Független könyvvizsgálói jelentés az Erste Megtakarítási Alapok Alapja 2016. évi éves beszámolójáról és üzleti jelentéséről

Tartalomjegyzék

I. Független könyvvizsgálói jelentés

II. Éves beszámoló

Mérleg

Eredménykimutatás

Kiegészítő melléklet

III. Üzleti jelentés

KPMG Hungária Kft.
Váci út 31.
H-1134 Budapest
Hungary

Tel.: +36 (1) 887 71 00
Fax: +36 (1) 887 71 01
E-mail: info@kpmg.hu
Internet: kpmg.hu

Független könyvvizsgálói jelentés

Az Erste Megtakarítási Alapok Alapja befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük az Erste Megtakarítási Alapok Alapja (továbbiakban „az Alap") 2016. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2016. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 83.012.268 E Ft, a tárgyévi eredmény 2.769.616 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.

Véleményünk szerint a mellékelt éves beszámoló megbízható és valós képet ad az Alap 2016. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel összhangban (a továbbiakban „számviteli törvény").

Vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségeink bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgálónak az éves beszámoló könyvvizsgálatáért való felelősségei" szakasza tartalmazza. Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől, az Erste Alapkezelő Zrt.-től az éves beszámoló általunk végzett könyvvizsgálata szempontjából a Magyarországon hatályos etikai követelményekkel összhangban, és eleget tettünk egyéb etikai felelősségeinknek ezekkel a követelményekkel összhangban. Meggyőződésünk, hogy az általunk megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő ahhoz, hogy megalapozza véleményünket.

Egyéb kérdések

Az Alap 2015. évi éves beszámolóját más könyvvizsgáló könyvvizsgálta, aki 2016. április 22-én kelt könyvvizsgálói jelentésében minősítés nélküli véleményt bocsátott ki.

Egyéb információk

Az egyéb információk az Alap 2016. évi üzleti jelentéséből állnak. Az Erste Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (továbbiakban „vezetés") felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért.
A jelentésünk „Vélemény" szakaszában az éves beszámolóra adott véleményünk nem vonatkozik az üzleti jelentésre.

Az éves beszámoló általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelősségünk az üzleti jelentés átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az üzleti jelentés lényegesen ellentmond-e az éves beszámolónak, vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy az lényeges hibás állítást tartalmaz.

KPMG Hungária Kft., a Hungarian limited liability company and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity. Company registration: Budapest, Fővárosi Törvényszék Cégbírósága, no: 01-09-063183

Az üzleti jelentéssel kapcsolatban, a számviteli törvény alapján a mi felelősségünk továbbá az üzleti jelentés átolvasása során annak a megítélése, hogy az üzleti jelentés a számviteli törvény, illetve, ha van, egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban készült-e.

A könyvvizsgálat során elvégzett munkánk alapján véleményünk szerint:

- az Alap 2016. évi üzleti jelentése összhangban van az Alap 2016. évi éves beszámolójával és

- az üzleti jelentés a számviteli törvény előírásaival összhangban készült.

Mivel egyéb más jogszabály az Alap számára nem ír elő az üzleti jelentésre vonatkozó további követelményeket, ezért ezzel kapcsolatban az üzleti jelentésre vonatkozó véleményünk nem tartalmaz a számviteli törvény 156. § (5) bekezdésének h) pontjában előírt véleményt.

A fentieken túl az Alapról és annak környezetéről megszerzett ismereteink alapján jelentést kell tennünk arról, hogy a tudomásunkra jutott-e bármely lényegesnek tekinthető hibás közlés (lényeges hibás állítás) az üzleti jelentésben, és ha igen, akkor a szóban forgó hibás közlés (hibás állítás) milyen jellegű. Ebben a tekintetben nincs jelenteni valónk.

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelősségei az éves beszámolóért

A vezetés felelős az éves beszámolónak a számviteli törvénnyel összhangban történő elkészítéséért és valós bemutatásáért, valamint az olyan belső kontrollért, amelyet a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítástól mentes éves beszámoló elkészítése.

Az éves beszámoló elkészítése során a vezetés felelős az Alap vállalkozás folytatására való képességének felméréséért, a vállalkozás folytatásával kapcsolatos kérdéseknek az adott helyzetnek megfelelő közzétételéért, valamint – kivéve, ha a vezetésnek szándékában áll megszüntetni az Alapot vagy beszüntetni az üzletszerű tevékenységet, vagy amikor nem áll előtte ezen kívül más reális lehetőség – a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számvitel alkalmazásáért.

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

A könyvvizsgálónak az éves beszámoló könyvvizsgálatáért való felelősségei

Célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves beszámoló egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint a véleményünket tartalmazó könyvvizsgálói jelentést bocsátani ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja a létező lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek minősülnek, ha önmagukban vagy együttesen ésszerű várakozások alapján befolyásolhatják a felhasználók adott éves beszámoló alapján meghozott gazdasági döntéseit.

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

• Azonosítjuk és felbecsüljük az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, az ezekre a kockázatokra reagáló könyvvizsgálati eljárásokat alakítunk ki és hajtunk végre, valamint a véleményünk megalapozásához elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának kockázata nagyobb, mint a hibából eredőé, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.

• Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.

• Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politikák megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.

• Következtetést vonunk le arról, helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számvitel alkalmazása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességével kapcsolatban. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívnunk a figyelmet az éves beszámolóban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy, amennyiben az ilyen közzétételek nem megfelelőek, minősítenünk kell véleményünket. Következtetéseink a könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.

• Értékeljük az éves beszámoló, beleértve a közzétételeket is, átfogó prezentálását, felépítését és tartalmát, valamint azt, hogy az éves beszámoló a valós bemutatást megvalósító módon mutatja-e be a mögöttes ügyleteket és eseményeket.

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

Budapest, 2017. április 26.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

Ágócs Gábor
Partner

Rakó Ágnes
Kamarai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 007119

ERSTE Asset Management

Az

ERSTE

MEGTAKARÍTÁSI ALAPOK ALAPJA

2016. évi éves beszámolója

Mérleg

adatok ezer forintban

A tétel megnevezése	2015.12.31	2016.12.31
Eszközök (aktívák):		
A. Befektetett eszközök	-	-
I. Értékpapírok	-	-
1. Értékpapírok	-	-
2. Értékpapírok értékelési különbözete	-	-
a) kamatokból, osztalékokból	-	-
b) egyéb	-	-
B. Forgóeszközök	81 285 082	83 126 132
I. Követelések	65 378	143 151
1. Követelések	65 378	143 151
2. Követelések értékvesztése (-)	-	-
3. Külföldi pénzértékre szóló követelések értékelési különbözete	-	-
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	-	-
II. Értékpapírok	81 219 702	82 982 682
1. Értékpapírok	74 087 992	76 536 011
2. Értékpapírok értékelési különbözete	7 131 710	6 446 671
a) kamatokból, osztalékokból	-	-
b) egyéb	7 131 710	6 446 671
III. Pénzeszközök	2	299
1. Pénzeszközök	2	299
2. Pénzeszközök értékelési különbözete	-	-
C. Aktív időbeli elhatárolások	-	-
1. Aktív időbeli elhatárolás	-	-
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	-	-
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	- 10 400	- 113 864
Eszközök (aktívák) összesen:	**81 274 682**	**83 012 268**

A tétel megnevezése	2015.12.31	2016.12.31
Források (passzívák):		
E. Saját tőke	81 216 660	82 963 371
I. Induló tőke	58 442 975	58 225 447
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	16 462 908	21 812 993
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	- 26 012 987	- 22 030 521
3. Előző évek forgalma alapján az év eleji induló tőke	67 993 054	58 442 975
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	22 773 685	24 737 924
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	- 9 791 288	- 8 971 468
2. Eladott befektetési jegyek értékkülönbözete	6 235 132	8 954 594
3. Előző évek befektetési jegy értékkülönbözete	14 494 170	10 938 014
4. Értékelési különbözet tartaléka	7 121 310	6 332 807
5. Előző évek eredménye	3 692 724	4 714 361
6. Üzleti évi eredménye	1 021 637	2 769 616
F. Céltartalékok	-	-
G. Kötelezettségek	57 305	48 211
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	-
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	57 305	48 211
III. Külföldi pénzértékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	-	-
H. Passzív időbeli elhatárolások	717	686
Források (passzívák) összesen:	**81 274 682**	**83 012 268**

Budapest, 2017. április 26.

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

Erste Alapkezelő Zrt.

Eredménykimutatás

adatok ezer forintban

	Megnevezés	2015.12.31	2016.12.31
I.	Pénzügyi műveletek bevételei	2 055 177	3 650 783
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	611 625	483 299
III.	Egyéb bevételek	-	299
IV.	Működési költségek	400 923	378 014
V.	Egyéb ráfordítások	20 992	20 153
VI.	Fizetett, fizetendő hozam	-	-
VII.	**Tárgyévi eredmény**	**1 021 637**	**2 769 616**

Budapest, 2017. április 26.

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

Erste Alapkezelő Zrt.

KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET

2016. december 31.

1. Az Erste Megtakarítási Alapok Alapja (továbbiakban: Alap) rövid bemutatása

Az Alap neve

Erste Megtakarítási Alapok Alapja
Korábban: Erste Konzervatív Alapok Alapja
Névváltozás PSZÁF engedély száma, kelte: EN-III/ÉA-21/2009; 2009.05.28
Névváltozás hatálybalépés napja: 2009.05.29.

Az Alap rövidített elnevezése
Erste Megtakarítási Alapok Alapja

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

Felügyeleti nyilvántartásba vétel száma, kelte

Lajstromszám: 1111-181
PSZÁF határozat száma: E-III/110.413-1/2006.
PSZÁF határozat kelte: 2006. július 28.

Az Alap futamideje
Az Alap futamideje az Alap nyilvántartásba vételétől (2006. július 28-tól) határozatlan ideig terjed.

Befektetési jegyek előállítása

A befektetési jegyek alapcímlete 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 befektetési politikája szerint eszközeit legalább 80%-os mértékben kollektív befektetési értékpapírokba fekteti, de időszakonként ettől eltérhet. Korlátozott mértékben lehetőség van különböző futamidejű és típusú állampapírok és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, valamint pénzpiaci eszközök vásárlására is. Az Alap fedezeti céllal származtatott ügyleteket is köthet.

Az Alap befektetései között az Erste Nyíltvégű Abszolút Hozamú Kötvény Alap, az Erste Nyíltvégű Euro Pénzpiaci Alap, az Erste Nyíltvégű Dollár Pénzpiaci Alap, az Erste Nyíltvégű Rövid Kötvény Befektetési Alap, az Erste Nyíltvégű Tőkevédett Pénzpiaci Befektetési Alap, az Erste Ingatlan Alap, az Erste Euro Ingatlan Alap, az Erste Tőkevédett Kamatoptimum Nyíltvégű Befektetési Alap és az Erste XL Kötvény Alap által kibocsátott befektetési jegyek aránya meghaladhatja az Alap eszközeinek 20%-át.

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: KPMG Hungária Kft.
Székhelye: 1134 Budapest, Váci út 31.
Cégjegyzékszáma: 01-09-063183
MKVK nyilvántartási szám: 000202; Pénzügyi intézményi minősítési szám: T-000202/94
Hitelesítő könyvvizsgáló neve: Rakó Ágnes
Lakcíme: 1022 Budapest, Felvinci út 20. 3.em. 5.a
MKVK tagsági szám: 007119; Pénzügyi intézményi minősítési szám: E007119/2013

Az Alap képviseletére jogosult, az éves beszámolót aláíró személyek

dr. Mesterházy György Tibor
Erste Alapkezelő Zrt. igazgatósági tag
Lakcíme: 1052 Budapest Bécsi utca 5. 1.em. 7.A.

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

A könyviteli szolgáltatások körébe tartozó feladatok ellátásával megbízott személy

Szén Mariann
Lakcíme: 2112 Veresegyház, Margaréta utca 29.
MKVK nyilvántartási szám: 190006

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: 2016. december 31.
A mérlegkészítés időpontja: 2017. 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.

Éven túli lejáratra lekötött betét: a mérlegben a befektetett eszközök között, bekerülési értéken kerül kimutatásra, a banki számlakivonatokkal egyező értéken.
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 a saját befektetési jegyek eladásából eredő követeléseket (143.149 eFt), és a letétkezelő alletétkezelőjénél értékpapír elszámolási számlán lévő (2 eFt) követelést 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.

Nyíltvégű befektetési jegy

adatok forintban

Értékpapír megnevezés	Darabszám	Beszerzési érték	Értékkül. árf. kül-ből	Piaci érték	Forduló napi piaci árfolyam
Erste Abszolút Hozamú Kötvény Alap	14 070 354 705	19 433 738 515	1 462 145 257	20 895 883 772	1.4851
Erste Euro Ingatlan Alap	47 087 478	16 641 402 899	2 266 946 920	18 908 349 819	1.2911
Erste Euro-Money A	17 239	613 624 658	8 989 591	622 614 249	116.1200
Erste Kamatoptimum Alap	15 299 073 949	20 860 377 107	1 136 631 417	21 997 008 524	1.4378
Erste Nyíltvégű Hazai Dollár Kötvény Alap	650 000	180 732 500	10 433 258	191 165 758	1.0014
Erste Nyíltvégű Ingatlan Alap	6 131 550 184	13 155 335 708	971 755 916	14 127 091 624	2.3040
Erste Pénzpiaci Alap	175 605 847	395 860 710	0	395 860 710	2.2543
Erste Rövid Kötvény Alap	1 815 916 178	5 254 939 070	589 768 741	5 844 707 811	3.218600
Összesen		**76 536 011 167**	**6 446 671 100**	**82 982 682 267**	

3.3. Pénzeszközök

A pénzeszközök mérlegsor a látra szóló devizaszámlák 2016. december 31-i egyenlegét (299 eFt) tartalmazza.

3.4 Származtatott ügyletek értékelési különbözete

A származtatott ügyletek értékelési különbözete mérlegsor (-113.864 eFt) tartalma az alábbi ügyletekből áll:

Eszköz	Kötés dátum	Lejárat dátuma	Eszköz mennyiség (Devizában megállapítva)	Kötési árfolyam HUF/USD)	Forduló napi ügylet eredménye (Ft)
FX forward eladási pozíció nyitása	2016.12.19	2017.01.18	650 000	298.30	3 042 223
Összesen					**3 042 223**

Eszköz	Kötés dátum	Lejárat dátuma	Eszköz mennyiség (Devizában megállapítva)	Kötési árfolyam HUF/EUR)	Forduló napi ügylet eredménye (Ft)
FX forward eladási pozíció nyitása	2016.09.05	2017.02.08	7 316 526	310.37	- 6 454 142
FX forward eladási pozíció nyitása	2016.11.07	2017.02.08	17 000 000	306.81	- 75 495 337
FX forward eladási pozíció nyitása	2016.11.21	2017.02.08	22 500 000	309.70	- 34 917 763
FX forward eladási pozíció nyitása	2016.11.29	2017.02.08	400 000	311.64	154 972
FX forward eladási pozíció nyitása	2016.11.29	2017.02.01	12 200 752	311.62	4 996 821
FX forward eladási pozíció nyitása	2016.12.27	2017.01.04	650 000	309.10	- 1 261 726
FX forward eladási pozíció nyitása	2016.12.29	2017.02.08	2 452 898	309.65	- 3 929 256
Összesen					- **116 906 433**

Az ügylet az Alap portfóliójában levő, euroban és USA dollárban denominált értékpapírok árfolyamkockázatának mérséklését szolgálja.

3.5. Saját tőke
3.5.1. Induló tőke

Az induló tőke mérlegsor a mérleg fordulónapján forgalomban lévő befektetési jegyek névértékét tartalmazza (58.225.447 eFt), külön részletezve a tárgyév elején forgalomban levő befektetési jegyek névértékét (58.442.975 eFt), valamint a tárgyévben eladott, kibocsátott (21.812.993 eFt) és visszaváltott befektetési jegyek névértékét (22.030.521 eFt).

3.5.2. Tőkeváltozás
3.5.2.1. 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 8.971.468 eFt, az eladott befektetési jegyek értékkülönbözetéből eredő tőkenövekmény 8.954.594 eFt, míg az előző évek befektetési jegy forgalmából eredő tőkenövekmény 10.938.014 eFt.

3.5.2.2. Tőkeváltozás értékelési különbözet miatt

Az értékelési különbözet tartaléka a mérleg fordulónapján az Alap portfóliójában levő befektetési eszközök értékelési különbözetét mutatja. Értékpapírok értékeléséből eredő értékelési különbözet 6.446.671 eFt, határidős ügylet értékeléséből eredő értékelési különbözet – 113.864 e Ft.

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

Az előző évek halmozott eredménye 4.714.361 eFt nyereség, a tárgyév eredménye 2.769.616 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 mérlegsor tartalmazza a szállítókkal szembeni tartozásokat (33.312 eFt), a felügyeleti díj kötelezettséget (5.037 e Ft), a különadó kötelezettséget (180 eFt), valamint saját befektetési jegy visszaváltásból eredő kötelezettséget (9.682 eFt).

3.8. Passzív időbeli elhatárolások
Passzív időbeli elhatárolásként mutatjuk ki a 2016. évi audit díj nem számlázott összege (686 eFt).

4. Eredménykimutatással kapcsolatos kiegészítések

Az Alap 2016. évi bevételei

adatok ezer forintban

Megnevezés	Összes bevétel	Ebből pénzügyileg realizált bevétel
Pénzügyi műveletek bevétele összesen	**3 650 783**	**3 650 783**
- Kamatbevétel pénzintézettől	2 257	2 257
- Értékpapírok kamatbevétele	2 761 882	2 761 882
- Értékpapírok árfolyamnyereségе	-	-
- Realizált deviza árfolyam nyereség	-	-
- Határidős műveletek eredménye	886 644	886 644
Egyéb bevételek	**299**	**299**
- Egyéb bevétel	299	299

Az Alap 2016. évi költségei, ráfordításai

adatok ezer forintban

Megnevezés	Összes költség, ráfordítás	Ebből pénzügyileg realizált költségek, ráfordítások
Pénzügyi műveletek ráfordítása összesen	**483 299**	**483 299**
- Pénzintézetnek fizetett kamat	-	-
- Értékpapírok kamatvesztesége	7	7
- Értékpapírok árfolyamvesztesége	-	-
- Realizált deviza árfolyamveszteség	6 068	6 068
- Határidős műveletek eredménye	477 224	477 224
Működési költségek összesen	**378 014**	**344 016**
- Alapkezelői díj	35 693	32 581
- Letétkezelői díj	138 807	126 702
- Hirdetés, közzététel költsége	-	-
- Bank és nyomtatvány költség	67	67
- Könyvvizsgálói díj	1 143	-
- Forgalmazási díj	202 261	184 623
- Értékpapír tranzakciók megbízási díja	-	-
- Eljárási díj	43	43
- Keler eljárási díj	-	-
Egyéb ráfordítás összesen	**20 153**	**14 936**
- Felügyeleti díj	19 829	14 792
- Különadó	324	144
- Egyéb ráfordítás	-	-

Az Alap üzleti eredménye	**2 769 616**

5. Cash-flow kimutatás

adatok ezer forintban

Sorszám	A tétel megnevezése	2015.12.31	2016.12.31
1	**I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás**	**106 016**	**- 766 453**
2	1. Tárgyévi eredmény (kapott hozamok nélkül) ±	- 351 764	5 484
3	2. Elszámolt amortizáció +	-	-
4	3. Elszámolt értékvesztés és visszaírás ±	-	-
5	4. Elszámolt értékelési különbözet ±	691 709	- 788 594
6	5. Céltartalékképzés és felhasználás különbözete ±	-	-
7	6. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	-	-
8	7. Befektetett eszközök állományváltozása ±	-	-
9	8. Forgóeszközök állományváltozása ±	18 714	- 77 773
10	9. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	- 67 528	- 9 094
11	10. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	-	-
12	11. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-	-
13	12. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	417	- 31
14	13. Származtatott ügyletek értékelési különbözetének változása	- 185 532	103 555
15	**II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás**	**13 000 219**	**1 001 152**
16	14. Értékpapírok beszerzése -	- 25 268 620	- 24 601 595
17	15. Értékpapírok eladása, beváltása +	36 895 438	22 838 615
18	16. Kapott hozamok +	1 373 401	2 764 132
19	**III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás**	**- 13 106 235**	**- 234 402**
20	17. Befektetési jegy kibocsátás +	22 698 040	30 767 587
21	18. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	-	-
22	19. Befektetési jegy visszavásárlása -	- 35 804 275	- 31 001 989
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**	-	**297**

6. Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok:

Alap neve:	Erste Megtakarítási Alapok Alapja
Lajstromszáma:	1111-181
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):	2016.12.31
Saját tőke:	82 964 355 622
Egy jegyre jutó NEÉ:	1.4249
Darabszám:	58 225 446 654

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Összeg/Érték	A teljes portfólió arányában(%)
I/1	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	-	0.00%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			47 539 632	0.06%
	Alapkezelői díj miatt			3 010 553	0.00%
	Letétkezelői díj miatt			11 707 704	0.01%
	Bizományosi díj miatt			-	0.00%
	Forgalm. ktg. miatt			17 059 798	0.02%
	Felügyeleti díj miatt			5 003 172	0.01%
	Könyvvizsgálati díj miatt			897 541	0.00%
	Közzétételi ktg. miatt			-	0.00%
	Különadó miatt			178 328	0.00%
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt			-	0.00%
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			9 682 536	0.09%
I/3.	Céltartalékok (összes):			-	0.00%
					0.00%
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			-	0.00%
					0.00%
			Kötelezettségek összesen:	47 539 632	0.06%
II.	ESZKÖZÖK			Összeg/Érték	A teljes portfólió arányában(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			300 594	0.00%
	Erste Bank Zrt. EUR számla			298 595	0.00%
	Erste Bank Zrt. HUF számla			2	0.00%
	Erste Wien EUR számla			1 997	0.00%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			143 149 063	0.17%
	Eladott saját befektetési jegy ellenértéke			143 149 063	0.17%
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	82 982 682 267	100.02%
II/4.1	Állampapírok (összes):				-	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):				82 982 682 267	100.02%
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				-	0.00%
						0.00%
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				82 982 682 267	100.02%
	Erste Abszolút Hozamú Kötvény Alap		HUF	14 070 354 705	20 895 883 772	25.19%
	Erste Euro Ingatlan Alap		EUR	47 087 478	18 908 349 819	22.79%
	Erste Euro-Money A		EUR	17 239	622 614 249	0.75%
	Erste Kamatoptimum Alap		HUF	15 299 073 949	21 997 008 524	26.51%
	Erste Nyíltvégű Hazai Dollár Kötvény Alap		USD	650 000	191 165 758	0.23%
	Erste Nyíltvégű Ingatlan Alap		HUF	6 131 550 184	14 127 091 624	17.03%
	Erste Pénzpiaci Alap		HUF	175 605 847	395 860 710	0.48%
	Erste Rövid Kötvény Alap		HUF	1 815 916 178	5 844 707 811	7.04%
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				-	0.00%
						0.00%
II/5.	Származtatott ügyletek (összes):				- 114 236 670	-0.14%
II/5.1.	Forward ügyletek (összes):				- 114 236 670	-0.14%
	FX forward eladási pozíció nyitása EURHUF				- 1 265 158	0.00%
	FX forward eladási pozíció nyitása USDHUF				3 044 573	-0.01%
	FX forward eladási pozíció nyitása EURHUF				4 923 538	0.01%
	FX forward eladási pozíció nyitása EURHUF				- 6 498 166	-0.01%
	FX forward eladási pozíció nyitása EURHUF				- 75 597 023	-0.08%
	FX forward eladási pozíció nyitása EURHUF				- 35 052 996	-0.04%
	FX forward eladási pozíció nyitása EURHUF				152 560	0.00%
	FX forward eladási pozíció nyitása EURHUF				- 3 943 998	0.00%
II/5.2.	Opciók (összes):				-	0.00%
						0.00%
II/6.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):				-	0.00%
						0.00%
				Eszközök összesen:	83 011 895 254	100.06%

7. Vagyoni és pénzügyi helyzet értékelése

adatok ezer forintban

Mutató megnevezése	Számítás módja	Érték	Arány 2016.12.31.
Tőkestruktúra (I.)	saját tőke / források	82 963 371 / 83 012 268	99.94%
Tőkestruktúra (II.)	idegen tőke / források	48 897 / 83 012 268	0.06%
Likviditás	forgóeszközök / rövid lejátatú kötelezettség	83 126 132 / 48 211	172421.51%
Bevételarányos eredmény	eredmény / bevételek	2 769 616 / 3 651 082	75.86%

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 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, 2017. április 26.

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

Erste Alapkezelő Zrt.

ÜZLETI JELENTÉS

2016. december 31.

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

2016. I. negyedév

A 2016-os év első negyedévének nyitó és záró adatait összevetve sok index esetében azt tapasztalhatjuk, hogy a negyedév során összességében inkább negatív irányú, de csak kismértékű elmozdulás volt látható. Azonban ez a fajta összegzés meglehetősen csalóka, hiszen a részletes adatokat vizsgálva már láthatóvá válik, hogy február közepéig a tőkepiacok jelentős esést szenvedtek el, majd ezt követően jött csak a felgyógyulásuk, amely több esetben pozitívvá változtatta a negyedéves szintű index elmozdulásokat. A legjelentősebb tengerentúli részvényindexek is a negyedév során vegyes irányba változtak (S&P500: +0,77%, DJIA: +1,49%, Nasdaq Comp.: mínusz 2,75%). Az európai fejlett piaci indexek azonban az amerikai mutatóknál általában gyengébben teljesítettek. A német DAX 7,24%-kal csökkent és az átfogó európai index a DJEU50 is 8,04%-kal gyengült. 2016 első negyedévében a tavalyi évben remek teljesítményt nyújtó magyar BUX index továbbra is jól szerepelt és 10,58%-kal emelkedett, mely így a 2015-ös több mint 40%-os teljesítményével együtt már egy nagyon impresszív emelkedést tudhat maga mögött. A nyersanyag árak magára találásával párhuzamosan a fejlődő piacok teljesítményét reprezentáló MSCI Emerging index is erősödött (Q1: +5,37%). A jennek a dollárral szembeni erősödése (6,36%) viszont a japán Nikkei225 tőzsdeindex gyengülésével (-11,95%) járt együtt.

Az európai és az amerikai részvénypiacoktól eltérően az állampapírokat folyamatosan keresték a befektetők. Azzal párhuzamosan, ahogyan év elejétől a FED-től várt idei kamatemelések száma az eredetileg várt négy kamatemelésről fokozatosan lecsökkent, az amerikai 10 éves államkötvények hozama is közel fél százalékkal mérséklődött, melynek eredményeként a márciust 1,78%-on zárták. Az európai állampapír hozamok az ECB állampapír-vásárlásának hatására szintén csökkentek. Ennek eredményeként a német 10 éves állampapír hozam a negyedév végére már csak 0,16%-on állt (Q1 vált.: -0,47 százalékpont), míg az olasz 10 éves hozam 1,24%-ra (Q1 vált.: -0,36 százalékpont) esett. 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 az elmúlt negyedév során azt láthattuk, hogy az év eleji mélypont után a negyedév végére az olaj ára a tavalyi záróértéke fölé kapaszkodott és a márciust már a 40 dolláros szint közelében zárta, mely a brent esetében 6,78%-os, míg a crude esetében 2,89%-os negyedéves emelkedést jelentett. Az arany ára a negyedév során szintén emelkedett (1233 usd/uncia, plusz 16%-os negyedéves elmozdulás). A vizsgált időszakban a főbb devizapárok esetében a dollár és a japán jen gyengült, így az EURUSD 1,14-en (3,5%-os gyengülés), míg az USDJPY 112,5-en (6,3%-os gyengülés) zárt. A forint az euróval szemben nem mutatott jelentős negyedéves elmozdulást, és március 31-én 314,16-es szinten állt.

A negyedév során a fejlett piaci és a hazai állampapír piacok szempontjából is meghatározó volt a fejlett jegybankok várakozásaiban, illetve monetáris kondícióiban történő változások. Március elején az európai jegybank tovább lazította az addig is meglehetősen laza monetáris kondícióit. Ennek során az ECB a jegybanki alapkamatot 0,0%-ra vágta, miközben az O/N betétetekre fizetett jegybanki kamat mínusz 0,4%-ra csökkent (ezt megelőzően mínusz 0,3% volt).

Az ECB döntésének fontos pontja volt, hogy a havi kötvény-visszavásárlásra fordított összeget felemelte 60 milliárd euróról 80 milliárd euróra. Ez - tekintettel a visszavásárlási program jövő márciusra tervezett kifutására - az összesen visszavásárolt kötvények volumenét +240 milliárd euróval megnövelte. Azonban azt is figyelembe véve, hogy az ECB egy-egy kötvénysorozatból csak korlátozott mértékben vásárolhat, ez a lépés már önmagában azt eredményezhette volna, hogy az európai jegybank a program végére beleütközhet a fenti sorozatonkénti visszavásárlási limitbe, így részben ennek elkerülése végett, a visszavásárlási programot kiterjesztette a jó minősítésű vállalati kötvényekre is, mely újabb 900-1000 milliárd euróval bővítette a visszavásárlással potenciálisan érintett értékpapírok körét. A fenti lépések még kiegészítésre kerültek a TLTRO program feltételeinek júniusi megváltoztatásával, melynek eredményeképp azok az európai bankok, akik vállalják, hogy a hitelvolumenüket 2,5%-kal megnövelik az ECB O/N betéti kamatán 4 éves futamidejű jegybanki forráshoz juthatnak.

Mindeközben az amerikai kamatemelési várakozások is összeomlottak, hiszen 2015 végén a FED által kommunikált 4 emeléssel szemben március végére már az amerikai jegybank sem várt 2016-ra 2 emelésnél többet, míg a piaci várakozások pedig még ettől is elmaradtak. A fenti események hatására a dollár is gyengülni kezdett. Ez a támogató nemzetközi monetáris környezet, - továbbá az MNB márciusi inflációs jelentésében szereplő 2016 tekintetében 0,3%-os éves átlagos inflációt jósoló előrejelzés - a magyar jegybank számára is lehetővé tette egy kamatcsökkentési ciklus újbóli beindítását.

2016. II. negyedév

A 2016-os év második negyedévében a tőkepiaci indexek esetében általában nagy volatilitás mellett összességében csak kismértékű, vegyes irányú elmozdulást láthattunk. A legjelentősebb tengerentúli részvényindexek is oldalaztak, így az S&P500, a DJIA 1-2 százalék közötti mértékben erősödött, míg a Nasdaq Composite fél százalékkal mérséklődött. Az európai fejlett piaci indexek a Brexit jelentette piaci bizonytalanság miatt az amerikai mutatóknál gyengébb teljesítményt mutattak. A német DAX és az átfogó európai index a DJEU50 is 2-5 százalék közötti mértékben esett. 2016 első negyedévében és a tavalyi évben is remek teljesítményt nyújtó magyar BUX index oldalazásra váltott és a második negyedévben fél százalékkal csökkent. A fejlett piaci oldalazáshoz hasonlóan a fejlődő piacok teljesítményét reprezentáló MSCI Emerging index a vizsgált időszakban is kismértékben gyengült (-0,32%). A jen a dollárral szemben 8%-kal erősödött, míg a japán Nikkei225 tőzsdeindex hasonló mértékben (7 százalékkal) csökkent.

Az európai és az amerikai részvénypiacoktól eltérően az állampapírokat - a Brexitet követő elbizonytalanodás nyomán - inkább vették a befektetők. A FED-től év elején idénre várt négy kamatemelési döntés számának fokozatos csökkenésével párhuzamosan a második negyedévben az amerikai 10 éves államkötvények hozama is 0,3 százalékkal mérséklődött, melynek eredményeként a kötvények a júniust 1,48%-os hozammal zárták. Az európai állampapír hozamok az ECB állampapír-vásárlásának hatására az év során szintén csökkentek, mely a Brexit miatti aggodalmak miatt a félév végén újabb lendületet kapott. Ennek eredményeként a német 10 éves állampapír hozam a negyedév végére már csak mínusz 0,13%-ra, míg az olasz 10 éves hozam 1,28%-ra esett. A nemzetközi kötvénypiaci likviditásbőségnek megfelelően az idei év során összességében a magyar állampapírok esetében is csökkentek a hozamok, melynek eredményeként a magyar kötvényindexek 3% fölötti teljesítményt nyújtottak, azonban a második negyedévben - a Brexit fenyegetettség miatt is - fokozódó befektetői bizonytalanság miatt fél százalék körüli csökkenést tudtak csak felmutatni.

Az árupiacokon az elmúlt időszakban azt láthattuk, hogy az év eleji mélypont után az olaj ára a tavalyi záró értéke fölé kapaszkodott és a negyedévet már az 50 dolláros szint közelében zárta, mely a brent és a crude esetében is 30% körüli éves emelkedést jelentett. Az arany ára az elmúlt hónapokban összességében tovább erősödött, és éves szinten június végéig így 25% körüli emelkedést tudhat magáénak.

A deviza-árfolyamokat vizsgálva látható, hogy a második negyedévben a dollár az euróhoz képest kissé (2%-os mértékben) erősödött, így a félévet az EURUSD 1,11-en zárta. A második negyedévben a forint az euróval szemben kissé gyengült, és június 30-án 316,16-as szinten állt.

A negyedév során a Fitch Ratings-nél megtörtént Magyarország befektetési kategóriába sorolása. A felminősítésünket az indokolhatta, hogy a csökkenő növekedési kilátások ellenére továbbra is tartható a költségvetés, az Erste-EBRD üzlet megkötésével megtörtént a bankrendszerrel való kiegyezés, az államadósság trendje GDP arányosan csökkenő, továbbá a svájci frank hitelek kivezetésével csökkent külső sérülékenység azt eredményezte, hogy a magyar állampapír befektetések kockázata a korábbiakhoz képest számottevően csökkent.

Ha az európai fejleményeket is megnézzük, úgy a június 23-án tartott, az EU tagság felülvizsgálatát kezdeményező brit népszavazás lehetett a negyedév egyik legnagyobb hatású híre. A brit szavazók 72%-os részvétel mellett 48,1-51,9%-os megoszlással elutasították az uniós tagságuk fenntartását. Általánosságban az volt tapasztalható, hogy a kilépés mellett az idősebb, nem városban lakó angol állampolgárok szavaztak, míg a skótok vagy az északírek önmagukban az EU-ban maradás mellett voksoltak. A szavazást követően a briteknek 2 év áll rendelkezésükre, hogy az Európai Unióval való gazdasági, jogi és pénzügyi kapcsolataikat újratárgyalják.

2016. III. negyedév

A 2016-os év harmadik negyedévében a tőkepiacokon általában az árfolyamok pozitív irányú, de csak kisebb mértékű, 10% alatti emelkedését tapasztalhattuk. A negyedév során a legjelentősebb tengerentúli részvényindexek is - bár eltérő mértékben, de egységesen - emelkedtek (S&P500: +3,31%, DJIA: +2,11%, Nasdaq Comp.: +9,69%). Az európai fejlett piaci indexek hasonlóan az amerikai mutatókhoz szintén jól teljesítettek. A német DAX 8,58%-kal erősödött és az átfogó európai index a DJEU50 is 4,80%-kal emelkedett. 2016 harmadik negyedévében a tavalyi évben és idén is remek teljesítményt nyújtó magyar BUX index továbbra is jól szerepelt és 5,08%-kal növekedett, mely így a 2015-ös több mint 40%-os teljesítményével együtt az idei több mint 15%-os erősödése után, már egy nagyon impresszív emelkedést tudhat maga mögött. A nyersanyagárak a júliusi gyengélkedésüket augusztusban és szeptemberben

ledolgozták és a negyedévet kvázi nullszaldóban (Brent: +0,5%, Crude: -0,6%) zárták. A befektetői kockázati étvágy erősödésével párhuzamosan a fejlődő piacok is magukra találtak és a fejlődő piacok teljesítményét reprezentáló MSCI Emerging index is erősödött (+8,32%), miközben az arany stagnált (mínusz 0,36%). A negyedév során a jen a dollárral szemben kismértékben erősödött (1,83%), ami még nem rontotta el a tőzsdei befektetők hangulatát és így a japán Nikkei225 tőzsdeindex is emelkedett (+5,61%).

Az európai és az amerikai részvénypiacoktól eltérően a fejlett piaci állampapír hozamok - a korábban már kialakult alacsony szintjeikről – csak csekély mértékben változtak a negyedév folyamán, bár az amerikai 10 éves államkötvények hozama szeptember 30-án 1,60%-on állt, ami 0,11 százalékpontos emelkedés a félév végi szinthez képest. Az európai állampapír hozamok az ECB folyamatos állampapír-vásárlásának hatására viszont szinten maradtak vagy minimális mértékben még tovább csökkentek. Ennek eredményeként a német 10 éves állampapír hozam a negyedév végére mínusz 0,05%-on állt (Q3 vált.: 0,00 százalékpont), míg az olasz 10 éves hozam 1,19%-re (Q3 vált.: -0,09 százalékpont) mérséklődött. Az alacsony fejlett piaci hozamkörnyezet miatt a relatíve még „magas" hozamú magyar állampapírok jól teljesítettek és a magyar kötvényindexek 2,3-2,5% közötti negyedéves teljesítményt nyújtottak. A forint az euróval szemben több mint 2%-kal erősödött és szeptember 30-án 309,15-ös szinten állt.

2016. IV. negyedév

A 2016-os év utolsó negyedévében a tőkepiacokon általában az árfolyamok pozitív irányú elmozdulását tapasztalhattuk. A negyedév során a legjelentősebb tengerentúli részvényindexek is - bár eltérő mértékben, de egységesen - emelkedtek (S&P500: +3,25%, DJIA: +7,94%, Nasdaq Comp.: +1,34%). Az európai fejlett piaci indexek az amerikai mutatóknál még erősebb negyedévet tudhatnak maguk mögött. A német DAX 9,23%-kal erősödött és az átfogó európai index a DJEU50 is 9,60%-kal emelkedett. 2016 negyedik negyedévében a tavalyi évben és idén is remek teljesítményt nyújtó magyar BUX index továbbra is jól szerepelt és 12,57%-kal növekedett, mely a 2015-ös több mint 40%-os emelkedése után idén is 34%-kal erősödött és így egy meglehetősen impresszív kétéves emelkedést tudhat maga mögött. Az olaj ára a negyedik negyedévben 10% fölötti mértékben emelkedett, melynek hatására a Brent és a Crude is 55 dollár környékén, az éves csúcsuk közelében zárt. A negyedik negyedévben a fejlődő piacok teljesítettek gyengébben és a szektor teljesítményét reprezentáló MSCI Emerging index közel 5%-kal csökkent, miközben az arany jelentősen, 10% fölötti mértékben vesztett az értékéből. A negyedév során a jen a dollárral szemben gyengült (-15,25%), ami a japán Nikkei225 tőzsdeindex hasonló mértékű erősödésével (+16,20%) járt együtt.

Az európai és az amerikai részvénypiacoktól eltérően a fejlett piaci állampapír hozamok - a korábban már kialakult alacsony szintjeikről - viszonylag jelentős mértékben emelkedtek a negyedév folyamán. Az amerikai 10 éves államkötvények hozama december végén 2,44%-on állt, ami 0,84 százalékpontos növekedés a szeptember végi szinthez képest. Az amerikai hozamok jelentős megemelkedésének nagyobb része az új amerikai elnök megválasztása után következett be. Az európai állampapír hozamok az ECB folyamatos állampapír-vásárlásai ellenére szintén emelkedtek. Ennek eredményeként a német 10 éves állampapír hozam a negyedév végére 0,21%-on állt (Q4 vált.: +0,34 százalékpont), míg az olasz 10 éves hozam 1,82%-ra (Q4 vált.: +0,63 százalékpont) emelkedett. Azonban még ezen a korábbinál magasabb hozamszintek mellett is nehéz azt elképzelni, hogy azok a befektetők, akik a 10 éves német (vagy akár olasz) államkötvényeket most megvásárolják és azt a futamidő végéig megtartják, realizálhatnak-e bármiféle reálhozamot az ECB 2%-os inflációs célja mellett. Az alacsony fejlett-piaci hozamkörnyezet miatt a relatíve még „magas" hozamú magyar állampapírok vegyes teljesítményt nyújtottak - a hozamgörbe eleje esett, míg a vége emelkedett, vagyis a görbe meredekebbé vált – amely a magyar kötvényindexek 0,7% körüli negyedéves emelkedését okozta. A forint az euróval szemben kevesebb, mint 1%-kal gyengült és az évet az EURHUF kurzus 311,69-en zárta.

November 8-án az amerikai elnökválasztáson nyert a tőkepiacok szempontjából előzetesen komoly fenntartásokkal kezelt jelölt, majd a december 4-én tartott olasz és az osztrák népszavazást megelőzően a referendumok várható kimenetele borzolta a portfólió managerek idegeit. Az azonban megfigyelhető, hogy az események bekövetkeztét követően, még negatív kimenetel esetén is csak meglehetősen mérsékelt volt azok tőkepiaci hatása. Trump megválasztására adott negatív részvénypiaci reakció csak egy napig tartott, akárcsak az olasz kormányfő lemondását eredményező referendum (devizapiaci) hatása. A kötvénypiacokra gyakorolt hatás ugyan nagyobb volt, de a hozamok emelkedése ezidáig az USA-ban is 1%-on belül maradt.

A fentiekben említett konkrét eseteken túlmenően általánosságban is elmondható, hogy az elmúlt időszakban a világpolitikában történtek olyan változások, melyek még 10 évvel ezelőtt is nagy valószínűséggel erős hatást gyakoroltak volna a tőkepiacokra, most azonban ezek hatása csak kismértékű és ráadásul általában csak átmeneti jellegű. A konkrét - a régiónkat érintő - események közül elég csak az orosz-ukrán háborús konfliktusra, vagy a török puccskísérletet követő török-orosz egymásra találásra illetve Törökország nyugati hatalmaktól történő elfordulására

gondolni, de ide tartozik az új amerikai elnök NATO védelem korlátosságával kapcsolatos állásfoglalása vagy a Brexit is.

A politikai oldalról jövő fenyegetettségekre a piacok láthatóan nem tudnak reagálni és ezek a kockázatok az árfolyamokban nem jelennek meg. Ennek az az oka, hogy a nagy jegybankok monetáris lazítása eredményeként az intézményi befektetők és a bankok „fuldokolnak" a likviditásban és így minden korrekciót vásárlásra használnak fel. Úgy tűnik, hogy a jegybankok által a rendszerbe pumpált pluszlikviditás leradírozta a várható hozamok eloszlásfüggvényének negatív kimenetelű végét, és úgy tűnik mintha eliminálta volna a befektetők veszteségektől való félelmét. Azonban mivel a befektetői hozamvadászat kiváltó oka a laza jegybanki politika, így annak esetleges szigorodása vagy csak egy szigorodásra számító befektetői hangulatváltozás is gyors befektetői paradigmaváltást és hirtelen visszarendeződést eredményezhet a tőkepiacokon.

Ha az amerikai monetáris politika elmúlt negyedéves, illetve várható jövőbeli változását vizsgáljuk, úgy meg kell említenünk a FED decemberi 25 bázispontos kamatemelését, melynek eredményeként az amerikai alapkamat 0,75%-ra emelkedett. A piacokat a kamatemelés ténye nem lepte meg, hiszen az előzetes várakozások szerint a piaci szereplők szinte 100%-os valószínűséggel emelésre számítottak.

Ha az európai monetáris politika változásait is megnézzük, úgy azt láthatjuk, hogy az ECB december 8-án döntött a kötvényvásárlási programjának folytatásáról. Ennek keretében áprilistól további 9 hónapra meghosszabbította a programot, bár a kötvényvásárlások márciusig havi 80 milliárd eurós összegét áprilistól havi 60 milliárd euróra csökkentette. A döntés következtében az idei évben az ECB további 540 milliárd euró keresletet teremt az európai állampapírok, illetve a befektetési kategóriás vállalati kötvények iránt. Az ECB azt is bejelentette, hogy ezentúl a vásárlásainál az overnight betéti kamat (mínusz 0,4%) nem jelent vásárlási limitet. Eddig az ECB az O/N betéti kamat alatti hozam mellett nem vásárolhatott kötvényeket, azonban ez korlát a jövőben már nem él.

2. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

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.

2016. március 7-ével a Társaság kizárólagos tulajdonosának (EAM) székhelye A-1100 Vienna, Belvedere 1. Ausztriára változott. 2016. június 13-án a Társaság tulajdonosa (EAM) és a RINGTURM Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. (RINGTURM) úgy határoztak, hogy a Ringturm Alapkezelőt beolvasztják az EAM-be. A Ringturmnak tulajdonosa volt az EAM (95%) és VIENNA INSURANCE GROUP AG (VIG) Wiener Versicherung Csoport (5%) 2009. január 1-je óta. A beolvadás következtében a VIENNA INSURANCE GROUP AG (VIG) 1.16%-os részesedést szerzett az EAM-ben.
A Fővárosi Törvényszék Cégbírósága a cg. 01-10-044157/168. számú végzésével 2012.04.12-től hatályosan a cégjegyzékbe bejegyezte az alábbi változásokat:
- A Társaság angol nyelvű elnevezése Erste Asset Management Limited.
- A Társaság német nyelvű elnevezése törlésre került.
A Társaság székhelye: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26. 9. em.

Weblapja: www.erstealapkezelo.hu

Társaság tulajdonosai és szavazati arányuk 2016. december 31-én:

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

A 2016-os évben az Alapkezelő palettájában a tőkevédelmet nyújtó pénzpiaci és rövid kötvény alapok befektetési politikája az év folyamán megváltozott és a tőkevédett megnevezés kikerült az alapok nevéből. Az Erste Alpok Ingatlan

Alapok Alapja befektetési alap esetén, mind az alap befektetési politikája, mind elnevezése megváltozott 2016. december 27-ével. Az új megnevezés Erste Duett Alapok Alapja lett.

Az év során az Alapkezelő egy alapját szüntette meg, ez az Erste Tőkevédett Alapok Alapja volt, aminek megszűnési dátuma 2016. június 3-ára esett. Az év során az Alapkezelő két új befektetési alapot indított 2016 augusztusában az Erste Nyíltvégű Dollár Ingatlan Befektetési Alapok Alapját és az Erste Nyíltvégű Hazai Dollár Kötvény Befektetési Alapot.
A 2016-os esztendőben az Alapkezelő kisebb módosításokkal, de megtartotta a megelőző évben kialakított befektetési alapjainak palettáját. Az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya az első két hónapos csökkenést követően közel folyamatosan emelkedett, míg az év végi 931 milliárdos állományt el nem érte. Ezzel éves szinten 4.18%-kal nőtt az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya.

A befektetési alapok piacára vegyes hatással volt a tavalyi évben az értékpapír piacok hektikus teljesítménye. Meghatározó volt az eszköz- és befektetési alap típusok közötti átrendeződések. Jelentős kiáramlás volt tapasztalható a likviditási és pénzpiaci alapokból, míg számottevően az ingatlanalapok tudtak csak nőni az év során. A teljes év folyamán a befektetési alapokba 149 milliárd tőkekiáramlás volt tapasztalható, ami forduló évet jelent a korábbi évek nettó tőkebeáramlásához képest.

Az Erste Alapkezelő 4.2%-os befektetési alap állománynövekedésével év végére 16.76%-os piaci részesedést ért el a nyilvános befektetési alapok piacán. Ez az egy évvel megelőző adathoz képest 0.68 százalékpontos emelkedést eredményezett, amivel a harmadik legnagyobb alapkezelőből a második legnagyobb alapkezelővé tudott előrelépni a magyar alapkezelői piacon.

Budapest, 2017. április 26.

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

Erste Alapkezelő Zrt.