
	ESPA Bond Euro Rent EUR		EUR	11 103.80	578 925 815	2.60%
	ESPA Bond Europe-High Yield EUR		EUR	31 904.94	1 698 012 802	7.62%
	ESPA Bond Local Emerging EUR		EUR	14 240.53	571 687 877	2.57%
	ESPA Bond Mortgage EUR		EUR	22 996.24	1 155 837 478	5.19%
	ESPA Bond USA-Corporate EUR		EUR	22 912.09	1 147 159 956	5.15%
	ESPA Bond USA-High Yield VF EUR		EUR	20 842.39	1 110 101 214	4.98%
	Fidelity Euro Blue Chip Fund		EUR	45 599.09	227 019 991	1.02%
	GAM Star-Global Rates-EUR ACC		EUR	48 200.00	182 651 050	0.82%
	Henderson Gartmore Continental European Fund		EUR	95 730.62	316 148 146	1.42%
	JPMorgan Funds Systematic Alpha C (acc) - EUR		EUR	5 244.23	189 692 379	0.85%
	MLIS-Marshall Wace TOPS UCITS Fund		EUR	4 200.00	181 615 862	0.82%
	Morgan Stanley Investment Funds Diversified Alpha Plus Fund		EUR	22 900.00	228 235 360	1.02%
	RT Oesterreich Aktienfonds-T		EUR	13 256.64	34 535 655	0.16%
	Schroder GAIA Sirios US Equity - EUR-A		EUR	7 000.00	272 445 712	1.22%
	T 1851 - VA		EUR	15 248.00	579 714 176	2.60%
	Threadneedle Investment Funds ICVC - European Smaller Companies Fund		EUR	49 007.07	135 596 929	0.61%
	GAM Star Continental European Equity		GBP	31 541.97	225 122 790	1.01%
	Threadneedle Investment Funds ICVC - UK Equity Income Fund		GBP	314 606.11	128 213 517	0.58%
	AXA Rosenberg US Enhanced Index Equity Alpha Fund		USD	35 195.95	253 315 104	1.14%
	Erste Dollár Pénzpiaci Befektetési Alap		USD	3 391 562.00	1 073 710 313	4.82%
	HSBC Global Investment Funds - Russia Equity		USD	27 983.36	32 123 581	0.14%
	JPMorgan US Research Enhanced Index Equity Fund		USD	5 376.04	253 530 068	1.14%
	Pictet- USA Index		USD	4 842.66	253 166 633	1.14%
	Schroder International Selection FUnd - China Opportunities		USD	972.67	78 132 692	0.35%
	Schroder International Selection Fund - Hong Kong Equity		USD	12 809.01	136 357 472	0.61%
	XT USA		USD	1 470.11	822 340 071	3.69%
	Candriam Equities L - Australia		AUD	298.87	70 828 074	0.32%
	Nomura Funds Ireland - Japan Strategic Value Fund		JPY	9 949.70	444 642 083	2.00%
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				-	0.00%
					-	0.00%

II/5.	Származtatott ügyletek (összes):				11 320 401	0.05%
II/5.1.	Forward ügyletek (összes):				11 320 401	0.05%
	FX forward eladási pozíció nyitása EURHUF				- 18 296 236	-0.08%
	FX forward eladási pozíció nyitása EURHUF				19 055 794	0.09%
	FX forward eladási pozíció nyitása EURHUF				4 680 218	0.02%
	FX forward eladási pozíció nyitása EURHUF				- 6 174 553	-0.03%
	FX forward eladási pozíció nyitása EURHUF				1 581 365	0.01%
	FX forward eladási pozíció nyitása EURHUF				448 710	0.00%
	FX forward eladási pozíció nyitása EURHUF				3 324 070	0.01%
	FX forward eladási pozíció nyitása USDHUF				7 958 663	0.04%
	FX forward eladási pozíció nyitása AUDHUF				- 3 723 426	-0.02%
	FX forward eladási pozíció nyitása JPYHUF				- 2 049 304	-0.01%
	FX forward eladási pozíció nyitása JPYHUF				- 5 450	0.00%
	FX forward eladási pozíció nyitása GBPHUF				2 969 844	0.01%
	FX forward eladási pozíció nyitása GBPHUF				1 550 706	0.01%
						0.00%
II/5.2.	Opciók (összes):				-	0.00%
					-	0.00%
II/6.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):				-	0.00%
					-	0.00%
				Eszközök összesen:	22 354 820 362	100.38%

7. Vagyoni és pénzügyi helyzet értékelése

adatok ezer forintban

Mutató megnevezése	Számítás módja	Érték	Arány 2015.12.31.
Tőkestruktúra (I.)	saját tőke / források	22 264 005 / 22 348 533	99.62%
Tőkestruktúra (II.)	idegen tőke / források	84 528 / 22 348 533	0.38%
Likviditás	forgóeszközök / rövid lejáratú kötelezettség	22 337 212 / 83 966	26602.69%
Bevételarányos eredmény	eredmény / bevételek	130 840 / 1 887 645	6.93%

8. Egyéb kiegészítések

Az Alap a tárgyév során nem vett fel hitelt, nem vállalt kezességet, nem kapott garanciát, továbbá nem adott, illetve nem kapott óvadékot, fedezetet.
Az Alapnak jövőbeni kötelezettsége nincs.

Az Alap futamideje során nem fizet hozamot, a befektetésein elért nyereséget újra befekteti. A hozam a befektetési jegyek nettó eszközértékének emelkedésén keresztül mérhető. Az Alapkezelő folyamatos napi nettó eszközértéken történő visszavásárlási kötelezettség vállalásával biztosítja a befektetők számára, hogy befektetési jegyeik vagy egy részük visszaváltásával tetszőleges időpontban hozzájussanak a felhalmozott hozamhoz.

Felhívjuk a befektetők figyelmét, hogy a jelentésben szereplő múltbeli teljesítmények, hozamok nem jelentenek garanciát az Alap jövőbeni teljesítményére, hozamára.

Budapest, 2016. április 22.

Erste Alapkezelő Zrt.

ÜZLETI JELENTÉS

2015. december 31.

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

2015. I. negyedév

A 2015-ös év első negyedévének grafikonjait vizsgálva azt láthatjuk, hogy a tőke-, és árupiacokon alapvetően a befektetői optimizmus volt az irányadó. A legjelentősebb fejlett piaci indexek (DAX, Dow, S&P500) a negyedév során új csúcsra mentek, annak ellenére, hogy az amerikai indexek a negyedév végére már alig mutattak a tavaly év végi szintjükhöz képest változást (S&P500: +0,44%, DJIA: mínusz 0,26%). A német DAX és a magyar BUX index viszont az első negyedév során 20% körüli növekedést tudott elérni és az európai összefoglaló index a DJEU50 is 17,51%-kal emelkedett. (Természetesen az európai indexek dollárban mért teljesítménye a 10% körüli idei dollár erősödés hatására ennél szerényebb.) A fejlődő piacok teljesítményét bemutató MSCI Emerging index csak kismértékben emelkedett (+1,91%), míg a NIKKEI 10,06%-kal nőtt.

Alapvetően likviditás orientált áralakulás volt megfigyelhető a fejlett piaci kötvények esetében is. A negyedév során még az idei kamatemelést árazó amerikai 10 éves államkötvények hozama is közel negyed százalékkal tudott csökkenni, melynek eredményeként a márciust 1,93%-on zárta. A beinduló ECB eszközvásárlás hatására az európai állampapír hozamok még a tengerentúlinál is nagyobb mértékben csökkentek. Ennek eredményeként a német 10 éves hozam a negyedév végén már csak 0,18% volt, míg az olasz 10 éves 1,31%, és a safe haven hatással is támogatott svájci tíz éves hozam már negatív (mínusz 0,06%). A jelentős kötvényhozam csökkenés és a dollárerősödés eredményeként a fejlett piaci kötvények árfolyam-alakulását reprezentáló Citi World BIG index a negyedév során több mint 10%-kal emelkedett. A nemzetközi tendenciáknak – és likviditásbőségnek – megfelelően a magyar állampapírok esetében is folytatódott a hozamcsökkenés, melynek eredményeként a magyar kötvényindexek idén 2,5%-kal bővültek.

Az árupiacokon azt láthattuk, hogy a tavalyi második félévében lezajlott 50%-os zuhanáshoz képest az olaj piacán az első negyedévben már nem volt ilyen komoly változás (Brent -4,24%, Crude: -11,63%), míg az arany ára a negyedév során szinte változatlan maradt (1183,1usd/uncia, mínusz 0,08%-os negyedéves változás). A devizapiacon lényeges lépés volt, hogy a CNB eltörölte az EURCHF 1,2-es limitét, mely a svájci frank erősödéséhez vezetett. A közelgő kamatemelést árazó USD a monetáris lazítást megkezdő euróval szemben a negyedév során az év eleji 1,22-es szintről 1,07-ig erősödött. Szintén erősödött a forint is, mely a negyedévet a lélektani 300-as szint alatt zárta (dec. 31.: 314,89).

Ha az európai és az amerikai monetáris politikát vizsgáljuk, úgy azt láthatjuk, hogy a két jegybank jelenleg a monetáris politika eltérő fázisában van. Amerikában már tavaly novemberben megszűnt az a pénzpumpa, ami a jegybank eszközvásárlásából fakadt és a piaci szereplők már a FED kamatemelési ciklusának megkezdésének időpontját latolgatják. Ezzel szemben Európában még csak márciusban indult el a 60 milliárd eurós havi keretösszegű eszközvásárlási program, mely 2016. őszéig mindenképp ki fog tartani.

Fontos esemény volt a negyedév során a márciusi Fed ülés. Yellen elnök asszonynak az ülést követő kommentjében már nem szerepelt a „türelmes" kifejezés, ami azonban nem jelenti azt, hogy a Fed kamatemelési ciklusa megkezdése kapcsán türelmetlen volna. A gyengébb GDP várakozások kapcsán úgy tűnik, hogy a kamatemelési ciklus megkezdésének időpontja a korábban várt júniusi időponthoz képest csúszni fog. Az év eleji piaci várakozások alapján az első kamatemelésre csak szeptemberben kerül sor. A kamatemelési ciklus 2015-ös megkezdésével kapcsolatos véleménnyel egybevágott az is, hogy 2015. elején a 17 Fed döntéshozó közül 15-en még december végéig kamatemelésre számítottak. Azonban a 2015. év végére vonatkozó amerikai alapkamat becslések középértéke tovább csökkent, így a negyedév végére már csak 0,625% volt, szemben a tavaly decemberi hasonló várakozás 1,125%-os értékével.

Ha az Európai gazdaságot vizsgáljuk, úgy azt láthatjuk, hogy az ECB gazdasági előrejelzései – szemben az USA gazdaságára vonatkozó várakozásokkal – folyamatosan javulnak. A GDP esetében az ECB az idei évre 1,5%-os (korábbi 1,0%-kal szemben), míg 2016-ra 1,9%-os (korábban csak 1,5%) növekedést vár. A gazdasági növekedést már nem csak a lakossági fogyasztás, hanem a gyengülő eurón keresztül javuló export versenyképesség is segíti.

2015. II. negyedév

A 2015-ös év második negyedévének grafikonjait vizsgálva azt láthatjuk, hogy a piacokon - az első negyedéves folyamatokkal ellentétben - alapvetően a befektetői pesszimizmus volt az irányadó. A legjelentősebb tengerentúli indexek a negyedév során kismértékben gyengültek. (S&P500: mínusz 1,29%, DJIA: mínusz 2,11%). Az európai fejlett piaci indexek – részben a görög helyzet okozta regionális bizonytalanság miatt – viszont már nagyobb mértékben estek. A német DAX 9,55%-kal csökkent és az átfogó európai index a DJEU50 is 8,2%-kal esett. A negyedév során a tavalyi évben lemaradó magyar BUX index a trenddel szemben pozitív teljesítményt (+9,27%-ot) nyújtott, melynek hatására az idei évben a hazai index emelkedés már meghaladta a 30%-ot. Ezt az első féléves teljesítményt csak az argentin MERVAL tudta felülmúlni. Irányát tekintve a magyar piachoz hasonlóan – bár attól jelentősen elmaradó mértékben – emelkedett a fejlődő piacok teljesítményét reprezentáló MSCI Emerging index is (Q2: +0,34%, H1: 1,67%), és a negyedév során szintén emelkedett a japán Nikkei225 (+4,31%).

Az európai és az amerikai részvénypiacokhoz hasonlóan kockázatkerülő befektetői hangulat volt tapasztalható a kötvénypiacokon is. A negyedév során az idei kamatemelést árazó amerikai 10 éves államkötvények hozama 0,40 százalékkal emelkedett, melynek eredményeként a júniust 2,36%-on zárta. A görög eurótagság felfüggesztésével kapcsolatos befektetői találgatások hatására az európai állampapír hozamok még a tengerentúlinál is nagyobb mértékben emelkedtek. Ennek eredményeként a német 10 éves hozam a negyedév végén már 0,77%-ra (+0,56%), az olasz 10 éves 2,31%-ra (+1,00%) emelkedett, míg a safe haven hatással is támogatott svájci tíz éves hozam mindössze 0,10%-on zárta a félévet. Még ezen megemelkedett szintek mellett is nehéz azonban azt elképzelni, hogy azok a befektetők, akik a 10 éves német államkötvényeket ezen hozam mellett megvásárolták és azt a futamidő végéig megtartják, realizálhatnak-e bármiféle reáljövedelmet az ECB 2%-os inflációs célja mellett.

A negyedéves kötvényhozam emelkedés és a dollár gyengülés eredményeként a fejlett piaci kötvények árfolyam-alakulását reprezentáló Citi World BIG index a második negyedévben 4,1%-kal csökkent, azonban az index értéke az első félévben összességében még így is 4,9%-kal emelkedett az első negyedéves kiugró teljesítménye miatt. A nemzetközi kockázatkerülési tendenciáknak megfelelően a magyar állampapírok esetében is emelkedtek a hozamok, melynek eredményeként a magyar kötvényindexek mínusz 1% körüli negyedéves teljesítményt nyújtottak.

Az árupiacokon azt láthattuk, hogy a tavalyi év közepétől lezajlott több mint 50%-os zuhanáshoz képest az olaj piacán a második negyedévben már stabilizálódás zajlott, így a Brent több mint 10%-kal, míg a Crude 20%-ot meghaladó mértékben emelkedett. Az arany ára a negyedév során szinte változatlan maradt (1172 usd/uncia, mínusz 1%-os negyedéves elmozdulás). A negyedév során a fő devizapárokban nem volt lényeges változás, így az EURUSD 1,11-en, míg az USDJPY 122-ön zárt. A kockázat kerülés erősödésével a forint az euróval szemben a március végi 300 alatti szintjéről a negyedév végére 315,04-ig gyengült.

Ha a magyar gazdaság adatait részletesen is megvizsgáljuk, úgy azt láthatjuk, hogy az előző évhez hasonlóan 2015-ben továbbra is dinamikus képet mutat. A negyedévben megjelenő gazdasági adatok alapján az látszott, hogy a tavalyi 3,6%-os GDP bővülést követően az első negyedévben év/év alapon a gazdasági növekedés még mindig 3,5% volt, mely dinamika szempontjából továbbra is Európa élmezőnyébe helyezte a magyar gazdaságot. A növekedés hajtóereje most is az export orientált ipari termelés, ezen belül is az autógyártás volt. Felhasználási oldalról a GDP-t a 10%-os mértékben bővülő export és a lakossági fogyasztás támogatja.

Ha az európai eseményeket is megvizsgáljuk, úgy szembetűnik, hogy a második negyedév során a piacokat folyamatosan bizonytalanságban tartották a görög események alakulása. A kiindulópont az, hogy jelenleg Görögország 180%-os GDP arányos államadóssággal rendelkezik, melyet piaci kamatszint mellett Görögország a továbbiakban már nem tudott managelni.

2015. III. negyedév

A harmadik negyedév grafikonjait vizsgálva azt láthatjuk, hogy a piacokon alapvetően a befektetői pesszimizmus volt az irányadó, melynek hatására az elmúlt néhány év leggyengébb negyedéves teljesítményét hozták a tőkepiacok és sok esetben már az indexek I-III negyedévi összesített hozamai is mínuszba fordultak. A legjelentősebb tengerentúli indexek a negyedév során gyengültek (S&P500: mínusz 6,94%, DJIA: mínusz 7,58%, Nasdaq Comp.: mínusz 7,35%). Az európai fejlettpiaci indexek még az amerikai mutatókat is meghaladó mértékben estek. A német DAX 11,74%-kal csökkent és az átfogó európai részvényindex a DJEU50 is 9,45%-kal gyengült. A harmadik negyedévben az idei évben remek teljesítményt nyújtó magyar BUX index is 4,61%-kal esett, mellyel együtt is az idei évben a hazai index emelkedése szeptember végéig meghaladta a 25%-ot. Ezzel az 1-9 havi teljesítményével a BUX a tőzsdeindexek között

a legnagyobb mértékű növekedést tudta magáénak. A kínai tőkepiacok gyengélkedése miatt a fejlődő piacok teljesítményét reprezentáló MSCI Emerging index is nagyot esett (Q3: -18,53%, YTD: -4,63%), és a negyedév során szintén jelentősen gyengült a japán Nikkei225 (-14,07%) részvényindex is.

Az európai és az amerikai részvénypiacoktól eltérően az állampapírokat keresték a befektetők. Annak ellenére, hogy féléves időtávban a befektetők már ekkor is kamatemelésre számítottak a FED-től, az amerikai 10 éves államkötvények hozama a harmadik negyedévben 0,32 százalékkal csökkent, melynek eredményeként a szeptembert 2,04%-on zárta. Az európai állampapír hozamok az ECB állampapír-vásárlásának hatására szintén csökkentek. Ennek eredményeként a német 10 éves állampapír hozam a negyedév végén már csak 0,59% (-0,18%) volt, míg az olasz 10 éves hozam 1,72%-ra (-0,59%) esett. A negyedéves kötvényhozam csökkenés eredményeként a fejlettpiaci kötvények árfolyam alakulását reprezentáló Citi World BIG index a harmadik negyedévben 1,06%-kal emelkedett, és így az idei évben összességében már 6% feletti emelkedést produkált. A nemzetközi kötvénypiaci optimizmusnak megfelelően a magyar állampapírok esetében is csökkentek a hozamok, melynek eredményeként a magyar kötvényindexek 3% fölötti negyedéves teljesítményt nyújtottak.

Az árupiacokon azt láthattuk, hogy a második negyedéves olaj piaci fellendülést követően a globális és a kínai növekedési kilátások borúsabbá válásával a harmadik negyedévben az árak tovább estek, így a Brent és a Crude is 15%-ot vesztett az értékéből. Az arany ára a negyedév során szintén csökkent (1114 usd/uncia, mínusz 5%-os negyedéves elmozdulás). A vizsgált időszakban a fő devizapárok jegyzésében nem volt lényeges változás, így az EURUSD 1,12-ön, míg az USDJPY 120-on zárt. A forint az euróval szemben szintén nem mutatott jelentős negyedéves elmozdulást, és szeptember 30-án 313,32-es szinten állt.

A nemzetközi piacok részletesebb vizsgálatánál szembetűnik, hogy a harmadik negyedévben a befektetőket a Kínai tőzsdei összeomlás és a hozzá kapcsolódó globális növekedési félelmek mellett az amerikai jegybank szerepét betöltő FED kamatemelésével kapcsolatos várakozások tartották izgalomba. Az alapkamatot a FED a gazdaság élénkítése végett 2008. végétől a jelenlegi 0-0,25%-os szinten tartotta, mely a gazdaság organikus növekedésének beindulásával és/vagy az inflációs nyomás megjelenésével megemelhetővé válik. Az elmúlt egy évben az elemzői előrejelzések már a kamatemelési ciklus megkezdésének időzítésére vonatkoztak.

Ha dinamikájában vizsgáljuk a kamatemelés kérdését, akkor az látszott, hogy az amerikai jegybank a kamatemelés megkezdésének időpontját folyamatosan tolta. A negyedév során is a találgatások középpontjában az állt, hogy vajon 2015-ben a FED megkezdi-e a kamatemelési ciklusát vagy továbbra is az addigi, dinamikusan halogató taktika/stratégia fog folytatódni.

2015. IV. negyedév

A tavalyi év utolsó negyedévének grafikonjait vizsgálva a különböző piacokon vegyes irányú elmozdulásokat láthattunk. Általánosságban elmondható, hogy a piacok negyedik negyedéves illetve egész éves mozgásának iránya sokszor azonos volt, bár több esetben csak az utolsó negyedév teljesítménye húzta a pozitív tartományba az éves mutatókat. Így például a német DAX egész évben 9.56%-os hozamot ért el, melyből az utolsó negyedév 11.21%-kal részesedett. Hasonlóan viselkedett a Nikkei225, mely az utolsó negyedévben 9,46%-os teljesítményt ért el, és így a japán tőzsdeindex 2015. évi hozama 9.07% lett. Másrészről a többi részvényindexek esetében megfigyelhető volt, hogy a fejlett piaci indexek, régiótól függetlenül lényegében „plusz nullás" éves teljesítményt nyújtottak, azonban néhány amerikai tőzsdeindex a viszonylag jó negyedik negyedéves teljesítménye ellenére az év egészét tekintve mínuszban maradt (S&P Q4: +6,45% versus y/y: -0,73%; Dow Jones Q4: 7.00 versus y/y: -2,23%). A magyar tőzsdeindex a BUX viszont továbbra is kimagaslott a mezőnyből. Éves szinten 43,81%-kal emelkedett és az utolsó negyedévben is 14.49% volt az emelkedés mértéke, miközben a fejlődő piacok átfogó részvényindexe az MSCI Em. 2015-ben 16,96%-kal esett.

Az árupiacokon úgy a negyedik negyedévben, mint a 2015-ös év egészét nézve is borús hangulat uralkodott. A tavalyi évben az olajár (a brent és a crude) jegyzése is több mint 30%-kal csökkent, és csak a negyedik negyedévben az árcsökkenés mértéke meghaladta a 10%-ot. Mindeközben az arany árfolyama tavalyi évben 10,45%-ot esett. A dollárban jegyzett nyersanyagok árcsökkenését azonban tompítja az a tény, hogy 2015-ben a dollár 10,1%-kal erősödött az euróhoz képest.

A fejlett országok állampapír hozamainál - a laza monetáris kondícióknak köszönhetően - a tavalyi évben nem volt jelentős változás és megtartották rekord alacsony szintjeiket. Így az amerikai 10 éves államkötvények 2,27%-on, a német 10 éves kötvény 0,63%-on, míg az olasz 10 éves állampapírok 1,59%-os hozammal zárták az évet.

Ha a fenti általános piaci áttekintést követően a negyedévben publikált hazai makrogazdasági adatokat alaposabban is megvizsgáljuk, úgy nem mehettünk el szó nélkül a december elején kijött a részletes magyar GDP becslés mellett. Az

adat alapján a magyar gazdaság a harmadik negyedévben az előző év hasonló időszakához képest 2,4%-kal bővült, mely ugyan az előzetes adatnál (+2,3%) jobb, azonban az idei első negyedéves (+3,5%) és a második negyedéves (+2,7%) GDP adattól is elmarad. Területi összevetésben sem javult a kép, hiszen a régiós országok mind magasabb negyedéves mutatókat produkáltak. A harmadik negyedévben a csehek 4,3%-kal, a lengyelek és a románok 3,6%-kal, míg a szlovákok 3,7%-kal bővültek, ráadásul ezt a növekedést jóval alacsonyabb arányú EU fejlesztési támogatás mellett érték el, mely a gazdaságuk egészségesebb jellegét sugallja.

Ha az európai gazdasági növekedést is megvizsgáljuk, akkor az látszik, hogy az euró zónát a magyar gazdaságnál jóval alacsonyabb teljesítmény jellemzi. Az euró-zónára vonatkozó 2015. évi GDP növekedés 1,5%. Ráadásul az európai gazdasági növekedés összetételét vizsgálva az egyes régiók között is komoly eltéréseket találhatunk. Úgy tűnik, hogy a periféria országok az ECB állampapír vásárlásai által teremtett nyomott kamatkörnyezetből jobban tudtak profitálni és magasabb növekedési ütemet értek el, mint a mag-országok. Az ipari termelés alakulását vizsgálva - mely általában jó indikátora lehet a jövőbeli GDP növekedésnek is - még nagyobb az adatok szóródása. A dél-európai államok közül Olaszország és Spanyolország is kimagaslik az ipari termelésének bővülési ütemével. Ezzel szemben a zéró körüli német ipari termelés növekedés jóval kiábrándítóbb és kijózanítóbb.

A negyedik negyedév tengerentúli eseményei közül hatásával kiemelkedik, hogy december 16-án a FED 9 éves szünet után 0,25%-kal 0,50%-ra emelte meg az addig rekord alacsonyan tartott alapkamatát. A decemberi kamatemelésre a piaci szereplőknek már a 90%-a számított, így az semmiképpen sem volt meglepetés és a kamatemelésre adott piaci reakciók is meglehetősen visszafogottak voltak. Az S&P év végéig megtartotta a 2000 pont feletti szintjét, és a dollár sem mutatott jelentős erősödést.

A nemzetközi piacok vizsgálatánál nem mehetünk el szó nélkül az elmúlt időszak kínai események mellett sem. A kínai tőzsde - annak ellenére, hogy a tavalyi évben már több mint 30%-kal értékelődött le - az idei év elején folytatta a mélyrepülését. Január első hetében két nap is 7-7%-os esést szenvedett el a kínai börze. Megítélésünk szerint a legnagyobb kockázatot, a kínai tőkepiaci krízisnek a kínai társadalomra történő „átfertőződése" jelentheti, melytől az országot vezető Kínai Kommunista Párt is tarthat, hiszen az elmúlt 1 évben már több száz milliárd dollárnyi jüant fordított a korábban buborékot fújó kínai tőzsde zuhanásának megállítására...

2. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az elmúlt évben a Társaság tulajdonosi szerkezetében változás nem következett be. A 2009. évi tulajdonos váltást követően a társaság 100%-os tulajdonosa Erste Asset Management GmbH. A cégjegyzékbe történő bejegyzés 2009. február 9-én történt meg.

Az Erste Asset Management GmbH az ERSTE Group Bank AG 100%-os közvetett tulajdonában álló társasága, mely stratégiai irányítási feladatai mellett biztosítja az alap-, és vagyonkezelési üzletág infrastruktúráját.

A Társaságnál sem az irányítási struktúrában sem a tevékenységi körében jelentős változás nem következett be az idei év során. A Társaság 2014. július 21-én a Kbftv. 203.§-ának (1) bekezdése alapján nyilatkozatott tett, hogy a Befektetési Alapkezelő a Kbftv. rendelkezéseinek minden tekintetben megfelel.

A 2015-ös évben az Alapkezelő alapjaiban számottevő változás nem történt. Az Alapkezelő 2015. április 30.-val az Erste Tőkevédett Állampapír Alapját beolvasztotta az Erste Tőkevédett Pénzpiaci Alapba. A többi alap vonatkozásában sem számottevő befektetési politika, sem névváltozás nem történt az év folyamán. Az Alapkezelő 2015-ben új alapot nem indított.

A 2015-ös esztendőben az Alapkezelő megtartotta a megelőző évben kialakított befektetési alapjainak palettáját. Az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya az első hónapokban meghaladta az év végi állományt, majd csökkenés következett be. A csökkenés jelentős mértékben az Erste Bank fizetésképtelenségéről elterjedt valótlan rémhír hatása volt. Ezt követően a vállalat célja volt az állomány stabilitása és a biztonságtudat megteremtése. Az év utolsó hónapjaiban jelentős mértékű friss tőkebeáramlásnak köszönhetően az év végi állomány 2.3%-kal nőtt és meghaladta a 893 milliárdot.

A befektetési alapok piacára vegyes hatással volt a tavalyi év első három negyedévében történt kamatvágási periódus, ahol a jegybanki alapkamat az 2,10%-os kezdőértékről egészen 1,35%-ig süllyedt. A teljes év folyamán a befektetési alapokba 182,9 milliárd új befektetés áramlott be, ami majdnem duplája volt az azt megelőző évinek. Az Erste Alapkezelő 2.3%-os állománynövekedésével év végére 16.08%-os piaci részesedést ért el a nyilvános befektetési alapok piacán. Ez az egy évvel megelőző adathoz képest 0.33 százalékpontos csökkenést eredményezett, amivel a harmadik legnagyobb alapkezelőnek bizonyult a magyar alapkezelői piacon.

A vagyon és portfóliókezelés is növekedést tudott felmutatni az év során. A 2015-ös növekedés jelentős részben a biztosítói portfóliók növekedésének volt köszönhető. A biztosítói portfóliók az év során 17.8%-kal, a DPM portfólió 1.0%-kal, valamint a nyugdíjpénztári vagyonkezelés 0.1%-kal tudtak növekedni. Az Erste Alapkezelő ügyfélminősítésekkel kapcsolatos európai törvényi változásokra tekintettel, cégcsoport szintű hatékonyságnövelés céljából, magánügyfeleit folyamatosan átirányítja a bank csoporton belüli privát banki illetve brókeri üzletágnak, ezzel egyéb portfóliókban kezelt állománya jelentős mértékben 73.6%-kal csökkent.

Az Alapkezelő által kezelt teljes vagyon 2015-ben 2.5%-kal növekedett és 1035 milliárd forinton zárta az évet.

Budapest, 2016. április. 22.

Erste Alapkezelő Zrt.