



*Az*  
**ERSTE**  
**NYÍLTVÉGŰ RÖVID KÖTVÉNY BEFEKTETÉSI**  
**ALAP**

*2013. évi éves beszámolója*

## Független könyvvizsgálói jelentés

### *Az Erste Alapkezelő Zrt. részére*

Az éves beszámolóról készült jelentés

Elvégeztük az **Erste Nyíltvégű Rövid Kötvény Befektetési Alap** (továbbiakban az „Alap”) mellékelt 2013. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2013. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 28.136.049 E Ft, a mérleg szerinti eredmény 1.223.685 E Ft nyereség –, és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

A vezetés felelőssége az éves beszámolóért

Az Alapkezelő felelős az éves beszámolóban a számviteli törvényben foglaltakkal és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvekkel összhangban történő elkészítéséért és valós bemutatásáért, valamint az olyan belső kontrollokért, amelyeket az Alapkezelő szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításoktól mentes éves beszámoló elkészítése.

A könyvvizsgáló felelőssége

A mi felelősségünk az éves beszámoló véleményezése könyvvizsgálatunk alapján. Könyvvizsgálatunkat a magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon érvényes – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. Ezek a standardok megkövetelik, hogy megfeleljünk bizonyos etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot úgy tervezzük meg és végezzük el, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy az éves beszámoló mentes-e a lényeges hibás állításoktól.

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 kockázatának felmérését is, a könyvvizsgáló megítélésétől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor a könyvvizsgáló az éves beszámoló Alapkezelő általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső kontrollt azért mérlegeli, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzen meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy az Alap belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjon. A könyvvizsgálat magában foglalja továbbá az alkalmazott számviteli politikák megfelelőségének és az Alapkezelő által készített számviteli becslések ésszerűségének, valamint az éves beszámoló átfogó prezentálásának értékelését is. Meggyőződésünk, hogy a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt könyvvizsgálói véleményünk megadásához.

## Vélemény

Véleményünk szerint az éves beszámoló megbízható és valós képet ad az **Erste Nyíltvégű Rövid Kötvény Befektetési Alap** 2013. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a számviteli törvényben foglaltakkal összhangban.

Egyéb jelentéstételi kötelezettség az üzleti jelentésről

Elvégeztük az **Erste Nyíltvégű Rövid Kötvény Befektetési Alap** mellékelt 2013. évi éves beszámolójához kapcsolódó, 2013. december 31-i fordulónapra vonatkozó évi üzleti jelentésének a vizsgálatát.

Az Alapkezelő felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvényben foglaltakkal és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvekkel 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 az **Erste Nyíltvégű Rövid Kötvény Befektetési Alap** 2013. évi üzleti jelentése a 2013. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2014. április 18.



Forgács Gabriella  
Alpine Gazdasági Tanácsadó  
és Könyvvizsgáló Kft.  
1026 Budapest, Pasaréti út 59.  
Nyilvántartási szám 001145

Forgács Gabriella  
Kamarai tag könyvvizsgáló

Nyilvántartási szám 003228

**Mérleg**

adatok ezer forintban

A tétel megnevezése		2012.12.31	2013.12.31
<b>Eszközök (aktívák):</b>			
A.	Befektetett eszközök	-	-
I.	Értékpapírok	-	-
	1. Értékpapírok	-	-
	2. Értékpapírok értékelési különbözete	-	-
	a) kamatokból, osztalékokból	-	-
	b) egyéb	-	-
B.	Forgóeszközök	9 530 648	27 740 420
I.	Követelések	11 310	47 576
	1. Követelések	11 310	47 576
	2. Követelések értékvesztése (-)	-	-
	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	-	-
	4. Forintkövetelések értékelési különbözete	-	-
II.	Értékpapírok	8 067 741	27 355 954
	1. Értékpapírok	7 503 047	27 087 005
	2. Értékpapírok értékelési különbözete	564 694	268 949
	a) kamatokból, osztalékokból	173 110	403 823
	b) egyéb	391 584	134 874
III.	Pénzeszközök	1 451 597	336 890
	1. Pénzeszközök	1 409 149	337 036
	2. Pénzeszközök értékelési különbözete	42 448	146
C.	Aktív időbeli elhatárolások	2 300	329
	1. Aktív időbeli elhatárolás	2 300	329
	2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	-	-
D.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete	- 276 753	395 300
<b>Eszközök (aktívák) összesen:</b>		<b>9 256 195</b>	<b>28 136 049</b>

A tétel megnevezése		2012.12.31	2013.12.31
<b>Források (passzívák):</b>			
E.	Saját tőke	9 243 731	28 093 668
I.	Induló tőke	3 492 041	9 734 002
	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	1 128 258	7 837 371
	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	- 1 084 651	- 1 595 410
	3. Előző évek forgalma alapján az év eleji induló tőke	3 448 434	3 492 041
II.	Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	5 751 690	18 359 666
	1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	- 1 503 370	- 2 854 772
	2. Eladott befektetési jegyek értékkülönbözete	1 618 901	13 905 349
	3. Előző évek befektetési jegy értékkülönbözete	2 227 410	2 342 941
	4. Befektetési alap beolvadásból eredő átváltási különbözet	-	-
	5. Értékelési különbözet tartaléka	330 389	664 103
	6. Előző évek eredménye	1 882 001	3 078 360
	7. Üzleti évi eredménye	1 196 359	1 223 685
F.	Céltartalékok	-	-
G.	Kötelezettségek	12 210	42 127
I.	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	-
II.	Rövid lejáratú kötelezettségek	12 210	42 127
III.	Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	-	-
H.	Passzív időbeli elhatárolások	254	254
<b>Források (passzívák) összesen:</b>		<b>9 256 195</b>	<b>28 136 049</b>

Budapest, 2014. április 18.

Erste Alapkezelő Zrt.  
1138 Budapest, Vepfertő u. 24-26.

Erste Alapkezelő Zrt.



## Eredménykimutatás

adatok ezer forintban

Megnevezés		2012.12.31	2013.12.31
I.	Pénzügyi műveletek bevételei	2 036 668	2 860 723
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	718 454	1 361 901
III.	Egyéb bevételek	-	16
IV.	Működési költségek	119 791	270 497
V.	Egyéb ráfordítások	2 064	4 656
VI.	Rendkívüli bevételek	-	-
VII.	Rendkívüli ráfordítások	-	-
VIII.	Fizetett, fizetendő hozam	-	-
<b>IX.</b>	<b>Tárgyévi eredmény</b>	<b>1 196 359</b>	<b>1 223 685</b>

Budapest, 2014. április 18.

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



Erste Alapkezelő Zrt.

**KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET**

**2013. december 31.**

## **1. Az Erste Nyíltvégű Rövid Kötvény Befektetési Alap (továbbiakban: Alap) rövid bemutatása**

### **Az Alap neve**

Erste Nyíltvégű Rövid Kötvény Befektetési Alap

Az Alap korábbi neve: Erste Nyíltvégű Kötvény Befektetési Alap

A névváltozást jóváhagyó Felügyeleti határozat száma és kelte: E-III-110.110-14/2009; 2009. május 08.

A névváltozás 2009. június 10-én lépett hatályba

### **Az Alap rövidített elnevezése**

Erste Rövid Kötvény Alap

### **Az Alap típusa, fajtája**

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

### **Felügyeleti nyilvántartásba vétel száma, kelte**

Lajstromszám: 1111-70

PSZÁF határozat száma: 110.110/98.

PSZÁF határozat kelte: 1998. október 30.

Az Alap Alpok Nyíltvégű Állampapír Befektetési Alap néven került nyilvántartásba

### **Az Alap működése során bekövetkezett jelentősebb események**

2002. május 3-án az Imperiál Nyíltvégű Értékpapír Befektetési Alap 109.891.643 Ft eszközértéken, 1,9512 Ft egy befektetési jegyre jutó eszközértéken beolvadt az Alapba.

Az Alap neve 2002. május 7-ével ERSTE Alpok Nyíltvégű Kötvény Befektetési Alapra változott.

2004. május 3-án a Millennium Nyíltvégű Kötvény Befektetési Alap 1.487.768.660 Ft eszközértéken, 1,3838 Ft egy jegyre jutó nettó eszközértéken beolvadt az Alapba.

Az Alap neve 2005. június 30-ával ERSTE Nyíltvégű Kötvény Befektetési Alapra változott.

### **Az Alap futamideje**

Az Alap futamideje az Alap nyilvántartásba vételétől (1998. november 02-től) határozatlan ideig terjed.

### **Befektetési jegyek előállítás**

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

## **A portfólió lehetséges elemei**

Az Alap célja, hogy közepes kockázatvállalás mellett likvid megtakarítási formát nyújtson, mely a kötvénypiacon történő befektetések révén kihasználja a tőkekoncentráció adta lehetőségeket. Az Alapban az eszközérték különböző futamidejű és típusú állampapírok és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok szerepeltetésével kerül befektetésre.

Az Alap befektetései során az előbbiekben meghatározott befektetési univerzumon belül a Magyar Állam által garantált euróban és forintban denominált kötvényekre kíván fókuszálni. Az Alap a törvényi szabályozásnak megfelelően fedezeti célú származtatott ügyletet köthet, amely a portfólió hatékony kezelésének célját szolgálja. Ezen befektetések devizaárfolyam kockázatát Magyar Forintra fedezheti.

### **Alapkezelő**

Erste Alapkezelő Zrt.  
Székhelye: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.  
Cégjegyzékszám: 01-10-044157

### **Letétkezelő**

ERSTE Bank Hungary Zrt.  
Székhelye: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.  
Cégjegyzékszám: 01-10-041054

### **Forgalmazó**

Erste Befektetési Zrt.  
Székhelye: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.  
Cégjegyzékszám: 01-10-041373

### **Könyvvizsgáló**

Az Alap éves beszámolójának könyvvizsgálatáról a befektetési alapkezelőkről és a kollektív befektetési formákról szóló 2011. évi CXCV. törvény XX. fejezete rendelkezik.

Az Alap könyvvizsgálója: ALPINE-Gazdasági Tanácsadó és Könyvvizsgáló Kft.  
Székhelye: 1026 Budapest, Pasaréti út 59.

Cégjegyzékszám: 01-09-068660

MKVK tagsági szám: 001145; Pénzügyi intézményi minősítési szám: T-001145

Eljáró könyvvizsgáló neve: Forgács Gabriella

Lakeíme: 2096 Üröm, Kárókatona u. 7a/1

MKVK tagsági szám: 003228; Pénzügyi intézményi minősítési szám: E-003228

### **Az Alap képviselőjére jogosult, az éves beszámolót aláíró személyek**

dr. Mesterházy György Tibor  
Erste Alapkezelő Zrt. igazgatósági tag, vezérigazgató  
Lakcíme: 1052 Budapest Bécsi utca 5. l.em. 7.A.

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



## A könyviteli szolgáltatások körébe tartozó feladatokat ellátásával megbízott személy

Krajcs Katalin  
Lakcíme: 1106 Budapest, Gépmadár utca 11.  
MKVK száma: 005074

## 2. A számviteli politika fő vonásai

### 2.1. Könyvvizelési 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: 2013. december 31.

A mérlegkészítés időpontja: 2014. január 31.

### 2.2. Értékelési módszerek

Az Alap eszközeit és kötelezettségeit a befektetési alapkezelőkről és a kollektív befektetési formákról szóló 2011. évi CXCVIII. törvény, valamint 215/2000. évi kormányrendelet alapján kialakított kezelési szabályzatban foglalt értékelési szabályok szerint értékeljük.

**Követelések:** bekerülési értéken, illetve annak értékvesztéssel csökkentett, visszairással 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 értékítéletről adódó értékelési különbözetre.

Az Alap portfóliójában 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 valóság 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.

### 3. Mérleghez kapcsolódó kiegészítések

#### 3.1. 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.

#### Változó kamatozású kötvény

Értékpapír megnevezés	Névérték	Nettó beszerzési érték	Nettó piaci érték	Értékkül. árf. kül-ből	Bruttó piaci érték	adatok forintban
						Értékkül. kamatból
Prémium Euro Magyar Államkötvény 2015/X Euroban denominált	4 800 000	1 383 441 000	1 425 168 000	41 727 000	1 426 420 723	1 252 723
Prémium Euro Magyar Államkötvény 2016/X Euroban denominált	6 000 000	1 769 629 000	1 781 460 000	11 831 000	1 787 837 627	6 377 627
Prémium Euro Magyar Államkötvény 2016/Y Euroban denominált	30 500 000	9 120 000 742	9 055 755 000	-64 245 742	9 114 925 303	59 170 303
<b>Összesen</b>		<b>12 273 070 742</b>	<b>12 262 383 000</b>	<b>-10 687 742</b>	<b>12 329 183 653</b>	<b>66 800 653</b>

#### Egyéb kötvény

Értékpapír megnevezés	Névérték	Nettó beszerzési érték	Nettó piaci érték	Értékkül. árf. kül-ből	Bruttó piaci érték	adatok forintban
						Értékkül. kamatból
MOL 2015/10/05	500 000	154 223 675	154 223 675	-2 481 139	153 113 666	1 371 130
MFB 2016/05/31	24 545 000	7 598 144 475	7 598 144 475	144 479 836	7 993 647 620	251 023 309
REPHUN 2015/02/03	18 523 000	4 360 566 492	4 360 566 492	-247 463 362	4 190 587 346	77 484 216
REPHUN 2016/03/30	500 000	186 578 813	186 578 813	-1 819 052	191 503 952	6 744 191
<b>Összesen</b>		<b>12 299 513 455</b>	<b>12 299 513 455</b>	<b>-107 283 717</b>	<b>12 528 852 584</b>	<b>336 622 846</b>

#### Diszkont kötvények

Értékpapír megnevezés	Névérték	Beszerzési érték	Értékkül. árf. kül-ből	Piaci érték	adatok forintban
					Értékkül. kamatból
MNB140108	600 000 000	599 200 800	0	599 600 400	399 600
MNB140115	1 100 000 000	1 098 627 200	0	1 098 627 200	0
<b>Összesen</b>		<b>1 697 828 000</b>	<b>0</b>	<b>1 698 227 600</b>	<b>399 600</b>

#### Befektetési jegy

Értékpapír megnevezés	Darabszám	Beszerzési érték	Értékkül. árf. kül-ből	Piaci érték	Fordulónapi piaci árfolyam
Erste Nyíltvégű Euro Pénzpiaci Befektetési Alap Euroban denominált	2 416 668	816 592 920	- 16 902 507	799 690 412	1,1145
<b>Összesen</b>		<b>816 592 920</b>	<b>0</b>	<b>-16 902 507</b>	<b>799 690 412</b>

Euro árfolyama 2013.12.31-én 296,91 HUF/EUR

<b>Mindösszesen</b>		<b>27 087 005 116</b>	<b>-134 873 966</b>	<b>27 355 954 249</b>	<b>403 823 099</b>
---------------------	--	-----------------------	---------------------	-----------------------	--------------------

### 3.2. Pénzeszközök

A pénzeszközök mérlegsor a látra szóló devizaszámlák 2013. december 31-i egyenlegét (27.242 eFt), a devizaszámlák értékelési különbözetét (-146 eFt) valamint éven belül lekötött bankbetétek összegét (309.794 eFt) tartalmazza.

### 3.3. Aktív időbeli elhatárolások

Elhelyezett betétek után a tárgyidőszakra időarányosan elszámolt kamat összege 329 e Ft.

### 3.4. Származtatott ügyletek értékelési különbözete

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

Eszköz	Kötés dátum	Lejárat dátuma	Eszköz mennyiség	Kötési árfolyam HUF/EUR)	Kötés napi árfolyam HUF/EUR)	Forduló napi ügylet eredménye
FX forward eladási pozíció nyitása	2013.08.28	2014.01.13	25 000 000	304.99	301.39	193 521 739 Ft
FX forward eladási pozíció nyitása	2013.09.26	2014.01.13	2 191 479	302.03	299.75	10 624 451 Ft
FX forward eladási pozíció nyitása	2013.11.14	2014.01.08	27 728 629	298.96	298.07	53 254 092 Ft
FX forward eladási pozíció nyitása	2013.11.18	2014.02.19	11 475 248	298.84	297.19	11 967 573 Ft
FX forward eladási pozíció nyitása	2013.11.20	2014.01.13	2 005 072	298.09	297.15	1 912 245 Ft
FX forward eladási pozíció nyitása	2013.11.27	2014.02.05	877 218	299.80	298.86	2 111 088 Ft
FX forward eladási pozíció nyitása	2013.12.02	2014.01.08	1 800 000	302.65	302.44	10 250 270 Ft
<b>Összesen</b>						<b>283 641 458 Ft</b>

Eszköz	Kötés dátum	Lejárat dátuma	Eszköz mennyiség	Kötési árfolyam HUF/USD	Kötés napi árfolyam HUF/USD	Forduló napi ügylet eredménye
FX forward eladási pozíció nyitása	2013.11.04	2014.02.05	475 800	219.77	219.24	1 853 164 Ft
FX forward eladási pozíció nyitása	2013.11.05	2014.01.09	1 638 750	220.29	219.46	7 382 695 Ft
FX forward eladási pozíció nyitása	2013.11.25	2014.01.08	15 553 550	221.51	220.97	89 305 656 Ft
FX forward eladási pozíció nyitása	2013.12.04	2014.02.05	1 594 500	223.08	222.29	11 095 442 Ft
<b>Összesen</b>						<b>109 636 957 Ft</b>

Eszköz	Kötés dátum	Lejárat dátuma	Eszköz mennyiség	Kötési árfolyam HUF/GBP	Kötés napi árfolyam HUF/GBP	Forduló napi ügylet eredménye
FX forward eladási pozíció nyitása	2013.12.13	2014.01.15	536 787	360.79	360.21	2 021 735 Ft
<b>Összesen</b>						<b>2 021 735</b>

Az ügyletek az Alap portfóliójában levő, euroban, dollárban, és angol fontban denominált értékpapírok árfolyamkockázatának mérséklését szolgálja.

### 3.5. Saját tőke

#### 3.5.1. Induló tőke

Az induló tőke mérleg sor a mérleg fordulónapján forgalomban lévő befektetési jegyek névértékét tartalmazza (9.734.002 eFt), külön részletezve a tárgyév elején forgalomban levő befektetési jegyek névértékét (3.492.041 eFt), valamint a tárgyévben eladott, kibocsátott (7.837.371 eFt) és visszaváltott befektetési jegyek névértékét (1.595.410 eFt).

#### 3.5.2. Tőkeváltozás

##### 3.5.2.1. Befektetési jegy forgalmazása során felmerülő értékkülönözetből származó tőkeváltozás

A befektetési jegy forgalmazása során felmerülő értékkülönözet a befektetési jegy eladásakor, illetve visszaváltásakor keletkező, a befektetési jegy árfolyamértéke és névértéke közötti különözet. A tárgyévben visszaváltott befektetési jegyek értékkülönözetéből eredő tőkecsökkenés 2.854.772 eFt, az eladott befektetési jegyek értékkülönözetéből eredő tőkenövekmény 13.905.349 eFt, míg az előző évek befektetési jegy forgalmából eredő tőkenövekmény 2.342.941 eFt.

##### 3.5.2.2. Tőkeváltozás értékelési különözet miatt

Az értékelési különözet tartaléka a mérleg fordulónapján az Alap portfóliójában levő befektetési eszközök értékelési különözetével egyező összeg (664.103 eFt).

##### 3.5.2.3. Tőkeváltozás az előző évek, valamint az üzleti év eredménye miatt

Az előző évek halmozott eredménye 3.078.360 eFt nyereség, a tárgyév eredménye 1.223.685 eFt nyereség.

### 3.6. Céltartalék

Az Alapnál a tárgyévben céltartalékot nem számoltunk el.

### 3.7. Kötelezettségek

Az Alapnak hosszú lejáratú kötelezettsége nincs.

A rövid lejáratú kötelezettségek mérleg sor a szállítókkal szembeni tartozásokat (33.446 eFt), az MNB-vel szembeni kötelezettséget (2013. IV. negyedévi felügyeleti díj 1.642 eFt) és befektetési jegy visszaváltásból eredő kötelezettséget (7.039 eFt) mutatja.

### 3.8. Passzív időbeli elhatárolások

Passzív időbeli elhatárolásként mutatjuk ki a 2013. évi audit díj nem számlázott összegét (254 eFt).

#### 4. Eredménykimutatással kapcsolatos kiegészítések

adatok ezer forintban

	Összes bevétel	Ebből pénzügyileg realizált
<b>Pénzügyi műveletek bevétele összesen</b>	<b>2 860 723</b>	<b>2 819 619</b>
- Kamatbevétel pénzintézettől	25 503	- 15 601
- Értékpapírok kamatbevétele	539 084	539 084
- Értékpapírok árfolyamnyeresége	452 077	452 077
- Realizált deviza árfolyamnyereség	696 349	696 349
- Határidős ügyletek árfolyamnyeresége	1 147 710	1 147 710
<b>Egyéb bevételek</b>	<b>16</b>	<b>16</b>
- Egyéb bevétel	16	16

#### Az Alap 2013. évi költségei, ráfordításai

adatok ezer forintban

	Összes költség, ráfordítás	Ebből pénzügyileg realizált
<b>Pénzügyi műveletek ráfordítása összesen</b>	<b>1 361 901</b>	<b>1 361 901</b>
- Pénzintézetnek fizetett kamat	-	-
- Értékpapírok árfolyamvesztesége	5 673	5 673
- Realizált devizaárfolyam veszteség	203 523	203 523
- Határidős ügyletek árfolyamvesztesége	1 152 705	1 152 705
<b>Működési költségek összesen</b>	<b>270 497</b>	<b>236 797</b>
- Alapkezelői díj	36 361	31 832
- Letétkezelői díj	26 106	22 854
- Bank és nyomtatvány költség	89	89
- Könyvvizsgálói díj	508	254
- Megbízási díja	1 403	1 403
- Felügyeleti eljárási díj	-	-
- Forgalmazási díj	206 030	180 365
- KELER eljárási díj	-	-
<b>Egyéb ráfordítás összesen</b>	<b>4 656</b>	<b>3 013</b>
- Felügyeleti díj	4 656	3 013
- Egyéb ráfordítás	-	-

<b>Az Alap üzleti eredménye</b>	<b>1 223 685</b>
---------------------------------	------------------

5. Cash-flow kimutatás

adatok: ezer forintban

Sorszám	A tétel megnevezése	2012.12.31	2013.12.31
1	<b>I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>1 065 685</b>	<b>- 401 453</b>
2	1. Tárgyévi eredmény (kapott hozamok nélkül) ±	840 361	697 693
3	2. Elszámolt amortizáció +	-	-
4	3. Elszámolt értékvesztés és visszairás ±	-	-
5	4. Elszámolt értékelési különbözet ±	78 092	333 714
6	5. Céltartalékképzés és felhasználás különbözet ±	-	-
7	6. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	- 56 042	- 756 429
8	7. Befektetett eszközök állományváltozása ±	-	-
9	8. Forgóeszközök állományváltozása +	- 11 310	- 36 266
10	9. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	- 4 637	29 917
11	10. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	-	-
12	11. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	38 805	1 971
13	12. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-	-
14	13. Származtatott ügyletek értékelési különbözetének változása	180 416	- 672 053
15	<b>II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>- 2 210 955</b>	<b>- 18 005 792</b>
16	14. Értékpapírok beszerzése -	- 32 253 255	- 65 415 165
17	15. Értékpapírok eladása, beváltása +	29 686 302	46 883 381
18	16. Kapott hozamok +	355 998	525 992
19	<b>III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>159 138</b>	<b>17 292 538</b>
20	17. Befektetési jegy kibocsátás +	2 747 159	21 742 720
21	18. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	-	-
22	19. Befektetési jegy visszavásárlása -	- 2 588 021	- 4 450 182
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	<b>IV. Pénzeszköz változás</b>	<b>- 986 132</b>	<b>- 1 114 707</b>



## 6. Portfólió jelentés értékpapíralapra

*Alapadatok:*

Alap neve:	Erste Nyíltvégű Rövid Kötvény Befektetési Alap
Lajstromszáma:	1111-70
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):	2013.12.31
Saját tőke:	28 093 652 554
Egy jegyre jutó NEÉ:	2 8861
Darabszám:	9 734 002 201

*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):			42 396 123	0.15%	
	Alapkezelői díj miatt			4 529 489	0.02%	
	Letétkezelői díj miatt			3 251 941	0.01%	
	Bizományosi díj miatt			-	0.00%	
	Forgalm. ktg. miatt			25 664 784	0.09%	
	PSZÁF díj miatt			1 656 795	0.01%	
	Könyvvizsgálati díj miatt			254 000	0.01%	
	Közzétételi ktg. miatt			-	0.00%	
	Reklám ktg. miatt			-	0.00%	
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt			-	0.00%	
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			7 039 114	0.03%	
I/3.	Céltartalékok (összes):			-	0.00%	
				-	0.00%	
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			-	0.00%	
				-	0.00%	
	Kötelezettségek összesen:			42 396 123	0.15%	
II.	ESZKÖZÖK			Összeg/Érték	A teljes portfólió arányában(%)	
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			27 095 759	0.10%	
	Erste Bank Zrt. EUR számla			26 365 608	0.09%	
	OTP Bank Nyrt. EUR számla			134	0.00%	
	Erste Bank Zrt. GBP számla			713 520	0.00%	
	Erste Bank Zrt. USD számla			16 497	0.00%	
II/2.	Egyéb követelés (összes):			47 575 546	0.17%	
	Eladott saját befektetési jegy ellenértéke			47 575 546	0.17%	
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő	310 122 969	1.10%	
II/3.1.	Max 3 hó lekötésű (összes):			310 122 969	1.10%	
		OTP Bank Nyrt.	65	250 328 767	0.89%	
		Erste Bank Zrt.	2	59 794 202	0.21%	
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			-	0.00%	
II/4.	Értékpapírok (összes):	Megn.	Devizanem	Névérték	27 355 954 253	97.37%
II/4.1.	Állampapírok (összes):				18 409 502 551	65.53%
					-	0.00%
II/4.1.1.	Kötvények (összes):				16 711 274 951	59.48%
	REP HUN 2015/02/03		USD	18 523 000	4 190 587 346	14.92%
	REP HUN 2016/03/30		GBP	500 000	191 503 952	0.68%
	2015/X MÁK		EUR	4 800 000	1 426 420 723	5.08%
	2016/X MÁK		EUR	6 000 000	1 787 837 627	6.36%
	2016/Y MÁK		EUR	30 500 000	9 114 925 303	32.44%

Erste Nyíltvégű Rövid Kötvény Befektetési Alap

II/4.1.2.	Kínestárjegyek (összes):				-	0.00%
					-	0.00%
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):				1 698 227 600	6.04%
	MNB140108		HUF	600 000 000	599 600 400	2.13%
	MNB140115		HUF	1 100 000 000	1 098 627 200	3.91%
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):				-	0.00%
					-	0.00%
II/4.2.	Cazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:				8 146 761 288	29.00%
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):				8 146 761 288	29.00%
	MOL 2015/10/05		EUR	500 000	153 113 666	0.55%
	MFB 2016/05/31		EUR	24 545 000	7 993 647 622	28.45%
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):				799 690 414	2.85%
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				-	0.00%
					-	0.00%
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				799 690 414	2.85%
	Erste Euro Pénzpiaci Befektetési Alap		EUR	2 416 668 00	799 690 414	2.85%
II/4.6.	Kárpótási jegy (összes):				-	0.00%
					-	0.00%
II/5.	Származtatott ügyletek (összes):				395 300 150	1.41%
II/5.1.	Forward ügyletek (összes):				395 300 150	1.41%
	FX forward eladási pozíció nyitása EURHUF				53 254 092	0.19%
	FX forward eladási pozíció nyitása EURHUF				193 521 739	0.69%
	FX forward eladási pozíció nyitása EURHUF				10 624 451	0.04%
	FX forward eladási pozíció nyitása EURHUF				1 912 245	0.01%
	FX forward eladási pozíció nyitása EURHUF				11 967 573	0.04%
	FX forward eladási pozíció nyitása EURHUF				2 111 088	0.01%
	FX forward eladási pozíció nyitása EURHUF				10 250 270	0.04%
	FX forward eladási pozíció nyitása GBP/HUF				2 021 735	0.01%
	FX forward eladási pozíció nyitása USD/HUF				11 095 442	0.04%
	FX forward eladási pozíció nyitása USD/HUF				89 305 656	0.32%
	FX forward eladási pozíció nyitása USD/HUF				7 382 695	0.03%
	FX forward eladási pozíció nyitása USD/HUF				1 853 164	0.01%
II/5.2.	Opciók (összes):				-	0.00%
					-	0.00%
II/6.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):				-	0.00%
					-	0.00%
	Eszközök összesen:				28 136 048 677	100.15%

## 7. Vagyoni és pénzügyi helyzet értékelése

adatok ezer forintban

Mutató megnevezése	Számítás módja	Érték	Arány 2013.12.31.
Tőkestruktúra (I.)	$\frac{\text{saját tőke}}{\text{források}}$	$\frac{28\,093\,668}{28\,136\,049}$	99.85%
Tőkestruktúra (II.)	$\frac{\text{idegen tőke}}{\text{források}}$	$\frac{42\,381}{28\,136\,049}$	0.15%
Likviditás	$\frac{\text{forgóeszközök}}{\text{rövid lejáratú kötelezettség}}$	$\frac{27\,740\,420}{42\,127}$	65849.50%
Bevételarányos eredmény	$\frac{\text{eredmény}}{\text{bevételek}}$	$\frac{1\,223\,685}{2\,860\,739}$	42.78%

## 8. Egyéb kiegészítések

Az Alap a tárgyév során nem vett fel hitelt, nem vállalt kezességet, nem kapott garanciát, továbbá nem kapott óvadékot, fedezetet.

Az Alap futamideje során nem fizet hozamot, a befektetéseinek 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.

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

Budapest, 2014. április 18.



Erste Alapkezelő Zrt.

## **ÜZLETI JELENTÉS**

**2013. december 31.**

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

### 2013. I. negyedév

Az első negyedévi árfolyamok eszközosztálytól és régiótól függően vegyesen teljesítettek. Szembetűnő, hogy az Európán kívüli fejlett piaci indexek egységesen pozitív, 10 százalék körüli teljesítményt nyújtottak. Ennek során, az S&P 10,03%-os, a Dow Jones 11,25%-os, a technológiai papírokat tömörítő Nasdaq 8,21%-os, míg a japán Nikkei 19,27%-os teljesítményt tudott felmutatni. A globális fejlettpiaci részvények árfolyam-alakulását reprezentáló MSCI World Free index is 7,17%-kal emelkedett a negyedév során. Az ismétlődő válságokkal sújtott euró zóna vezető indexe a német DAX már csak 2,4 %-kal tudott emelkedni, míg az átfogó európai index a DJEU50 mutató 0,45 %-kal csökkent. Szintén csökkenés volt megfigyelhető a fejlődő piaci indexek negyedéves teljesítményében (MSCI Em.: -1,92%), illetve a régiós tőzsdeindexek esetében (CETOP: -10,63%, WIG: -8,24%). A tavalyi év során a régiós indexektől 15-20%-kal elmaradó teljesítményű magyar tőzsdeindex 2013. első negyedévében már csak kisebb mértékben csökkent. A BUX a negyedév során -1,74%-os teljesítményt produkált.

Az első negyedévben a hazai kötvényindexek korábbi pozitív teljesítménye továbbra is fennmaradt, bár a negyedéves növekmény mértéke jelentősen mérséklődött. Így a MAX és a CMAX is 2,5% közeli negyedéves hozamot ért el. Az európai bizonytalanság fennmaradását jól mutatja, hogy a biztonságos befektetési helyszínek számító Németország 10 éves állampapír hozama a negyedév végére 1,28%-os értékével féléves mélypontjára esett, és az amerikai 10 éves papírokkal is 1,85%-os hozam mellett kereskednek, mely a kötvénytulajdonosok számára a 10 éves befektetésükre nem fog reáljövedelmet biztosítani. A negyedév során az olasz papírok hozamában nem volt lényeges változás, míg a ciprusi válság nyomán a negyedév végére az euró a dollárhoz képest gyengült. Ha az árupiacok negyedéves teljesítményét vizsgáljuk, akkor az első negyedévben nem láthatunk egyirányú változást (arany.: -4,74%, Brent: -1,29%, crude: +5,93%).

A nemzetközi befektetői hangulat alakulását vizsgálva nyilvánvaló, hogy az elmúlt időszakban Ciprustól volt hangos a piac. Tekintettel a ciprusi helyzet hosszabb távú hatásaira, érdemes lehet ezt a problémát közelebbről is megvizsgálni. A ciprusi bankrendszer, melynek mérlegfőösszege hétszerese az ország éves GDP-jének (Magyarország esetében ez a két érték nagyjából megegyezik) csak egy körülbelül 15-17 milliárd eurós segítséggel húzható ki a csődből. Az Európai Bizottság – a sajtóhírek szerint a németekkel az élen – március közepén úgy döntött, hogy a bankrendszer megmentésére abban az esetben folyósít 10 milliárd eurót, ha Ciprus is biztosít 5,8 milliárd eurónyi saját hozzájárulást. Az Európai Bizottság első körben azt javasolta, hogy Ciprus a hozzájárulásának tetemes részét az országban elhelyezett valamennyi bankbetét egyszeri 6,75% - 9,9% közötti mértékű megadóztatásával teremtsse elő. Ezt a javaslatot a ciprusi parlament elutasította, majd később elfogadott egy olyan megoldást, hogy az adót csak a 100.000 eurónál magasabb összegű bankbetétekre vetnék ki és a differenciált, 0%-80%-os adó mértéke még függne attól is, hogy melyik banknál került a betét elhelyezésre.

A negyedév során a nem konvencionális gazdaságösztönzésről határozott a Japán jegybank is. A BoJ az év eleji havi 40 milliárd dollár értékű állampapír piacon történő visszavásárlását áprilisi döntésével közel 80 milliárd dollárra emelte. A fentiek mellett a BoJ megduplázta és ezzel 2%-ra emelte az inflációs célját (febr/febr tény: mínusz 0,7%) is, mely intézkedésektől a gazdasági növekedés felgyorsulását várja (febr/febr tény: +0,5%).

Ha a hazai befektetői környezet változását vizsgáljuk, úgy a negyedév során megjelent hazai makrogazdasági publikációk alapján láthatjuk, hogy 2013. februárban az év/év áremelkedés mértéke 2,8% volt. Ez azt jelenti, hogy hosszú időszak óta most először volt a „headline” infláció a 3%-os jegybanki középtávú cél alatt. A tavalyi év végén még 5,0%-os mértékű 12 hónapos inflációs mutató ilyen nagyságú csökkenését részben indokolta a bázishatás következtében a számításból „kifutó” tavalyi január eleji ÁFA emelés, illetve a januári reziárscsökkenés hatása. Az alacsony infláció mellett azonban a negyedév során napvilágot látott a tavalyi GDP statisztika is. A magyar gazdaság reálteljesítménye 2012 IV. negyedévében a 2011-es év utolsó negyedévével összevetve 2,7%-kal csökkent, melynek eredményeként 2012-ben a hazai GDP 1,7%-os csökkenést produkált az előző évi adatokhoz képest. Az idei év tekintetében a magyar gazdaságtól az elemzők 0 körüli teljesítményt várnak, míg a kormány várakozása 0,9%-os bővülés.

Február közepén a magyar állam 3,25 milliárd dollár értékben adott el 5 és 10 éves futamidejű állampapírt. Az frissen kibocsátott kötvények kamatfelára ugyan magasabb volt mint a régióbeli hasonló futamidejű román kibocsátásé és nagyságrendileg megegyezett a nem EU tag szerb kibocsátás felárával, azonban az alacsony amerikai állampapír hozamok miatt még így is meglehetősen kedvező (5 évre 4,2%, 10 évre 5,4%) kibocsátási hozamot eredményezett. A kötvényeket több mint a felét a QE3 likviditás-tengerében lubickoló amerikai intézményi befektetők jegyezték le. A dollárkötvény kibocsátás és a folyamatban levő változó kamatozású 3 éves eurós PEMÁK kibocsátásából összegyűlt 1,5 milliárd euró már nagyrészt fedezi a választásokig szükséges deviza igényt, és a bevont deviza források kamatszintje is összevethető a 3% körüli/alatti IMF finanszírozás kamatával, így ez utóbbi védőhálóra a magyar Kormány meglátása szerint már nincs is szükség, mely az IMF tárgyalások berekesztésében és az IMF főtárgyaló (Varga Mihály) Nemzetgazdasági miniszteri kinevezésében is tetet öltött.

**2013. II. negyedév**

A második negyedévben a piacok viselkedésében május közepétől változás volt megfigyelhető. A változást az amerikai jegybank szerepét betöltő FED több jegybankárának azon nyilatkozatai váltották ki, melyek a mennyiségi lazítás volumenének jövőbeli csökkentését vagy esetleges megszüntetését vetítették előre. Ennek hatására - a befektetők kockázati éhségének csökkenésével - az amerikai kötvényhozamok megemelkedtek, míg a tőzsdék addigi emelkedése megtört. A részvénytípusokat vizsgálva azonban megállapítható, hogy a piacok reakciója nem volt teljesen egységes. Míg a vezető amerikai vagy a német tőzszeindex esetében a trendváltás eddig jobbra csak azt jelentette, hogy az addigi emelkedő trend oldalazásba vagy enyhébb csökkenésbe váltott, addig azon tőzszeindexek melyek nem a legbiztonságosabbnak tartott német vagy amerikai piachoz tartoznak, május közepétől általában csökkenő üzemmódra kapcsolak. Ezen hatások eredményeként a negyedév során az S&P 2,36%-kal, a Dow 2,27%-kal, a DAX 2,10% emelkedett, míg a jegybanki likviditástengerben fürdő Nikkei 10,32%-kal ért többet mint az első negyedév végén. Ezzel szemben a CETOP negyedéves változása mínusz 6,77%, az MSCI EM fejlődő piaci indexé mínusz 10,89%, de még a DJEU50 átfogó európai mutató is esett a negyedév során 0,82%-ot. A magyar index, mely az elmúlt másfél évben a többi indexhez képest lemaradó teljesítményt mutatott a 2013. második negyedévében kissé korrigált és +6,53%-os teljesítményt ért el.

Ha az árupiaci grafikonokat vizsgáljuk, akkor az látszik, hogy az arany a negyedév során nagyot esett, és 2013. második negyedévében az értékének 22%-át elvesztette, míg a crude árfolyama oldalazást mutatott. A dollár az euróhoz képest lényegében nem változott, tartotta az 1,30 körüli kurzusát.

A kötvényhozamok tekintetében azonban egységesen komoly változás állt be. A jövőben szűkülő likviditással kapcsolatos befektetői félelmek hatására a legbiztonságosabb befektetésnek minősített amerikai és német kötvények hozama megemelkedett, mely a kockázatosabb kibocsátók kötvényhozamait is megemelte. Ennek következtében az amerikai 10 éves futamidejű állampapír hozam június végére a március végi 1,8%-hoz képest 2,5 százalékig szaladt fel, míg a német 10 éves kötvényhozam is 1,7%-ig (március végén 1,3%) emelkedett. A kockázatosabb országok kötvényhozamaiban az emelkedés a fejlett országokét meghaladta, hiszen úgy a kockázatmentes kamatlábak (US és német állampapírhozamok), mint a kockázati prémiumok megemelkedtek. Ennek hatására az olasz 10 éves hozam 4,6%-ig, míg júniusban a magyar 10 éves állampapírok hozama is 7% közelébe futott fel.

A fentiekből is egyértelműen látszik, hogy a negyedév során a befektetők figyelmének középpontjában a piacokon levő pótlólagos likviditás változásával kapcsolatos várakozások álltak. Azt követően, hogy a negyedév során több alkalommal is felmerült az amerikai jegybankárok részéről a 2012 őszén megkezdett, összesen havi 45 milliárd dolláros állampapír vásárlást és 40 milliárd dollár összegű vállalati kötvényvásárlást megcélzó mennyiségi lazítási program (QE3) volumenének mérséklése, a befektetői kockázati éhség csökkenésének lehattunk a szemtanúi. Korábban a Fed azt hangoztatta, hogy mindaddig, míg a munkanélküliség 6,5% fölött marad, illetve az infláció nem éri el a 2%-ot a mennyiségi lazítás nincs veszélyben. A második negyedévben publikált makroadatok alapján (infláció 1,4% május/május, munkanélküliség 7,6%) nem lenne szükség arra, hogy a program felfüggesztésre kerüljön, hiszen az amerikai gazdaságban nincs komoly inflációs nyomás, és a viszonylag magas, bár csökkenő tendenciájú munkanélküliségi ráta is még viszonylag jelentős tartalékkal rendelkezik.

Ha a magyar gazdaság reál teljesítményét is megvizsgáljuk akkor az látszik, hogy 2013. első negyedévében - az előző évi -1,7%-os, és a negyedik negyedévi -2,7%-os GDP változást követően - a gazdaság már csak 0,9%-kal zsugorodott év/év alapon, míg a 2012. negyedik negyedévéhez képest az idei első negyedévben már 0,7%-kal magasabb volt a gazdasági kibocsátás. A negyedév/negyedév adat alapján első olvasatként úgy tűnik, hogy a magyar gazdaság talpra állása és a recesszióból való kilábalása megkezdődött, azonban ha a számok mögé nézünk akkor azt is láthatjuk, hogy a negyedéves növekedésből a 2012-ben a kedvezőtlen időjárás miatt rendkívül gyengén teljesítő mezőgazdasági kibocsátás javult 27,6%-kal (év/év 12,3%), és az építőiparnak sikerült 1,5%-os (év/év 4,2%) erősödést felmutatnia, míg az ipari termelés 2,5%-kal mérséklődött az előző negyedévhez képest (év/év -3,2%), és a GDP-n belül nagyságrendileg 60%-os súllyal jelenlevő szolgáltatások volumene 0,1%-kal (év/év -0,8%) csökkent. Sajnos a számokból az látszik, hogy a negyedév/negyedéves javuló adatok mögött még nem annyira egy organikus növekedés húzódik meg, hanem jelenleg inkább csak a gyenge bázis miatti korrekciónak lehattunk a szemtanúi. A távolabbi növekedési kilátások tekintetében azonban a 17%-os magyar beruházási ráta semmiképpen nem nevezhető biztatónak. Ez a ráta az ezredforduló környékén még 25% körül volt és jelenlegi értékével már messze elmarad a többi Visegrádi ország 20% fölötti rátájától...

A kormányzat törekvéseit nézve egyértelműnek látszott a Kormány szándéka arra, hogy a költségvetési hiányt hosszútávon is a 3%-os határértéken belül tartsa. Ennek az elkötelezettségnek az eredményeként az Európai Bizottság a június 21-én tartott pénzügyminiszteri fórum (ECOFIN) számára javasolta, hogy Magyarországot vegyék ki a 2004-es EU csatlakozásunk óta fennálló túlzott deficiteljárás alól. A kormányzati elkötelezettség a költségvetési hiánycél tartására - és természetesen az EDP alóli kikerülésre - abban is megmutatkozott, hogy az Európai Bizottság javaslatát követően, de még az ECOFIN ülése előtt a Kormány döntött a készpénzfelvételi illeték duplájára (0,6%-ra) emeléséről, a céges tulajdonú mobiltelefonokon folytatott beszélgetések után fizetendő adó és a bányajáradék megemeléséről, továbbá az Önkormányzatoktól átvállalt banki adósság után a bankok által fizetendő 7%-os adóról (amit később felváltott egy közel kétszer akkora volumenű, összesen 75 milliárd forintos banki illeték befizetési kötelezettség...).



A hazai makrogazdasági adatok közül azonban az infláció egyértelműen pozitív meglepetést jelentett. A május/májusi mutató 1,8%-os értéke alacsonyabb volt mint az előzetes elemzői várakozás (2,0%), bár kismértékben meghaladta a korábban szintén pozitív meglepetést jelentő április/áprilisi 1,7%-os adatot. A tavalyi év végén még 5,0%-os év/év inflációs mutató jelentős csökkenésében komoly szerepe volt olyan egyedi tételeknek, mint a bázishatás miatt kieső tavaly januári ÁFA emelés infláció gerjesztő hatása, illetve a kormányzati 10%-os rezsidjcsökkentés is körülbelül 0,8%-os mértékben visszafogta a rátát. Az inflációs mutatót a KSH GDP statisztikájából ismert háztartások reál fogyasztásának csökkenése szintén javíthatta.

### 2013. III. negyedév

A harmadik negyedévi árfolyamok eszközosztálytól és régiótól szinte függetlenül emelkedtek, és az árfolyam elmozdulások mértéke általában mérsékelt befektetői optimizmusról tanúskodott. A negyedéves részvényindex teljesítményeket vizsgálva szembevetve, hogy a fejlett piaci indexek egységesen pozitív, 5-10 százalékos közötti negyedéves teljesítményt nyújtottak. Ennek során a globális fejlett piaci részvények árfolyam alakulását reprezentáló MSCI World Free index is 7,5%-kal, míg a fejlődő piacok átlagos teljesítményét reprezentáló MSCI Emerging index 5,01%-kal emelkedett. A negyedév során az átfogó amerikai tőzsdemutató az S&P 4,69%-os, a technológiai papírokat tömörítő Nasdaq 10,82%-os, a német DAX 7,98%-os, míg a japán Nikkei 5,69%-os teljesítményt tudott felmutatni. A fejlett piaci trendből csak az amerikai DJIA (+1,48%) index teljesítménye lógott ki, míg a vállalati (MOL) és gazdaságpolitikai (OTP) hírektől mozgatott magyar BUX index csökkent és a negyedév során 1,90%-ot veszített értékéből.

Ha az árupiacokat vizsgáljuk akkor látható, hogy az olaj árából a negyedév végére kiárazódott a korábbi iráni, illetve szír helyzet jelentette prémium, mely szeptember folyamán az olaj árának 5%-os esését eredményezte. A szeptemberi áresés ellenére azonban a Brent és Crude is 5% körüli erősödéssel zárta a negyedévet. Az arany árfolyama a negyedév során 6,84%-kal emelkedett.

A harmadik negyedévben a hazai kötvényindexek korábbi pozitív teljesítménye továbbra is fennmaradt, és az előző negyedévi teljesítményekkel nagyságrendileg megegyező növekedést produkáltak. Így a MAX és a CMAX is 2,5% körüli negyedéves növekedést könyvelhet el. A szeptemberi, a pótlólagosan biztosított likviditás mennyisége csökkentésének megkezdését még elhalasztó FED döntésre a lokális csúcsukhoz képest 20-30 bázispontot eső fejlettpiaci állampapír hozamok így a harmadik negyedév végére előző negyedévvégi szintjük közelébe süllyedtek (amerikai 10 éves 2,61%, német 10 éves 1,78%). A negyedév/negyedév alapon az olasz papírok hozamában sem volt lényeges változás, a tízéves olasz állampapír hozam 4,43%-on zárta a negyedévet. A 10 éves futamidejű magyar benchmark szeptember 30-án 5,83% volt.

Mint ahogy a fentiekben részletezett árfolyam alakulásokról is kitűnt, az elmúlt negyedév során a piacokon megnyugvás volt megfigyelhető. Meglátásunk szerint ezt a megnyugvást a korábbi monetáris expanzió további, legalább rövid időtávon belül történő fennmaradása támogatta. Ha a nemzetközi eseményeket vizsgáljuk, úgy megállapítható, hogy a nyári – gazdasági hírek és események tekintetében is - uborkaszegzon után a negyedévet meghatározó események szeptemberre koncentráálódtak. Ennek kapcsán ki kell emelni az amerikai likviditás bővítés alakulása szempontjából meghatározó eseményeket. Az első esemény Bernanke amerikai jegybank elnök 2014 elején lejáratú mandátumához kapcsolódott. Az amerikai közgazdász-körökön belül megosztó személyiségnek számító Larry Summers FED elnök-aspiráns jelöléséről való lemondása volt. A jelenlegi monetáris politikánál jóval megszorítóbb elveket valló Summerst a piaci várakozások a következő amerikai jegybankelnökként aposztrofálták, így lemondására a piacok fellelegeztek. Ezt a megkönnyebbülést támogatta, hogy a „héja” Summerst a legesélyesebb pozícióban a jelenlegi FED alelnök, a piaci elemzők által a monetáris politika tekintetében jóval engedékenyebb „galamb” Janet Yellen váltja, akiben „Helikopter” Ben pénzügypolitikai elveinek hűségese örökösét látják a piaci szereplők.

Summers jegybank elnökjelölti elállását szeptember 18-án a 9-1 arányú FED döntés követte, melynek értelmében az előzetes piaci várakozással ellentétben az amerikai jegybank nem csökkentette a 2012. szeptemberében bejelentett eszközvásárlási programjában meghirdetett havi 85 milliárd dolláros értékpapír vásárlásának összegét. Mivel az elmúlt években a piacok alapvetően emelkedő trendjében meglátásunk szerint meghatározó volt a fejlett államok jegybankjai által biztosított likviditás bősége, így a FED döntést követő piaci reakciók is érthetővé válnak. Annak következtében, hogy a jövőbeli pótlólagos dollár kínálat rövidtávon továbbra sem fog csökkenni, a dollár gyengüléssel reagált (EURUSD 1,30-ról 1,35-re emelkedett), míg a további hasonló volumenű jegybanki állampapír vásárlások következtében az amerikai kötvényhozamokban csökkenés volt megfigyelhető (10 éves hozam 3,0%-ról 2,7-re csökkent), és mivel az amerikai-német állampapírok között a hozam spread lényegében továbbra is változatlan maradt a 10 éves német állampapírhozam is 2,0%-ról 1,8%-ra változott.

Fontos amerikai fejlemény volt, hogy szeptember 30-án, az amerikai költségvetési év végén a republikánus többségű felsőház nem fogadta el a demokrata többségű alsóház által beterjesztett 2013/2014 évi költségvetést. Az elutasítás oka az általános egészségbiztosítás bevezetését megcélzó Obamacare néven elhíresült, 2010-ben elfogadott, de csak 2014-ben életbe lépő egészségügyi reformcsomag volt. Az, hogy az USA jelenleg elfogadott költségvetés nélkül működik azt okozta, hogy október 1-től 800.000 közalkalmazott és köztisztviselő nem tudta felvenni a munkát.

Ha a hazai gazdaságot vizsgáljuk, úgy az látható, hogy a negyedév során több fontos corporate hír is megjelent. Egyrészt az Egis gyógyszergyár többségi tulajdonosa az aktuális tőzsdei ársávot 35-40%-kal meghaladó szinten ajánlatot tett az Egis részvények felvásárlására, mely várhatóan a társaság tőzsdei jelenlétének megszűnéséhez vezet. Másrészt fontos és a MOL-INA jövőbeli együttműködést is befolyásoló vállalati hír volt, hogy a horvát hatóságok - a 10 évre jogerősen elítélt volt horvát miniszterelnök már lezárult peréhez kapcsolódóan - Sanader 10 millió eurós megvesztegetése kapcsán elfogató parancsot adtak ki a MOL elnök-vezérigazgatója ellen. A horvát hatóságok gyanúja szerint a megvesztegetés célja az INA feletti irányító jogkör MOL általi megszerzésének elősegítése volt, melynek esetleges bebizonyosodása alapjaiban változtathatja a jelenlegi MOL-INA stratégiai együttműködésen. Hernádi Zsolt ellen - a horvát megkeresés hatására - az Interpol is kiadta a nemzetközi elfogató parancsot.

Ha a magyar gazdaságpolitika harmadik negyedéves kilátásait vizsgáljuk, úgy nem tekinthetünk el a svájci frank hitelesek ismételt megmentésétől. A Bankrendszer számára - mely a Kormányzati intézkedések miatt az elmúlt években jelentős veszteséget szenvedett el, sőt összességében is veszteséges volt - a lépés várhatóan újabb jelentős pótlólagos veszteséget okoz. A bankokkal kapcsolatos eddigi kormányzati lépések (különadó, deviza hiteles árfolyamgát, tranzakciós adó, 75mrd forintos egyszeri pótbefizetés) eredményeként a bankszektor összesített mérlegfőösszege csökkent, illetve a külföldi anyabankok a hazai leányaiak számára nyújtott, 2008. végén még összesen 10.000 milliárd forintos finanszírozásukat (és ezzel a forrás ági kitettségüket) is közel a felére csökkentették, és több külföldi tulajdonú bank is a hazai gazdaságpolitika lépéseire az operációja visszavágásával reagált. Általában a multinacionális cégek visszafogott hazai aktivitását mutatja, a különadókkal terhelt ágazatok beruházási volumenének éves változása is (távközlés -30%, energetikai szektor -25%), mely általánosságban is tükröződik az alacsony, mindössze 18%-os GDP arányos hazai beruházási rátában.

#### 2013 IV. negyedév

A harmadik negyedévet követően a tőkepiacokon egyfajta megnyugvás volt megfigyelhető. Az előző negyedéves indexemelkedést követően a negyedév során egyfajta konszolidáció volt az árfolyamokban tapasztalható, amikor a fejlett piaci részvényindexek egy kicsit erősebb teljesítményt, míg a fejlődő piaci részvényindexek inkább a stagnáláshoz közeli állapotot mutattak fel.

A hazai folyamatok közül fontos kiemelni, hogy a negyedév során az alacsony infláció folyamatosan fennmaradt, és már a magyar gazdaság növekedése is beindulni látszik. Az év/év infláció a decemberi adatok alapján már csak 0,4% volt, bár a csökkenést jórészt a rezsziár csökkentést okozó kormányzati intézkedések okozták. Ezen felül még meg kell említeni azt is, hogy az idei év során a magyar gazdaság is javuló teljesítményt mutat. A hazai GDP 1,8%-kal emelkedett a harmadik negyedévben. Az alacsony infláció és a fejlett piacokon is alacsony jegybanki alapkamat az MNB számára további kamatvágásokat tett lehetővé, melynek eredményeként évvégére a jegybanki alapkamat 3,00 százalékra csökkent. A rekord alacsony jegybanki alapkamat azonban nem okozta a forint jelentős gyengülését, az EURHUF kurzus december közepén is 300Ft alatt maradt.

Ha az európai folyamatokat vizsgáljuk, úgy azt láthatjuk, hogy az ECB az euró alapkamatot 0,25%-ra vágta. Az ECB november eleji, a piacot és az elemzőket is meglepő kamatvágását követően az utóbbi időszakban megnövekedett azon elemzői találgatások gyakorisága is, melyek szerint az Európai jegybank a jelenleg 0%-on álló O/N betéti kamatának csökkentésével a jegybanki betétek hozamát a negatív tartományba vágja. Az egyértelmű tény, hogy a jelenleg 0,25%-os ECB alapkamat, a hagyományos monetáris politikának a további gazdaságösztönzésére már vajmi kevés teret hagyott, miközben az EU-n belül gazdasági növekedésről még nem lehet beszélni, sőt az előrejelzések szerint az euró-zóna az idei évben továbbra is recesszióban marad. A gyenge európai kilátásokkal szemben - az ECB 2013-ra vonatkozóan az Európai Unió esetében mínusz 0,4 százalékos reálváltozást jelzett előre - az USA esetében az elemzők már 2% körüli éves növekedésre számítanak, és az amerikai harmadik negyedéves 4,1%-os GDP növekedés is meglehetősen meggyőző. Természetesen a gyenge európai GDP alakulást nem lehet elvonatkoztatni az EU tagországok által már ez ideig megvalósított költségvetési kiigazítástól, melynek eredményeként a korábban az egyes országokban akár 10%-os (Spanyolország (2009) 11,5%, Görögország (2009) 15,6%; Írország (2010) 30,8%, stb.) költségvetési hiány mára 4% alatti átlagos értékre csökkent.

A 2013. évi gyenge EU adatokkal szemben az elemzők által várt idei évi globális gazdasági növekedési ütem gyorsulással azonban megteremtődik annak az esélye, hogy 2014-től egy széles alapon nyugvó lassú fellendülés kezdődjön meg az euro zónában is. A globális gazdasági fellendülés kapcsán várhatóan az euro zóna export bővülése folytatódni fog, mely kapacitás bővülésben, a munkaerőpiaci folyamatok további javulásában és a fogyasztói kereslet növekedésében is lassan meg mutatkozhat.

A jelenlegi gyenge európai gazdasági teljesítmény és a mérsékelt optimista kilátások mellett a monetáris ösztönzés lehetőségeit és eszközeit vizsgálva egyértelmű, hogy a novemberi kamatvágást követően az Európai jegybank hagyományos monetáris eszköztára már meglehetősen beszűkült. Ez azt eredményezi, hogy a jövőben a nemhagyományos jegybanki eszközök alkalmazása újból jelentősebb teret kaphat. A nemhagyományos eszközök jövőbeli térnyerése kapcsán kiemelendő az a tény, hogy az ECB által a gazdaság ösztönzésére ez idáig két alkalommal is (2011. decemberében és 2012. februárjában) megszervezett, egyenként 500-500 milliárd euró összegű LTRO hitelek közel felét a felvevő kereskedelmi bankok már visszafizették. Az LTRO hitelek részbeni visszafizetése mögött az áll, hogy a 2011-es szintekhez képest a piaci hozamok jelentős mértékben lecsökkentek, és a kereskedelmi bankok már sok esetben a piacról felvett olcsó forrással tudták kiváltani az LTRO hiteleiket. A jegybanki hitelek részleges visszafizetése azt mutatja, hogy az ECB korábbi eszközei a gazdaság élénkítésében jelenleg már csak az eredeti szándéknál kisebb mértékben vesznek részt. A gyenge gazdasági teljesítmény, az alacsony inflációs ráta (0,8%), valamint a monetáris eszközök jelenlegi kihasználatlansága azonban az európai jegybank számára egy a gazdasági növekedést elősegítő, a korábbi LTRO konstrukcióknál kedvezőbb feltételű (alacsonyabb kamatozású és/vagy hosszabb futamidejű) finanszírozási lehetőség bevezetését jelentheti, ami újabb támogatást adhat a pénz-, és tőkepiacoknak, illetve a vállalati hitelezés volumenének növekedésén keresztül a reálgazdaságnak is. Abban az esetben, ha egy újabb az európai nagybankok által igénybe vehető hitelkonstrukcióval állna elő az ECB, úgy az olcsó és kedvező jegybanki hitelek logikus kiegészítése lehet a jegybanki betétek kamatának vágása, amivel végső soron az ECB által a kereskedelmi bankok számára biztosított olcsó forrásnak a reálgazdaságba történő kihelyezését és/vagy pénz és tőkepiacokra áramlását segítenék elő. Ez a vállalati hitelek esetében közvetlenül, a pénz és tőkepiacokra áramlás esetében pedig a vagyonhatáson keresztül megemelkedő beruházással/fogyasztással segíthetné a GDP növekedését.

Fontos nemzetközi fejlemény volt a havi 85 milliárd USD összegű FED eszközvásárlási program volumenének csökkentése, melyre a piac korábban csak 2014. elejétől számított, azonban ezt az évvégére a piaci szereplők már a várakozásaikba beárazták, így, a jövőbeli likviditás szűkülést előre vetítő vélekedések erősödése sem okozott negatív piaci reakciókat.

Ha a hazai adatokat vizsgáljuk, akkor az alacsony magyar infláció és a fejlett gazdaságokban meglévő alacsony hozamkörnyezet a jegybank számára a negyedévben is további kamatvágásokat tett lehetővé, melynek eredményeként a jegybank alapkamat 3%-os szinten zárta az évet. További pozitív hír és egyben a jegybanki kamatvágások jogosságát indokolja az is, hogy az egész évben csökkenő, az év elején még 5,75%-os jegybanki alapkamat csökkentése során a forint az euróval szemben többnyire tartotta a 290-300 forint közötti szűk sávot és - mindössze 2%-os éves gyengüléssel – a decembert is 296.91-en zárta. A kamatvágások ellenére a külföldiek által birtokolt forintban kibocsátott állampapírok állománya is szinten maradt. Az év során a külföldi befektetők 5000 milliárd forint körüli volumenben tartottak magyar állampapírt és a 2013. év végi záró állományuk is szinte megegyezett az előző évi végi állománnyal (4994 milliárd illetve 4995 milliárd forint).

Szegmensenként vizsgálva a hazai tőke-, és pénzpiaci indexek elmúlt negyedévet megállapíthatjuk, hogy az indexek vegyes teljesítményt mutattak. Így a hazai részvények árfolyam-alakulását reprezentáló BUX index az elmúlt negyedévben 0,53 %-kal csökkent, míg a hazai kötvényindexek közül a hosszabb futamidejű MAX index 2,78 %-kal, az éven belüli papírokat is tartalmazó MAX Composite index értéke pedig 2,47 %-kal emelkedett.

A hazai piacon tevékenykedő ingatlan befektetési alapok 2013. negyedik negyedéves teljesítményét vizsgálva megállapítható, hogy a BIX index 0,62 %-kal tudott emelkedni, mely jelentősen elmaradt az RMAX index 1,22 %-os negyedéves változásától.

## 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 tulajdonosváltás a Társaság működését, üzletpolitikáját, az ügyfelekkel kialakított kapcsolatot nem befolyásolja.

A Társaság irányítási struktúrájában változás nem következett be a tavalyi évben. A Társaság tevékenységi körében jelentős változás nem következett be a 2013. évben. Az Alapkezelő 2012. év végén elindította Diszkracionális Portfóliókezelés (DPM) tevékenységét, ahol a 2013-as év végére 300 portfólióra tudta növelni kezelt portfólióinak számát. Év végén a Társaság harminchárom befektetési alapot kezel, ami egy alappal kevesebb, mint az azt megelőző év végén.

A 2013-es esztendőben az Alapkezelő tovább bővítette befektetési alapjainak palettáját. Augusztus 05-én indult az Erste Stock Global HUF Alapok Alapja részvény alap és az Erste Bond Emerging Markets Corporate HUF Alapok Alapja a szabad futamidejű kötvény kategóriában. Az Erste Tőke- és Hozamvédett Befektetési Alap esetén a befektetési politika és az alap megnevezése is 2013. november 15-ével megváltozott (új név: Erste Tőkevédett Állampapír Alap). Az Alapkezelő 2013-as év folyamán életre hívta Globál Aktív termékcsaládját 10, 30, 50 névvel. Ezek az alapok a korábbi Erste Abszolút Hozamú Válogatott Befektetési Alap, Erste Globál Aktív Alapok Alapja és az Erste Globál Mix Alapok Alapja alapokból kerültek átalakításra. Az Erste Hazai Indexkövető Részvény Befektetési Alap neve Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Befektetési Alap névre változott. A korábbi Alapok Válogatott Alapja befektetési politikája 2013. augusztus 1-én módosult, továbbá az alap megnevezése Erste Megtakarítási Plusz Alapok Alapja lett. A korábbi Erste Abszolút Hozamú Részvény Származtatott Alap 2013. október 7.-től befektetési politikát váltott és Erste Abszolút Hozamú Alternatív Alapok Alapja néven működik tovább. Szintén 2013. október 7.-től az Erste Nyíltvégű Közép-Európai Részvény Befektetési Alap befektetési politikát váltott és Erste Nyíltvégű Közép-Európai Részvény Alapok Alapja néven működik tovább. 2013.12.30-ával az Erste Európai Részvény Befektetési Alap befektetési politikája megváltozott és neve Erste Európai Részvény Alapok Alapjára módosult.

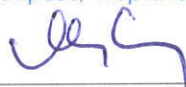
Az év során az Alapkezelő két zártvégű alapja az Erste Tartós Hozamvédett Származtatott Befektetési Alap 1. és az Erste Tartós Hozamvédett Származtatott Befektetési Alap 2. járt le. Az Erste Hazai Indexkövető Részvény Befektetési Alap B sorozata megszűnt és beolvadt a fősorozatba, valamint az Alapok Tőkevédett Megtakarítási Alap 2013. szeptember 3-án beolvadt az Erste Tőkevédett Kamatoptimum Befektetési Alapba.

A 2013-as év folyamán az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya folyamatosan és dinamikusan emelkedett. A befektetési alapok piacára kedvező hatással volt a tavalyi év folyamatos kamatvágási periódus, ahol a jegybanki alapkamat az 5,75%-os kezdőértékről egészen 3,00%-ig süllyedt. A kiváló historikus hozamokkal rendelkező alapokba megindultak a korábban egyéb befektetési instrumentumokba fektetett pénzek. A teljes év folyamán a befektetési alapok 249,55 milliárd új befektetés áramlott be. Az Alapkezelő által kezelt befektetési alapok összértéke 469 milliárdos állományról év végére 752 milliárdra tudott növekedni, ami mind az értékesítés fellendülésének, mind a hozamoknak volt köszönhető. A befektetési alapokban kezelt állomány +60,2%-os növekedésnek felel meg a tavalyi év végéhez képest. A nyilvános befektetési alapok piacán az Alapkezelő részesedése az év végén 16,83% volt, amivel a második legnagyobb piaci szereplővé lépett el.

A vagyon és portfóliókezelés is növekedést tudott felmutatni az év során. A növekedés legerőteljesebb húzómotorja a DPM portfóliókezelés és a biztosítói portfóliók voltak. A DPM portfóliók állománya az év során 79,3%-kal bővült, míg a kezelt biztosítói portfólió állomány is jelentős 26,2%-os növekedést tudott produkálni. A nem befektetési alapokban kezelt vagyon az év eleji 85 milliárdról 104,3 milliárdra növekedett az év végére, ami közel 23%-os állománynövekedésnek felel meg. A teljes vagyonkezelés megoszlásában a befektetési alapok állománya nőtt, a magán nyugdíjpénztári vagyon megszűnt, a biztosítói és DPM vagyonkezelés aránya nőtt.

Budapest, 2014. április 18.

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



Erste Alapkezelő Zrt.