



Az
ERSTE

**NYÍLTVÉGŰ KÖZÉP-EURÓPAI RÉSZVÉNY BEFEKTETÉSI
ALAP**

2009. féléves jelentése

1. Az Erste Nyíltvégű Közép-Európai Részvény Befektetési Alap (továbbiakban: Alap) rövid bemutatása

Az Alap neve

Erste Nyíltvégű Közép-Európai Részvény Befektetési Alap

(Előző elnevezés: Erste Nyíltvégű Részvény Befektetési Alap

Befektetési politika változása miatt az Erste Nyíltvégű Részvény Befektetési Alap neve 2009. április 27-től Erste Nyíltvégű Közép-Európai Részvény Befektetési Alapra módosult)

Az Alap rövidített elnevezése

Erste Közép-Európai Részvény Alap

Az Alap típusa, fajtája

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

Felügyeleti nyilvántartásba vétel száma, kelte

Lajstromszám: 1111-71

PSZÁF határozat száma: 110.111/98.

PSZÁF határozat kelte: 1998. október 30.

Az Alap Alpok Nyíltvégű Részvény Befektetési Alap néven került nyilvántartásba

Az Alap működése során bekövetkezett jelentősebb események

2002. május 3-án az Imperiál Nyíltvégű Részvény Alap 41.182.284 Ft eszközértéken, 0,9922 Ft egy befektetési jegyre jutó eszközértéken beolvadt az Alapba.

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

2004. május 3-án a Lokomotív Nyíltvégű Részvény Befektetési Alap olvadt be. A beolvadó alap nettó eszközértéke 91.366.319 Ft, egy jegyre jutó nettó eszközértéke 1,2556 Ft volt.

2004. december 15-én az ERSTE Alpok Tradíció Nyíltvégű Befektetési Alap olvadt be az Alapba. A beolvadó alap nettó eszközértéke 594.919.701 Ft, egy jegyre jutó nettó eszközértéke 2,3440 Ft volt.

Az Alap neve 2005. június 30-án ERSTE Nyíltvégű Részvény Befektetési Alapra változott.

A Felügyelet 2009. március 25-i keltezésű, E-III/110.111-14/2009. számú határozatában engedélyezte az Alap Erste Nyíltvégű Közép-Európai Részvény Befektetési Alap névre történő módosítását.

Az Alap futamideje

Az Alap futamideje az Alap nyilvántartásba vételétől (1998. október 30-tól) határozatlan ideig terjed.

Befektetési jegyek előállítás

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

A portfólió lehetséges elemei

Az Alap célja árfolyamnyereség elérése a részvényt piacon történő befektetések révén, továbbá annak elősegítése, hogy a kis tőkével rendelkező befektetők is alacsony költségek mellett hozzájuthassanak egy jól diverszifikált, vagyis az egyedi részvénybefektetéseknél alacsonyabb összkockázatú értékpapír-portfólió nyújtotta előnyökhöz. Továbbá a cél olyan értékpapíralap létrehozása, amelyben az eszközérték minimum 50%-os mértékéig egy iparáganként nagymértékben diverszifikált részvényportfóliót hoz létre.

Az Alap saját tőkéjének 50-90 %-át részvényekbe, 0-50 %-át hitelviszonyt megtestesítő állampapírokba - magyar vagy egyéb OECD tag állam, illetve az MNB által garantált hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba, saját tőkéjének legfeljebb 30 %-át hitelviszonyt megtestesítő egyéb értékpapírokba, 0-20 %-át kollektív befektetési értékpapírokba, 0-50 %-át hitelintézeteknél nyitott látra szóló és lekötött betétekbe fektetheti.

Az Alapkezelő az Alap számára kizárólag fedezeti céllal köt származtatott ügyleteket, amelyekre vonatkozóan a Tőkepiaci törvényben megállapított szabályokat alkalmazza.

Alapkezelő

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

Letétkezelő

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

Forgalmazó

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

Forgalmazó ügynöke

ERSTE Bank Hungary Nyrt.

Könyvvizsgáló

Az Alap könyvvizsgálója: EXAM Könyvvizsgáló Adó és Közgazdasági Tanácsadó Kft.
Székhelye: 1172 Budapest, Jászksír u. 66.
Cégjegyzékszám: 01-09-569549
MKVK nyilvántartási szám: 000798; PSZÁF nyilvántartási szám: T-000798/05
Eljáró könyvvizsgáló neve: Nagy Ilona
Lakcíme: 1172 Budapest, Jászksír u. 66.
MKVK nyilvántartási szám: 003753; PSZÁF nyilvántartási szám: E-003753/95

2. Befektetési eszközállomány összetétele

Nettó eszközérték számítás típusa:

T napi árfolyam adatok

T-1 napi befektetési jegy forgalmi adatok

Megnevezés	Záró eszközérték (T. nap: 2008.12.31.) (Ft)	A saját tőke arányában %	Záró eszközérték (T. nap: 2009.06.30.) (Ft)	A saját tőke arányában %
ESZKÖZÖK	3 286 714 660	102.84%	2 882 713 436	100.37%
Pénzforgalmi és befektetési számla egyenleg	0	0.00%	1	0.00%
Lekötött bankbetét	239 575 199	7.50%	621 858 284	21.65%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	31 393 741	0.98%	166 844 246	5.81%
Diszkontkincstárjegyek	31 393 741	0.98%	0	0.00%
MNB kötvények	0	0.00%	0	0.00%
Államkötvények		0.00%	126 478 340	4.40%
Állami készfizető kezességgel biztosított kötvények	0	0.00%	0	0.00%
Hitelintézeti kötvények	0	0.00%	0	0.00%
Vállalati kötvények	0	0.00%	0	0.00%
Egyéb kötvények	0	0.00%	0	0.00%
Jelzáloglevelek	0	0.00%	40 365 906	1.41%
Külföldi kötvények	0	0.00%	0	0.00%
Részvények	2 723 185 295	85.21%	1 658 393 846	57.74%
Hazai tőzsdei részvények	2 356 138 599	73.72%	777 101 230	27.06%
Hazai OTC részvények	0	0.00%	0	0.00%
Külföldi részvények	367 046 696	11.49%	881 292 616	30.68%
Kollektív befektetési értékpapírok	182 543 110	5.71%	145 863 760	5.08%
Nyíltvégű alap befektetési jegye	0	0.00%	0	0.00%
Zártvégű alap befektetési jegye	182 543 110	5.71%	145 863 760	5.08%
Kárpótlási jegy	0	0.00%	0	0.00%
Származtatott ügyletek	0	0.00%	0	0.00%
Futures ügyletek	0	0.00%	0	0.00%
Forward ügyletek	0	0.00%	0	0.00%
Opciók	0	0.00%	0	0.00%
Egyéb származtatott ügyletek	0	0.00%	0	0.00%
Egyéb követelések	110 017 315	3.44%	289 753 299	10.09%
KÖTELEZETTSÉGEK	-90 928 364	-2.84%	-10 500 347	-0.37%
Hitelállomány	0	0.00%	0	0.00%
Költségek	-6 413 794	-0.20%	-4 592 664	-0.16%
Alapkezelői díj	-5 051 979	-0.16%	-3 620 738	-0.13%
Letétkezelői díj	-589 398	-0.02%	-422 419	-0.01%
Könyvvizsgálói díj	-468 000	-0.01%	-348 115	-0.01%
PSZÁF díj	-293 725	-0.01%	-201 392	-0.01%
Közzétételi költség	-10 692	0.00%	0	0.00%
Egyéb kötelezettség	-84 514 570	-2.64%	-5 907 683	-0.21%
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	3 195 786 296	100.00%	2 872 213 089	100.00%
Befektetési jegyek darabszáma	2 048 677 557		1 624 484 222	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1.5599		1.7681	

3. Befektetési jegyek forgalma

Tárgyidőszak: 2009.01.01. - 2009.06.30.	
Forgalomban lévő befektetési jegyek száma 2009.01.01.-én	2 049 103 285
Tárgyidőszakban eladott befektetési jegyek száma	585 423 425
Tárgyidőszakban visszaváltott befektetési jegyek száma	1 009 960 635
Forgalomban lévő befektetési jegyek száma 2009.06.30.-án	1 624 566 075
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2009.06.30.-án (Ft) *	2 872 213 089
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2009.06.30.-án (Ft) *	1.7681

* tárgyidőszakban közzétett utolsó nettó eszközérték

4. Az Alap részére igénybe vett hitel feltételei

Az Alap a tárgyévben nem vett fel hitelt.

5. Az Alap saját tőkéjének és az egy jegyre jutó nettó eszközértékének alakulása az előző évek végén, valamint 2009. évben havi bontásban

Eszközérték érvényességi dátuma (hónap utolsó munkanapja)	Saját tőke (Ft)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (Ft)
2005.12.30	2 648 100 840	2.3252
2006.12.29	4 791 588 584	2.7063
2007.12.29	9 688 781 537	2.9679
2008.12.31	3 195 786 296	1.5599
2009.01.30	3 266 742 329	1.5360
2009.02.27	3 439 822 660	1.3747
2009.03.31	3 558 488 688	1.5165
2009.04.30	3 481 723 758	1.5923
2009.05.29	2 866 060 443	1.7711
2009.06.30	2 872 213 089	1.7681

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

6. Az Alap hozamadatai

Bemutatásra kerülő időszak	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009. Q1	2009. Q2
Időszak záró dátuma	2003.12.31	2004.12.31	2005.12.31	2006.12.31	2007.12.31	2008.12.31	2009.03.31	2009.06.30
Időszak kezdő dátuma	2002.12.31	2003.12.31	2004.12.31	2005.12.31	2006.12.31	2007.12.31	2008.12.31	2009.03.31
Alap nettó hozama (%)*	14.72%	26.34%	25.37%	16.39%	9.67%	-47.44%	-2.78%	16.59%
Származtatott ügylet az Alapban az adott időszakban	nincs	nincs	nincs	nincs	nincs	nincs	nincs	nincs
A származtatott ügyletek összesített piaci értéke (átlagosan az adott időszakban, %)	-	-	-	-	-	-	-	-
Tőkeáttétel mértéke	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

* Kamatadó, forgalmazási költségek (vételi, eladási jutalék), számlavezetési és egyéb költség levonása előtti hozam.

A magánszemélyek jövedelemadójáról szóló törvényi rendelkezések értelmében a belföldi adóilletőségű magánszemélyeknek a nyilvánosan forgalomba hozott befektetési jegyek hozamából származó jövedelmük után a fizetendő adó mértéke 20%. Az Alap befektetési jegyeinek a Forgalmazón keresztül történő visszaváltásakor keletkező árfolyamnyereség is a fent említett 20 %-os kulccsal adózik.

A 2006. augusztus 31-ig megszerzett befektetési jegyek 2006. augusztus 31-ét követő visszaváltásával keletkezett árfolyamnyereség után – a törvényben meghatározott átmeneti rendelkezések értelmében – nem kell kamatadót fizetni.

Külföldi adóilletőségű magánszemély befektetők adózására a vonatkozó kettős adóztatás elkerüléséről szóló egyezmény rendelkezései az irányadók azzal, hogy ezen magánszemélyeknek külföldi adóilletőségük igazolásaként a Forgalmazó felé be kell nyújtaniuk az illetékes külföldi adóhatóság által kiállított adóilletőségi igazolást is valamennyi adóévre, valamint nyilatkozniuk kell, hogy ők minősülnek haszonhúzóknak az ügylet tekintetében. Ezen igazolás és nyilatkozat hiányában – függetlenül a kettős adóztatás elkerüléséről szóló egyezményben foglaltaktól – a külföldi adóilletőségű magánszemélyekre a belföldi adóilletőségűekre vonatkozó rendelkezéseket alkalmazni szükséges.

Belföldi adóilletőségű gazdálkodó szervezetek és más jogi személyek esetében a befektetési jegyek hozama adóköteles bevételüket növeli. Ez után a mindenkor érvényes rájuk vonatkozó adójogszabályok szerint kell az adót megfizetniük.

A magyar adójogszabályok szerint külföldi adóilletőségűnek minősülő, Magyarországon telephellyel nem rendelkező társaságok – amennyiben üzletvezetésük nem Magyarországon van - nem alanyai a magyar társasági adótörvénynek.

Az ellenérték kifizetésére, a készpénzfelvételhez kapcsolódó esetleges korlátozásokra és költségekre a Forgalmazó vonatkozó hirdetményében foglaltak irányadók.

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

Az Alap befektetési politikájában referencia index nem került meghatározásra

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

A vállalati és banki mentőcsomagoknak köszönhetően úgy tűnik a recesszióból kezd kilábalni mind az amerikai és mind az európai piac. A visszaesésből történő talpra állás nagyban a költség- és munkaerő csökkentési hullámnak volt köszönhető.

A bizalmatkaeltő hírek ellenére az országnak továbbra is a költségvetési kiigazítással és a világgazdasági recesszióval egyszerre kell meggyűrkőzni. A teljes gazdasági összeomlás rémképét lassan felváltotta egy továbbra is pesszimista, de a jövő tekintetében növekedési kilátásokat rebesgető szemlélet. Látszólagos bizalom emelkedés a fejlett nemzetgazdaságokban bekövetkezett fiskális és monetáris beavatkozásoknak és a vállalatok várakozáson felüli jelentéseinek is volt köszönhető.

A világ túlnyomó részén a költségvetési kiadások összege jelentősen növekedett, míg az irányadó jegybanki kamatok közel a minimum értéküket ostromolják (FED 0,0-0,25%; ECB 1,00%) és a közeljövőben emelkedésre továbbra sem számítunk. A megelőlegezett bizalom következtében a pénz- és tőkepiaci indikátorok június végére meghaladták az első negyedéves értékeket. A 2008. év végi megnyugvást követően a forint az euróval szemben március elejére új – 317 forint feletti - csúcsra jutott, míg az év végén még megnyugodni látszó, a hozamgörbe egészen 10% alá csökkenő állampapír hozamok a befektetői kockázatkerülés ismételt térnyerésével a negyedév végére a 3 éves futamidejű szegmensben ismét a 13%-os szintet ostromolták, de a 15 éves futamidejű papírok hozama is 11% fölé került.

A BUX az első negyedéves minimumot jelentő 9300 pont közeli értékről június 30-ra 15000 pont fölé emelkedett, míg a forint az euróval szembeni március eleji csúcсарól a félév végére a 270 forintos szint közelébe erősödött. A környező országok indexei is hasonló tendenciát voltak képesek felmutatni. A fenti folyamatok mögött alapvetően a globális kockázati étvágy növekedését látjuk. A piaci hangulatnak és a forint kellő erősödésének következtében az MNB alapkamat több lépésben történő csökkentésére lehet számítani még a idei esztendő során.

A közeljövő tőkepiaci kilátásai tekintetében azonban – mind oly sokan a piacon - mi sem vagyunk túl optimisták. Meglátásunk szerint a piacok túl gyorsan és túl sokat emelkedtek az előző negyedév során, míg a makrogazdasági adatokban ez az egyértelmű javulás még nem látszik. A távolabbi jövő tekintetében azonban továbbra is csak azt tudjuk mondani, hogy a következő hónapok adják majd meg a választ arra a kérdésre, hogy elégséges és kellően hatékony-e a jegybankok és kormányok rendelkezésére álló eszközök tárháza, azaz sikerül-e egy további és tartós általános gazdasági visszaesés veszélyét elhárítaniuk. A tőkepiacok tekintetében nagyobb esélyt adunk annak a scenáriónak, hogy az idei évben a jelenlegi árfolyam szinteknél még látunk alacsonyabbakat mielőtt a tartós javulás bekövetkezne.

Általánosságban a félév során követett vagyonkezelési gyakorlatunk kapcsán elmondható, hogy az első negyedév végén a részvénykitettségek esetében valamennyi benchmark követő befektetők portfóliójában az első negyedéves alulsúlyokat semleges szintig emeltük, míg a kötvény portfóliók tekintetében a benchmarkoknál hosszabb portfóliót tartottunk. A részvények esetében a súlyozásunkat június utolsó dekádjában alulsúlyra módosítottuk, míg a kötvény duration túlsúlyunkat a második negyedév során továbbra is fenntartottuk.

Szegmensenként vizsgálva a hazai tőke- és pénzpiaci indexek elmúlt negyedévet megállapíthatjuk, hogy a legnagyobb javulást a korábban legjobban szenvedő magas kockázatú eszközök területén tapasztalhattuk. Így a hazai részvények árfolyam alakulását reprezentáló BUX index az elmúlt negyedévben 38,37 %-kal emelkedett, míg a hazai kötvény indexek közül a hosszabb futamidejű MAX index 12,96 %-kal, az évenbelüli papírokat is tartalmazó MAX Composit index értéke pedig 10,92 %-kal növekedett.

A hazai piacon tevékenykedő ingatlan befektetési alapok 2009. második negyedéves teljesítményét vizsgálva megállapítható, hogy a korábbi negyedévek gyenge teljesítménye után az index 1,01 %-kal emelkedni tudott, mely azonban még mindig elmarad az RMAX index 2,99 %-os negyedéves változásától.

A biztatóan alakuló második negyedéves adatok kapcsán is megerősítjük azon álláspontunkat, hogy a piaci fellendülés tartósága szempontjából meghatározó jelentőséggel bír az, hogy a világgazdaság egészének állapotát bemutató makro adatok a tőkepiacok előző negyedévi szárnyalását mikor fogják alátámasztani. Amennyiben a frissen kijövő gazdasági adatok továbbra sem fognak javulást mutatni az árfolyamok eddig emelkedő trendje is megtörhet.

8. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

A Társaság működését érintő lényeges területeken (tulajdonosi struktúra, jegyzett tőke nagysága, cégvezetés stb.), valamint tevékenységi körében változás nem következett be 2009. első félévében.

A 2008. évben elindult negatív pénzpiaci folyamatok 2009. első félévében is éreztették hatásukat. A Társaság által kezelt vagyon piaci értéke a félév elején tovább csökkent, majd a mélypontot elérve március, április hónapoktól kezdve már enyhe növekedés volt tapasztalható, azonban a kezelt vagyon nagysága a félév végén még mindig a 2008. év végi érték alatt maradt.

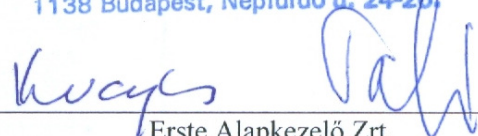
Az alapokban koncentrálódott vagyon piaci értéke a 2008. év végi 248 Mrd Ft-os értékről 218 Mrd Ft-ra, míg a pénztárak, egyéb portfóliók számára kezelt vagyon piaci értéke 119 Mrd Ft-ról 109 Mrd Ft-ra csökkent.

A 2009. március hóban egy befektetési alap, az Erste Nyíltvégű XL Kötvény Befektetési Alap elindítására került sor, így a félév végén a Társaság ismét huszonhét befektetési alapot kezelt.

Az Erste Alapkezelő Zrt. akként nyilatkozik, hogy a féléves jelentés a valóságnak megfelelő adatokat tartalmaz, nem hallgat el olyan tényt, mely az Alap helyzetének megítélése szempontjából jelentőséggel bír.

A rendszeres és rendkívüli tájékoztatás elmaradásával, illetve félrevezető tartalmával okozott kár megtérítéséért a kibocsátó felel.

Budapest, 2009. augusztus 10.

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

Erste Alapkezelő Zrt.