Független könyvvizsgálói jelentés
az Erste Duett Nyíltvégű 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 Duett Nyíltvégű Alapok Alapja befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük az Erste Duett Nyíltvégű 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 15.144.774 E Ft, a tárgyévi eredmény 2.060.391 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 DUETT
NYÍLTVÉGŰ ALAPOK ALAPJA

Korábban:
ERSTE ALPOK
NYÍLTVÉGŰ INGATLAN 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	21 545 515	15 186 538
I. Követelések	-	-
1. Követelések	-	-
2. Követelések értékvesztése (-)	-	-
3. Külföldi pénzértékre szóló követelések értékelési különbözete	-	-
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	-	-
II. Értékpapírok	21 545 515	15 088 489
1. Értékpapírok	18 403 515	13 647 415
2. Értékpapírok értékelési különbözete	3 142 000	1 441 074
a) kamatokból, osztalékokból	-	-
b) egyéb	3 142 000	1 441 074
III. Pénzeszközök	-	98 049
1. Pénzeszközök	-	98 049
2. Pénzeszközök értékelési különbözete	-	-
C. Aktív időbeli elhatárolások	-	-
1. Aktív időbeli elhatárolás	-	-
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	-	-
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	- 34 058	- 41 764
Eszközök (aktívák) összesen:	**21 511 457**	**15 144 774**

A tétel megnevezése	2015.12.31	2016.12.31
Források (passzívák):		
E. Saját tőke	21 489 887	15 135 406
I. Induló tőke	12 170 818	8 402 369
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	54 553	11 287
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	- 2 665 103	- 3 779 736
3. Előző évek forgalma alapján az év eleji induló tőke	14 781 368	12 170 818
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	9 319 069	6 733 037
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	- 1 994 851	- 2 946 565
2. Eladott befektetési jegyek értékkülönbözete	40 581	8 774
3. Előző évek befektetési jegy értékkülönbözete	- 2 758 268	- 4 712 538
4. Értékelési különbözet tartaléka	3 107 942	1 399 310
5. Előző évek eredménye	8 694 963	10 923 665
6. Üzleti évi eredménye	2 228 702	2 060 391
F. Céltartalékok	-	-
G. Kötelezettségek	21 028	8 919
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	-
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	21 028	8 919
III. Külföldi pénzértékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	-	-
H. Passzív időbeli elhatárolások	542	449
Források (passzívák) összesen:	**21 511 457**	**15 144 774**

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	2 690 792	2 395 382
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	205 593	197 932
III.	Egyéb bevételek	1	-
IV.	Működési költségek	250 631	132 563
V.	Egyéb ráfordítások	5 867	4 496
VI.	Fizetett, fizetendő hozam	-	-
VII.	**Tárgyévi eredmény**	**2 228 702**	**2 060 391**

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

Budapest, 2017. április 26.

Erste Alapkezelő Zrt.

KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET

2016. december 31.

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

Az Alap neve

Az alap neve Magyar Posta Nyíltvégű Ingatlan Alapok Alapjáról a PSZÁF H-KE-IIII-35/2013. számú határozata alapján 2013. február 01-ei hatállyal Alpok Nyíltvégű Ingatlan Alapok Alapjára változott. Az Alap neve 2013. október 7-től Erste Alpok Nyíltvégű Ingatlan Alapok Alapjára módosult, melyet a Felügyelet H-KE-III-560/2013. számú határozatával engedélyezett. Az Alap neve 2016. december 27-től **Erste Duett Nyíltvégű Alapok Alapja**, melyet az MNB Pénzügyi Stabilitási Tanácsa H-KE-III-788/2016. számú határozatával engedélyezett.

Az Alap rövidített elnevezése

Erste Duett Alapok Alapja

Az Alap típusa, fajtája

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

Felügyeleti nyilvántartásba vétel száma, kelte

Lajstromszám: 1111-157
PSZÁF határozat száma: E-III/110.283-1/2005.
PSZÁF határozat kelte: 2005. szeptember 22.

Az Alap futamideje

Az Alap futamideje az Alap nyilvántartásba vételétől (2005. szeptember 22-től) 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 arányban Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott kollektív befektetési értékpapírokba, illetve a fennmaradó legfeljebb 20%-nyi részt hitelintézeti betétekbe, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba, illetve pénzügyi eszközökbe - ideértve a nyilvánosan forgalomba hozott nyíltvégű pénzpiaci alapok által kibocsátott befektetési jegyeket is - fekteti.
Az Alap befektetései között az Erste Nyíltvégű Ingatlan Befektetési Alap, az Erste Nyíltvégű Euro Ingatlan Befektetési Alap, az Erste Kamatoptimum Nyíltvégű Befektetési Alap, az Erste Likviditási Befektetési Alap ,Erste Nyíltvégű Pénzpiaci Befektetési Alap, az Erste Nyíltvégű Dollár Pénzpiaci Befektetési Alap, Erste Nyíltvégű Euro Pénzpiaci Befektetési Alap által kibocsátott befektetési jegyek aránya meghaladhatja az Alap eszközeinek 20%-át (elérheti akár a 100%-ot is).

Alapkezelő

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

Letétkezelő

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

Forgalmazó

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

Könyvvizsgáló

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

Az Alap könyvvizsgálója: 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.
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.
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.
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

Az Alapnak 2016. december 31-én követelése nem volt.

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.

Befektetési jegyek

adatok forintban

Értékpapír megnevezése	Darabszám	Beszerzési érték	Értékkül. árf. külből	Piaci érték	Fordulónapi piaci árfolyam
Erste Nyíltvégű Euro Ingatlan Befektetési Alap befektetési jegy Euroban denominált	14 170 066	4 859 331 287	830 770 970	5 690 102 257	1.2911
Erste Nyíltvégű Euro Pénzpiaci Befektetési Alap Euroban denominált	334 629	114 581 564	2 192 058	116 773 622	1.122
Erste Nyíltvégű Ingatlan Befektetési Alap befektetési jegy	4 976	1 496 970	-22 854	1 474 115	1.0087
Erste Nyíltvégű Pénzpiaci Befektetési Alap	4 027 838 040	8 672 005 252	608 133 592	9 280 138 844	2.304
Összesen		**13 647 415 073**	**1 441 073 766**	**15 088 488 838**	

3.3. Pénzeszközök

A pénzeszközök mérlegsor a látra szóló forintszámla 2016. december 31-i egyenlegét (98.049 eFt) tartalmazza.

3.4 Származtatott ügyletek értékelési különbözete

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

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	6 603 723	310.37	- 5 825 356
FX forward eladási pozíció nyitása	2016.11.07	2017.02.08	6 000 000	306.81	- 26 645 413
FX forward eladási pozíció nyitása	2016.11.21	2017.02.08	6 000 000	309.70	- 9 311 403
Összesen					**- 41 782 172**

Eszköz	Kötés dátum	Lejárat dátuma	Eszköz mennyiség (Devizában megállapítva)	Kötési árfolyam HUF/USD)	Forduló napi ügylet eredménye (Ft)
FX forward eladási pozíció nyitása	2016.12.21	2017.01.18	5 000	297.20	17 902
Összesen					**17 902**

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 (8.402.369 eFt), külön részletezve a tárgyév elején forgalomban levő befektetési jegyek névértékét (12.170.818 eFt), valamint a tárgyévben eladott (11.287 eFt) és visszaváltott befektetési jegyek névértékét (3.779.736 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 2.946.565 eFt, az eladott befektetési jegyek értékkülönbözetéből eredő tőkenövekmény 8.774 eFt, míg az előző évek befektetési jegy forgalmából eredő tőkeváltozás -4.712.538 eFt.

3.5.2.2. Tőkeváltozás értékelési különbözet miatt

Az értékelési különbözet tartaléka a mérleg fordulónapján az Alap portfóliójában levő eszközök értékelési különbözetét mutatja. Értékpapírok értékeléséből eredő értékelési különbözet 1.441.074 e Ft, határidős ügyletek értékeléséből eredő értékelési különbözet -41.764 e Ft.

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

Az előző évek halmozott eredménye 10.923.665 eFt nyereség, a tárgyév eredménye 2.060.391 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 a szállítókkal szembeni tartozásokat (5.070 eFt), a Felügyelettel szembeni (2016. IV. negyedévi felügyeleti díj 978 eFt), a különadó (19 eFt) kötelezettséget, valamint befektetési jegy visszaváltásából eredő kötelezettséget (2.852 eFt) tartalmazza.

3.8. Passzív időbeli elhatárolások
Passzív időbeli elhatárolásként mutatjuk ki a 2016. évi audit díj nem számlázott összegét (449 eFt).

4. Eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítések

Az Alap 2016. évi bevételei

adatok ezer forintban

Megnevezés	Összes bevétel	Ebből pénzügyileg realizált bevétel
Pénzügyi műveletek bevétele összesen	**2 395 382**	**2 395 382**
- Kamatbevétel pénzintézettől	1 150	1 150
- Értékpapírok kamatbevétele	2 062 357	2 062 357
- Értékpapírok árfolyamnyeresége	-	-
- Realizált deviza árfolyamnyeresége	135	135
- Haláridős műveletek árfolyamnyeresége	331 740	331 740
Egyéb bevételek	-	-
- Egyéb bevétel	-	-

Az Alap 2016. évi költségei, ráfordításai

adatok ezer forintban

Megnevezés	Összes költség, ráfordítás	Ebből pénzügyileg realizált költségek, ráfordítások
Pénzügyi műveletek ráfordítása összesen	**197 932**	**197 932**
- Pénzintézetnek fizetett kamat	-	-
- Értékpapírok kamatvesztesége	2 627	2 627
- Értékpapírok árfolyamvesztesége	-	-
- Realizált deviza árfolyamvesztesége	492	492
- Haláridős műveletek árfolyamvesztesége	194 813	194 813
Működési költségek összesen	**132 563**	**127 044**
- Alapkezelői díj	17 912	17 329
- Letétkezelői díj	12 328	11 422
- Bank és nyomtatvány költség	3	3
- Könyvvizsgálói díj	698	- 30
- Forgalmazási díj	101 499	98 197
- Eljárási díj	123	123
Egyéb ráfordítás összesen	**4 496**	**3 499**
- Felügyeleti díj	4 400	3 422
- Különadó	96	77
- Egyéb ráfordítás	-	-

Az Alap üzleti eredménye	**2 060 391**

5. Cash-flow kimutatás

adatok ezer forintban

Sorszám	A tétel megnevezése	2015.12.31	2016.12.31
1	**I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás**	**- 2 114 229**	**- 1 713 616**
2	1. Tárgyévi eredmény (kapott hozamok nélkül) ±	- 176 368	- 488
3	2. Elszámolt amortizáció +	-	-
4	3. Elszámolt értékvesztés és visszaírás ±	-	-
5	4. Elszámolt értékelési különbözet ±	- 1 797 052	- 1 708 632
6	5. Céltartalékképzés és felhasználás különbözete ±	-	-
7	6. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	- 8	-
8	7. Befektetett eszközök állományváltozása ±	-	-
9	8. Forgóeszközök állományváltozása ±	-	2 852
10	9. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	- 5 170	- 14 961
11	10. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	-	-
12	11. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-	-
13	12. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	66	- 93
14	13. Származtatott ügyletek értékelési különbözetének változása	- 135 697	7 706
15	**II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás**	**6 594 641**	**8 517 905**
16	14. Értékpapírok beszerzése -	- 9 972 353	- 3 835 000
17	15. Értékpapírok eladása, beváltása +	14 161 924	10 292 026
18	16. Kapott hozamok +	2 405 070	2 060 879
19	**III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás**	**- 4 564 820**	**- 6 706 240**
20	17. Befektetési jegy kibocsátás +	95 134	20 061
21	18. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	-	-
22	19. Befektetési jegy visszavásárlása -	- 4 659 954	- 6 726 301
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**	**- 84 408**	**98 049**

6. Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok:

Alap neve :	Erste Duett Nyíltvégű Alapok Alapja
Lajstromszáma:	111-157
Alapkezelő neve:	Erste Alapkezelő Zrt
Letétkezelő neve:	Erste Bank Hungary Zrt.
NEÉ számítás típusa:	Tárgynapi eszközérték Tárgy –1 napon készül
	Tárgynap – 1 napi eszközállomány
	Tárgynap – 1 napi árfolyam adatok
	Tárgynap – 2 napi befektetési jegy forgalmi adatok felhazsnálásával

Tárgynap (T):	2016.12.31
Saját tőke:	15 147 710 162
Egy jegyre jutó NEÉ:	1.8013
Darabszám:	8 409 137 355

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):			6 178 584	0.04%
	Alapkezelői díj miatt			564 035	0.00%
	Letétkezelői díj miatt			877 387	0.01%
	Bizományosi díj miatt			-	0.00%
	Forgalm. ktg. miatt			3 196 197	0.02%
	Felügyeleti díj miatt			974 078	0.01%
	Könyvvizsgálati díj miatt			548 497	0.00%
	Különadó miatt			18 390	0.00%
	Reklám ktg. miatt			-	0.00%
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt			-	0.00%
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			-	0.00%
I/3.	Céltartalékok (összes):			-	0.00%
				-	0.00%
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			-	0.00%
				-	0.00%
			Kötelezettségek összesen:	6 178 584	0.04%
II.	ESZKÖZÖK			Összeg/Érték	A teljes portfólió arányában(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			107 389 300	0.71%
	Erste Bank Zrt HUF számla			107 389 300	0.71%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			-	0.00%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő	-	0.00%
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):			-	0.00%
					0.00%
II/3.2	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			-	0.00%
				-	0.00%

II/4	Értékpapírok (összes):	Megn.	Devizanem	Névérték	15 056 944 753	99.40%
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%
						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):				15 056 944 753	99.40%
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				-	0.00%
					-	0.00%
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				15 056 944 753	99.40%
	Erste Euro Ingatlan Alap		EUR	14 170 066	5 659 183 754	37.36%
	Erste Euro Pénzpiaci Befektetési Alap		EUR	334 629	116 139 105	0.77%
	Erste Nyíltvégű Dollár Ingatlan Alapok Alapja		USD	4 976	1 483 050	0.01%
	Erste Nyíltvégű Ingatlan Alap		HUF	4 027 838 040	9 280 138 844	61.26%
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				-	0.00%
					-	0.00%
II/5.	Származtatott ügyletek (összes):				- 10 445 307	-0.07%
II/5.1.	Forward ügyletek (összes):				- 10 445 307	-0.07%
	FX forward eladási pozíció nyitása USDHUF				8 998	0.00%
	FX forward eladási pozíció nyitása EURHUF				5 294 906	0.03%
	FX forward eladási pozíció nyitása EURHUF				- 16 541 492	-0.11%
	FX forward eladási pozíció nyitása EURHUF				792 281	0.01%
II/5.2.	Opciók (összes):				-	0.00%
						0.00%
II/6.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):				-	0.00%
						0.00%
				Eszközök összesen:	15 153 888 746	100.04%

7. Vagyoni és pénzügyi helyzet értékelése

Mutató megnevezése	Számítás módja	Érték	Arány 2016.12.31.
Tőkestruktúra (I.)	saját tőke / források	15 135 406 / 15 144 774	99.94%
Tőkestruktúra (II.)	idegen tőke / források	9 368 / 15 144 774	0.06%
Likviditás	forgóeszközök / rövid lejátatú kötelezettség	15 186 538 / 8 919	170271.76%
Bevételarányos eredmény	eredmény / bevételek	2 060 391 / 2 395 382	86.02%

8. Egyéb kiegészítések

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

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

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

Budapest, 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.

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

Budapest, 2017. április 26.

Erste Alapkezelő Zrt.