



*Az*

**ERSTE NYÍLTVÉGŰ TŐKE- ÉS HOZAMVÉDETT  
BEFEKTETÉSI ALAP  
KORÁBBAN  
ERSTE GARANTÁLT ZÁRTVÉGŰ  
SZÁRMAZTATOTT BEFEKTETÉSI ALAP 4.**

*2009. éves jelentése*

## **1. Az Erste Nyíltvégű Tőke- és Hozamvédett Befektetési Alap (továbbiakban: Alap) rövid bemutatása**

### **Az Alap neve**

Az Alap neve 2009. július 09-től Erste Garantált Zártvégű Származtatott Befektetési Alap 4.-ről Erste Nyíltvégű Tőke- és Hozamvédett Befektetési Alapra változott.

### **Az Alap rövidített elnevezése**

Erste Tőke- és Hozamvédett Alap  
korábban: Erste Garantált Alap 4.

### **Az Alap típusa, fajtája**

2009. július 09-től az Alap fajtája zárt végű befektetési alapról nyílt végű befektetési alapra változott, típusa változatlanul Magyarországon nyilvános forgalomba hozatal útján létrehozott értékpapír befektetési alap.

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

Lajstromszám: 1112-92  
PSZÁF határozat száma: E-III/110.403-1/2006  
PSZÁF határozat kelte: 2006. július 13.  
az új  
Lajstromszám: 1111-344  
PSZÁF határozat száma: EN-III/ÉA-10/2009.  
PSZÁF határozat kelte: 2009. május 25.

### **Az Alap futamideje**

Az Alap futamideje a 2009. július 09-ei átalakulásától határozatlan ideig terjed.

### **Befektetési jegyek előállítás**

A befektetési jegyek névértéke 10.000,-Ft, azaz Tízezer forint. A befektetési jegyek névreszólóak és dematerializált formában kerülnek előállításra, így fizikai kikérésükre nincs lehetőség.

### **Befektetési jegyek szabályozott piacra történő bevezetése**

Az Alap befektetési jegyei 2006. augusztus 28-án bevezetésre kerültek a Budapesti Értéktőzsdére.  
Első kereskedési nap: 2006. augusztus 28.  
BÉT határozat száma: 255/2006.  
Utolsó kereskedési nap: 2009.07.06.  
BÉT határozat száma: 185/2009.

---

## **A portfólió lehetséges elemei, hozamra, illetve a tőke megóvására tett ígéret**

Az Alap hozam- és tőkevédelme azt jelenti, hogy az alap éves hozama minimálisan a közzétételi helyen, a negyedévek első napjáig meghirdetett, adott negyedéves hozamok összegének megfelelő, éves pozitív hozamot eléri. Az első meghirdetett negyedéves hozamvédelem, 2009. július 15-tel, tört negyedévvvel kezdődik. A Törvény 241. § (2) bekezdése szerinti tőke- és hozamvédelmet a Tájékoztatóban részletesen bemutatott befektetési politika támasztja alá. A hozamra vonatkozó ígéret magában foglalja a tőke megóvására vonatkozó ígéretet is. A tőke- és hozamvédelmet kizárólag a befektetési politika biztosítja, arra az Alapkezelő, vagy más, harmadik személy garanciát nem vállal.

### **Alapkezelő**

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

### **Letétkezelő**

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

### **Forgalmazó**

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

### **Forgalmazó ügynöke**

ERSTE Bank Hungary Nyrt. fiókhálózata

### **Könyvvizsgáló**

Az Alap éves beszámolójának könyvvizsgálata a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény 358. §-a alapján kötelező.

Az Alap könyvvizsgálója: Gyimesi & Társa Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.  
Székhelye: 1037 Budapest, Máramaros út 64/b.  
Céggjegyzékszám: 01-09-666588  
MKVK nyilvántartási szám: 000858  
Eljáró könyvvizsgáló neve: dr. Tóth Ferencné  
Lakcíme: 1078 Budapest, Marek J. u. 28. III. 24.  
MKVK nyilvántartási szám: 002549; PSZÁF nyilvántartási szám: E-002549/97

**2. Befektetési eszközállomány összetétele**

Nettó eszközérték számítás típusa:

T napi árfolyam adatok

T-1 napi árfolyam adatok

T-2 napi bef. jegy forg. adatok

Megnevezés	Nyitó eszközérték (T. nap: 2008.12.31.) (Ft)	A saját tőke arányában %	Záró eszközérték (T. nap: 2009.12.31.) (Ft)	A saját tőke arányában %
<b>ESZKÖZÖK</b>	<b>5 612 960 303</b>	<b>100.15%</b>	<b>4 254 011 562</b>	<b>100.11%</b>
Pénzforgalmi és befektetési számla egyenleg	159 602	0.00%	8 827	0.00%
Lekötött bankbetét	5 064 521 493	90.37%	2 046 750 000	48.16%
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>	<b>999 084</b>	<b>0.02%</b>	<b>2 207 252 735</b>	<b>51.95%</b>
Diszkontkincstárjegyek	0	0.00%	1 152 303 842	27.12%
MNB kötvények	0	0.00%	1 054 948 893	24.83%
Államkötvények	999 084	0.02%	0	0.00%
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%	0	0.00%
Külföldi kötvények	0	0.00%	0	0.00%
<b>Részcégek</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>
Hazai tőzsdei részvények	0	0.00%	0	0.00%
Hazai OTC részvények	0	0.00%	0	0.00%
Külföldi részvények	0	0.00%	0	0.00%
<b>Kollektív befektetési értékpapírok</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>
Nyíltvégű alap befektetési jegye	0	0.00%	0	0.00%
Zártvégű alap befektetési jegye	0	0.00%	0	0.00%
Kárpótlási jegy	0	0.00%	0	0.00%
<b>Származtatott ügyletek</b>	<b>547 280 124</b>	<b>9.76%</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>
Futures ügyletek	0	0.00%	0	0.00%
Forward ügyletek	0	0.00%	0	0.00%
Opciók	547 280 124	9.76%	0	0.00%
Egyéb származtatott ügyletek	0	0.00%	0	0.00%
<b>Egyéb követelések</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>
<b>KÖTELEZETTSÉGEK</b>	<b>-8 031 617</b>	<b>-0.15%</b>	<b>-4 527 295</b>	<b>-0.11%</b>
<b>Hitelállomány</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>
<b>Költségek</b>	<b>-8 031 617</b>	<b>-0.15%</b>	<b>-4 527 295</b>	<b>-0.11%</b>
Alapkezelői díj	-7 062 805	-0.13%	-551 944	-0.01%
Forgalmazói díj	0	0.00%	-3 127 680	-0.07%
Letétkezelői díj	-331 635	-0.01%	-257 574	-0.01%
Könyvvizsgálói díj	-276 000	0.00%	-312 500	-0.01%
PSZÁF díj	-350 485	-0.01%	-277 597	-0.01%
Közzétételi költség	-10 692	0.00%	0	0.00%
<b>Egyéb kötelezettség</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>
<b>NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK</b>	<b>5 604 928 686</b>	<b>100.00%</b>	<b>4 249 484 267</b>	<b>100.00%</b>
<b>Befektetési jegyek darabszáma</b>	<b>517 278</b>		<b>365 708</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>10 835</b>		<b>11 620</b>	

Az Alap portfóliójában SX5E, NKY, HSI, HSCEI részvényindexekre vonatkozó ázsiai átlagoló vételi opció található, melynek lejáratra 2009. július 09.

A Dow Jones Euro Stoxx 50 (Bloomberg: SX5E) az Európai Monetáris Unió országainak tőzsdéin jegyzett 50 kiválasztott társaság - közkézhányad szerint mért - kapitalizációjával súlyozott részvényárfolyam mozgásai alapján kalkulált tőzsdei index, melyet 1991. december 31 óta számítanak, és melynek akkori kezdőértéke 1.000 pont volt, és a 2008. évet 2.447,62 ponton zárta.

A Nikkei 225 Index (Bloomberg: NKY) a Tokiói Részvényőzsde első szekciójában szereplő 225 japán társaság részvényárának árfolyam szerint súlyozott átlaga, melyet 1949. május 16 óta számítanak. Akkori értéke 176,21, míg 2008-es záróértéke 8.859,56 volt.

A Hang Seng Index (Bloomberg: HSI) a Hong Kongi Részvénytőzsde 33 vállalatának kapitalizációval súlyozott részvényárfolyam mozgását mutatja. Az indexet, amely jelenleg a teljes tőzsdei kapitalizáció több mint kétharmadát lefedi, 1964. július 31 óta számítják, 100 pontról indulva. Az index 2008. évet 14.387,50 ponton zárta.

A Hang Seng China Ent Index (Bloomberg: HSCEI) a Hong Kongi Részvénytőzsdén jegyzett, részben a Kínai Népköztársaság állami tulajdonában álló társaságok ún. 'H' sorozatú részvényeinek kapitalizációval súlyozott részvényárfolyam mozgását mutatja. Az index kezdőértéke 2000. január 3-án 2.000 pont volt, míg a 2008. évet 7.891,80 ponton fejezte be.

### 3. Befektetési jegyek forgalma

Tárgyidőszak: 2009.01.01. - 2009.12.31.	
Forgalomban lévő befektetési jegyek száma 2009.01.01-én	517 278
Tárgyidőszakban eladott befektetési jegyek száma	354 960
Tárgyidőszakban visszaváltott befektetési jegyek száma	501 714
Forgalomban lévő befektetési jegyek száma 2009.12.31.-én	370 524
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2009.12.31.-én (Ft) *	4 249 484 267
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2009.12.31.-én (Ft) *	11 620

\* 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 három év végén, valamint 2009. évben havi bontásban

Eszközérték érvényességi dátuma (hónap utolsó munkanapja)	Saját tőke (Ft)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (Ft)
2006.12.29	5 394 808 597	10 429
2007.12.29	6 045 043 534	11 686
2008.12.31	5 604 928 686	10 835
2009.01.30	5 627 607 841	10 879
2009.02.27	5 659 906 494	10 942
2009.03.31	5 692 294 982	11 004
2009.04.30	5 726 092 537	11 070
2009.05.29	5 753 784 354	11 123
2009.06.30	5 784 696 381	11 183
2009.07.31	3 943 542 380	11 280
2009.08.31	4 506 831 371	11 359
2009.09.30	4 552 017 855	11 430
2009.10.30	4 538 956 280	11 515
2009.11.30	4 428 531 960	11 570
2009.12.31	4 249 484 267	11 620

Az Alap eredeti futamidejének utolsó napján, 2009. július 09. napján nem járt le, hanem határozatlan futamidejű nyíltvégű alappá alakult át. Befektetési politikáját illetően 2009. július 09. napjától az Alapkezelő a Kezelési Szabályzat 18. pontjában meghatározott pénzügyi befektetési politika szerint köteles az Alap eszközeit befektetni. A befektetők az Eredeti Hozamígéret zárónapját (2009. július 09.) követő első forgalmazási nappal kezdődően mindenkor jogosultak befektetési jegyeik Kezelési Szabályzat 20.4. pontja szerinti visszaváltására, de ettől az időponttól kezdve az átalakult alap befektetési politikája érvényesül és a befektetők ennek kockázatait viselik.

## 6. Az Alap hozamadatai

Bemutatásra kerülő időszak	2006. Q3	2006. Q4	2007	2008	2009
Időszak záró dátuma	2006.09.30	2006.12.31	2007.12.31	2008.12.31	2009.12.31
Időszak kezdő dátuma	2006.07.13	2006.09.30	2006.12.31	2007.12.31	2008.12.31
Alap nettó hozama (%)*	0.48%	3.79%	12.05%	-7.28%	7.25%
Származtatott ügylet az Alapban az adott időszakban (vételi opció vétele)	van	van	van	van	van
A származtatott ügyletek összesített piaci értéke az Alap összesített nettó eszközértékéhez viszonyítva (átlagosan az adott időszakban, %)	12.55%	13.00%	17.08%	13.06%	5.19%
Tőkeáttétel mértéke	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. Az Alap 2009. évi auditált üzleti eredményének bemutatása

### Az Alap 2009. évi bevételei

adatok ezer forintban

	Összes bevétel	Ebből pénzügyileg realizált bevétel
<b>Pénzügyi műveletek bevétele összesen</b>	<b>951 270</b>	<b>951 270</b>
- Kamatbevétel pénzintézettől	224 367	224 367
- Értékpapírok kamatbevétele	103 146	103 146
- Értékpapírok árfolyamnyeresége	3 023	3 023
- Határidős ügyletek árfolyamnyeresége	620 734	620 734
<b>Egyéb bevételek</b>	-	-
- Egyéb bevétel	-	-

### Az Alap 2009. évi költségei, ráfordításai

adatok ezer forintban

	Összes költség, ráfordítás	Ebből pénzügyileg realizált költségek, ráfordítások
<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen</b>	<b>10</b>	<b>10</b>
- Pénzintézetnek fizetett kamat	-	-
- Értékpapírok árfolyamvesztesége	10	10
<b>Működési költségek összesen</b>	<b>72 902</b>	<b>68 653</b>
- Alapkezelői díj	55 096	53 768
- Letétkezelői díj	3 555	3 298
- Hirdetés, közzététel költsége	-	-
- Bank és nyomtatvány költség	62	62
- Könyvvizsgálói díj	562	250
- Tőzsdei bevezetés díja	20	20
- Tőzsdei forgalomban tartási díj	268	268
- Forgalmazási jutalék	13 309	10 957
- KELER eljárási díj	30	30
<b>Egyéb ráfordítás összesen</b>	<b>1 270</b>	<b>995</b>
- Felügyeleti díj	1 270	995

<b>Az Alap üzleti eredménye</b>	<b>877 088</b>
---------------------------------	----------------

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

### 2009. I. negyedév

A 2008. év végi megnyugvást követően a forint az euróval szemben március elejére új – 317 forint feletti – csúcsra jutott. Ezzel párhuzamosan a 2008. év végén még stabilizálódni látszó, a hozamgörbe egészén 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 gazdasági problémák alapjainak feltárása során független elemzők, illetve a jegybank képviselői a fejlett gazdaságokat sújtó recesszió hazai hatásai mellett egyre gyakrabban hívták fel a figyelmet a hazai növekedés régiós társainktól való tartós elmaradására, melynek okát általában a versenyképességi hátrányt okozó, 50% körüli állami újraelosztásban találják meg.

A világgazdaság egészére kiterjedő válságra természetesen a fejlett gazdaságok mind monetáris, mind pedig fiskális lépésekkel reagáltak. A világgazdaság illetve saját nemzetgazdaságaik stabilitásának biztosítására az egyes gazdasági nagyhatalmak kormányai korábban elképzelhetetlen mértékű fiskális csomagokat, banki és vállalati mentőcsomagokat hoztak illetve hoznak létre.

A Magyar gazdaságnak a világgazdasági recesszió nemzetgazdasági hatásai mellett azonban egy másik kihívással is szembesülnie kellett. A költségvetési kiadások – és ezen keresztül a költségvetési hiány – előző évi megugrása a kockázatkerülés tendenciózus emelkedésével párhuzamosan komoly restriktív igényt eredményezett a nemzetközi befektetői kör részéről. A fenti igény figyelmen kívül hagyásának illetve nem teljesítésének következményeként a hazai költségvetési és vállalati adósság megújítása került volna tartós veszélybe. Ennek eredményeként hazánk gazdaságának két komoly kihívással, - költségvetési kiigazítás és világgazdasági recesszió - kellett egyidejűleg szembenéznie. A kettős probléma hatására a fejlett gazdaságoknál bevált és a jelenlegi válság során is alkalmazott recept, - a költségvetési kiadások növelése a gazdasági depresszió hatásának csökkentésére – Magyarországon nem volt alkalmazható.

A belső és külső gazdasági problémák miatt a negyedév során sokéves maximumukra ugró hazai állampapír hozamok és euro árfolyam, valamint minimumukra eső hazai és nemzetközi tőzsdeindexek március elejére érték el lokális szélsőértékeiket. Március végére az árfolyamok már javulást mutattak. A javulás fő okát a világgazdaság számára életmentő infúziót jelentő költségvetési és monetáris pénzpumpa aggregát kereslet ösztönző hatásába vetett befektetői hitben és a március elejére a technikai indikátorok szerint erősen túladottá vált piacokban érdemes keresni.

A negyedév során megjelent KSH közlemény szerint a 2008. év negyedik negyedévében éves szinten 2,3%-kal esett vissza a GDP a harmadik negyedéves 0,8%-os növekedés után. A naptári hatás kiszűrésével számítva pedig 2,5%-os volt a visszaesés október-decemberben. A 2008-as év egészében mindössze 0,5%-kal tudott növekedni a magyar gazdaság.

A 2009-es év első negyedévében folytatódott a defláció. Februárban az éves szintű inflációs mutató 3%-os volt, azaz teljesen összhangba került az MNB középtávú inflációs céljával. Az első negyedéves deflációban továbbra is a bázishatásnak, illetve az alacsonyabb olaj- és élelmiszeráraknak volt meghatározó szerepe.

A PM közleménye szerint az államháztartás mérlege 309,4 Mrd forintos hiányt mutatott márciusban. Az évkezdettől számított deficit így 566 Mrd forintot tett ki, ami az éves pénzforgalmi deficit-előrejelzés 77,5%-a volt.

Bár a 2009-es költségvetési törvény - 1%-os gazdasági visszaesssel és 4,5%-os éves átlagos inflációval számolva - 2,6%-os GDP arányos hiánycélt jelölt meg, viszonylag hamar nyilvánvalóvá vált, hogy a GDP visszaesése az idén meghaladja a tervezett 1%-ot.

A folyó fizetési mérleg hiánya a 2008-as év negyedik negyedévében 2,584 milliárd eurót tett ki, a 2008-as hiány így 8,902 Mrd euró volt (8,4%/GDP).



A külkereskedelmi mérleg hiánya csökkent – a megelőző negyedévi 324 millió euróról 93 millió euróra. Éves szinten a külkereskedelmi mérleg minimális, 86 millió eurós többletet mutatott, ami a GDP 0,08%-ának felelt meg.

2009. első negyedévében a hazai részvényt piac a régiós és a globális részvényt piacoknál egyaránt kisebb mértékben esett. A BUX index 9,56%-os gyengülést mutatott, míg a MSCI WF globális részvényindex 12,50%-os illetve az európai részvényeket tömörítő DJEU50 index 15,38%-os negyedéves gyengülésről adott tanúbizonyságot. Az amerikai részvényt piacok teljesítményét jellemző S&P500 index 11,67%-os gyengülést mutatott. A helyzetet árnyalta, hogy a forint az euróhoz és a dollárhoz viszonyítva 16%-kal, illetve 22%-kal értékelődött le a negyedév során.

## **2009. II. negyedév**

2009. második negyedévében mind a nemzetközi, mint pedig a hazai befektetői hangulatban az év eleji pesszimizmushoz képest komoly változás állt be. Az elmúlt negyedév kapcsán tapasztalt szinte egységes, az egész világra kiterjedő kötvény és részvényt piaci árfolyam emelkedés mögött alapvetően a márciusban kicsúcsosodó – a teljes világ gazdaság összeomlását jósoló – befektetői jövőkép lassú változása állt. Ennek hatására 2009. második negyedévében a tőkepiacokon kiárazásra került a gazdaság totális összeomlásának rémképe és helyébe egy a gazdaság állapotát továbbra is meglehetősen pesszimistán megítélő, de a jövő év tekintetében már növekedési kilátásokkal kecsegtető prognózis került. A befektetői világkép változásában jelentős segítséget jelentettek a fejlett nemzet gazdaságokban bekövetkezett fiskális és monetáris politikai lépések.

Az intézkedések hatása a makro adatokban ugyan még nem látszott, azonban a gazdaság jövőbeli alakulása kapcsán megelőlegező indikátor szerepet játszó pénz- és tőkepiacok a negyedév végére már messze elhagyták márciusi mélypontjaikat. A fejlődő piaci kockázati felár változását mutató EMBI+ spread feltörekvő piaci kötvény index például a márciusi 714 pontos szintjéről a hónap végére 433 pontig süllyedt, míg a nagy tőzsdeindexek közül az S&P500 a márciusi lokális minimumot jelentő 667 pontjáról június 30-ra 919 pontig emelkedett, miközben a Japán tőzsdeindex, a Nikkei225 mutató a 7000 pont közeli mélypontjáról a negyedév végére megközelítette a 10000 pontot. Hasonló folyamatok voltak megfigyelhetők a hazai tőke- és pénzpiacokon is. A BUX az első negyedéves minimumot jelentő 9300 pont közeléből június 30-ra 15000 pont fölé emelkedett, míg a forint az euróval szemben a március eleji 317-es szintjéről a negyedév végére 270 forint közelébe erősödött. A fenti folyamatok mögött alapvetően a globális kockázati étvágy megnövekedését látjuk, melynek hatására – régióra és fejlettségi szintre tekintet nélkül - szinte minden tőke- és pénzpiaci index hasonló emelkedő pályát járt be a negyedév során.

A BUX index az elmúlt negyedévben 38,37 %-kal emelkedett, míg a hazai kötvény indexek közül a hosszabb futamidejű MAX index 12,96 %-kal, az éven belüli papírokat is tartalmazó MAX Composit index értéke pedig 10,92 %-kal növekedett.

A KSH közleménye szerint az idei év első negyedévében éves szinten 6,7%-kal esett vissza a GDP. A naptári hatás kiszűrésével számítva ennél valamivel enyhébb, 6,1%-os volt a csökkenés január-márciusban. A szezonálisan kiigazított adatok szerint a gazdasági teljesítmény az előző negyedévhez képest 2,5%-kal csökkent.

Az ipar teljesítménye 17,6%-kal csökkent, elsősorban a korábbi húzóágazatnak számító, exportorientált feldolgozóiparban bekövetkező 20,5%-os visszaesés következtében. Az építőipar hozzáadott értéke kisebb mértékű, 4,2%-os csökkenést mutatott, ami leginkább az alacsony bázis adatoknak volt köszönhető.

A 2009-es év első negyedévében az infláció teljesen összhangba került az MNB 3%-os középtávú inflációs céljával. A második negyedévben azonban már egy enyhe gyorsulást tapasztalhattunk, s júniusra az éves index ismét 4% fölé emelkedhetett. A forintárfolyam leértékelődésének hatása ugyanis – ha némi késéssel is – de átgyűrűzött a fogyasztói árakba, illetve a szezonális élelmiszerek árai is az előzetesen vártnál gyorsabban nőttek tavasszal.

Május végére az államháztartás mérlegének hiánya 568,7 Mrd forintot tett ki. Az eltelt negyedév egyik legfontosabb államháztartási hiánnyal kapcsolatos eseménye a 2009-es hiánycél újabb felfelé módosítása volt. A kormányzati GDP várakozás lefelé módosult, -6,7%-ra. A gazdasági növekedés nagyobb mértékű csökkenése leginkább a bérekhez és a fogyasztáshoz kapcsolt adóbevételek mérséklődésén keresztül érinti a költségvetést, és a bevételi oldal tarthatatlansága a hiánycél tartása érdekében további kiadáslefaragásokat tett volna szükségessé.

A folyó fizetési mérleg hiánya a 2009-es év első negyedévében 591 millió euró volt, szemben a várt 1,1-1,2 Mrd euróval. A tavalyi év utolsó negyedévében a hiány még 2,583 Mrd eurót tett ki, azaz a megelőző negyedévhez képest csaknem 2 Mrd eurót kitevő javulás következett be a folyó fizetési mérlegben, egyértelműen jelezve a gazdaságban végbemenő alkalmazkodást a külső egyensúlyi folyamatokat illetően.

Március második felében a miniszterelnök lemondott, így esély nyílt egy új kormány felállítására. Az MSZP-nek és SZDSZ-nek hosszú ideig nem sikerült közös jelöltet találni. Végül Bajnai Gordon eddigi gazdasági miniszter lett a miniszterelnök-jelölt. Április 14.-én a miniszterelnök-jelölt megkapta a parlament többségének támogatását. A politikai bizonytalanság és a kormányválság dacára a forint megőrizte stabilitását.

Április 23-tól az Államadósság Kezelő Központ (ÁKK) újraindította a kötvényaukciókat, melyből az első sikeresen zárult, ez tovább segítette az állampapírpiacon lassú konszolidációját. Az elmúlt egy hónapban javult a globális kockázatvállalási hajlandóság, stabilizálódott a forint, és ennek eredményeként a 317 euró/forint szintről 290 euró/forint szint közelébe erősödött és jelentősen csökkent az államcsőd kockázatát árazó 5 éves CDS felár. Júniusban a Magyar Nemzeti Bank monetáris tanácsa az alapkamatot változatlan szinten hagyta, bár a szavazások alkalmával már volt szavazat az 50 bázispontos csökkentésre is.

Az második negyedévben a jelentősebb nemzetközi tőkepiaci központok meghatározó tőzsdeindexeinek mindegyike jelentős emelkedést mutatott. A részvényárak a negyedév első két hónapjában meredeken emelkedtek, majd júniusban ez a lendület megtört.

A Budapesti Értéktőzsde indexe 2009. második negyedévében 38,37%-os mértékben emelkedett. A BUX index az időszak során a legmagasabb értékét június 11-én 16671,07 ponttal érte el. Ez 78,53%-kal volt magasabb, mint az idén legalacsonyabb, március 12-i 9337,99 pont. Az második negyedévben a blue chippek mindegyike jelentősen emelkedett. Az OTP 79,43%-kal, a Richter Gedeon 40,49%-kal, a Magyar Telekom 22,06%-kal, míg a MOL 15,40%-kal emelkedett az osztalékfizetést is figyelembe véve.

Az index kimagasló teljesítményéhez a hazai részvénytőzsde megítélésében beállt jelentős pozitív változás mellett egy technikai tényező is hozzájárult. Április 1-én a Budapesti Értéktőzsde a szokásos féléves index átsúlyozás keretében módosította az index összetételét. Ennek eredményeként az OTP súlya az indexben még a 2000 forintos árfolyamszint alatt 16,93%-ról 22,37%-ra nőtt.

### **2009. III. negyedév**

2009. harmadik negyedévében a tőkepiacokon kiárazásra került a gazdaság totális összeomlásának rémképe és helyébe egy, a jövő év tekintetében már növekedési kilátásokkal kecsegtető prognózis került. A befektetői világkép változásában jelentős segítséget jelentettek a fejlett nemzetgazdaságokban ezidáig bekövetkezett fiskális és monetáris politikai lépések.

A KSH negyedév során megjelent közleménye szerint az idei év második negyedévében éves szinten 7,5%-kal esett vissza a GDP. A naptári hatás kiszűrésével számítva ennél minimálisan enyhébb, 7,4%-os volt a csökkenés április-júniusban. A szezonálisan kiigazított adatok szerint a gazdasági teljesítmény az előző negyedévhez képest 2%-kal csökkent.

A gazdaság meghatározó szektorai recesszióban maradtak a második negyedévben is. Az ipar teljesítménye 19,3%-kal csökkent, elsősorban a korábbi húzóágazatnak számító exportorientált feldolgozóiparban bekövetkező 21,3%-os visszaesés következtében.

A 12 hónapos inflációs mutató júliusban 5,1%-ra gyorsult a júniusi 3,7%-ról, az emelkedés mértéke azonban elmaradt az előzetesen prognosztizálttól. Az infláció újbóli emelkedése mögött a kormányzati adóintézkedések álltak. Mint ismert, júliustól a normál ÁFA kulcs 20%-ról 25%-ra emelkedett, illetve a jövedéki adó is nőtt. Augusztusban már enyhén lassulni tudott az év/év árindex.

A PM közleménye szerint az államháztartás mérlege 145,7 Mrd forintos hiánnyal zárta a szeptembert, s ezzel az évkezdettől számított deficit 1.059,2 Mrd forintra emelkedett, ami már meghaladta a 992 Mrd forintos éves hiánytervet.

A 2010-es költségvetési törvényjavaslatot a kormányzat szeptember 11-én nyújtotta be a Parlamentnek. A jövő évi költségvetés konzervatív makro-paraméterek feltételezésével készült; 0,9%-os GDP visszaesés és 4,1%-os éves átlagos infláció feltételezésével 3,8%-ban jelölte meg az államháztartási hiány nagyságát.

A folyó fizetési mérleg a 2009-es év második negyedévében többlettel zárt, a szufficit mértéke 476 millió eurót tett ki. Magyarországon egyébként 1995 harmadik-negyedik negyedéve óta nem volt többletes a fizetési mérleg.

A 2009 második negyedéves látványos javulás leginkább a külkereskedelmi folyamatoknak volt köszönhető. A külkereskedelmi mérleg többlete a második negyedévben 1,398 Mrd euró volt, ezzel a négy negyedéves gördülő külkereskedelmi mérleg többlet június végére elérte az 1,59 Mrd eurót, ami a GDP 1,6%-ának felelt meg.

A magyar gazdaságról szóló makrogazdasági adatok 2009. augusztusában tovább javultak. Az ipari termelés 18,7 %-al csökkent ugyan, de ez a csökkenés már kisebb, mint az előző hónapokban.

Az állampapírpiac tovább stabilizálódott augusztusban. A hozamgörbe az előző hónaphoz képest kisebb mértékben, de tovább csúszott lefelé. A referenciahozamok csökkenése folytatódott a hónap folyamán.

Szeptember 28-án - a vártak megfelelően - kamatot csökkentett az MNB: 8%-ról 7,5 %-ra változott a jegybanki alapkamat.

A harmadik negyedévben a jelentősebb nemzetközi tőkepiaci központok meghatározó tőzsdeindexeinek mindegyike a japán Nikkei 225-öt leszámítva jelentős emelkedést mutatott. Az időszak eleji rövid megtorpanás után a részvényárak újabb lendületet vettek, és az előző negyedévihez hasonló, kiemelkedő teljesítményt nyújtottak. A piaci száguldás mögött az az egyre szélesebb körben elfogadott vélemény húzódtott meg, hogy a világgazdasági válság a korábban vártnál enyhébb lefolyású és rövidebb lesz.

A Budapesti Értéktőzsde indexe 2009. harmadik negyedévében 32,02%-os mértékben emelkedett. A BUX index az időszak során a legmagasabb értékét szeptember 24-én 20890,73 ponttal érte el. Ilyen magasságban az index utoljára 2008. augusztus végén járt. A harmadik negyedévben a blue chippek mindegyike jelentősen emelkedett. Az OTP 50,49%-kal, a Magyar Telekom 40,98%-kal, a MOL 28,62%-kal, a Richter Gedeon pedig 9,48%-kal drágult. 2009. harmadik negyedévében a hazai részvénypiac a régiós és a globális részvénypiacoknál ismét nagyobb mértékben emelkedett. A forint árfolyama az időszak során végig egy szűk sávban mozgott az euróhoz képest, míg a többi devizához képest vegyesen teljesített.

#### **2009. IV. negyedév**

A 2009-es év negyedik negyedéve során tovább tartott a tőkepiacok konszolidációja, így mind a hazai, mind pedig a nemzetközi tőzsdeindexek a negyedév végén magasabb szinten zártak, mint ahol az októbert kezdték. A hazai állampapírpiacra és a forint esetében lényegében az előző negyedév során kialakult szintek megtartása volt tapasztalható. A forint az euróhoz képest kismértékben erősödött, míg a negyedév során az állampapír hozamoknál az éven túli szegmensben egy kisebb emelkedésnek, az éven belüli lejáratok esetén pedig csökkenésnek lehettünk szemtanúi.

A hazai részvények árfolyam alakulását reprezentáló BUX index az elmúlt negyedévben 4,95 %-kal emelkedett, míg a hazai kötvény indexek közül a hosszabb futamidejű MAX index 1,02 %-kal, az éven belüli papírokat is tartalmazó MAX Composit index értéke pedig 1,32 %-kal növekedett. A piacok egész éves szárnyalásának eredményeként a BUX a tavalyi év során 73,40%-kal, a MAX 14,14%-kal, míg a CMAX 14,12%-kal emelkedett.

A KSH-nak az ebben a negyedévben megjelent közleménye szerint az idei év harmadik negyedévében éves szinten 7,1%-kal csökkent (a naptári hatás kiszűrésével és kiszűrése nélkül egyaránt) a GDP az előző év azonos időszakához képest. A szezonálisan kiigazított adatok szerint a gazdasági teljesítmény az előző negyedévhez képest 1,8%-kal csökkent. A kiigazítatlan adatok alapján a gazdasági teljesítmény csökkenésének üteme 2008. IV. negyedéve óta 2009. III. negyedévében lassult először.

Az ipar teljesítménye 15,6%-kal csökkent, elsősorban a korábbi húzóágazatnak számító, exportorientált feldolgozóiparban bekövetkező 15,5%-os visszaesés következtében. Az építőipar hozzáadott értéke csak kisebb mértékű, 3,2%-os csökkenést mutatott, elsősorban az egyéb építmények építésének termelés-bővülése miatt, ami a metróépítésnek és az útépitési munkáknak volt köszönhető.

A 12 hónapos inflációs mutató szeptemberben (4,9%) és októberben (4,7%) folyamatosan mérséklődött, míg novemberben (5,2%) és decemberben (5,6%) újra emelkedni kezdett.

Kiemelt figyelmet érdemel az a tény, hogy a novemberi maginflációs mutató mindössze csak minimális mértékben emelkedett (4,9 százalékról 5 százalékra), míg decemberben újra csökkent (4,8%), ami arra utal, hogy a novemberi megugrásért alapvetően a hektikusabb ármozgású, ideiglenes hatásoknak jobban kitett termékek felelnek.

Az alacsony inflációs nyomásra utal, hogy a maginfláció ebben a negyedévben extrém alacsony szintre süllyedt. A negyedéves évesített mutató mindössze 1,3 százalékos, megerősítve ezzel az inflációs cél alullovésének kockázatát.

A PM közleménye szerint az államháztartás központi alrendszerében 2009. decemberében a várt 135 milliárd forintos többlettel szemben 205 milliárd forintos szufficit keletkezett. Ennek eredményeként az államháztartás helyi önkormányzatok nélkül számított egész éves múlt évi hiánya a prognosztizált, GDP arányosan 3,8 százalékos deficit helyett kisebb, 3,6 százalék lett.

A folyó fizetési mérleg a 2009-es év harmadik negyedévében – a második negyedévhez hasonlóan – többlettel zárt, a szufficit mértéke 698 millió eurót tett ki.

A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa a várakozásoknak megfelelő 50 bázispontos kamatsökkentést hajtott végre (6,5 %) november 23-án. A vártnál nagyobb GDP visszaesés, a várakozásoktól alacsonyabb infláció, a viszonylag kedvező befektetői hangulat és a stabil forintárfolyam egyaránt alátámasztotta a döntést.

Novemberben az 50 bázispontos jegybanki alapkamat csökkentés ellenére a hosszú lejáratok esetében az állampapír piacon, kis korrekció következett be.

A monetáris tanács (december 21.-én) tovább mérsékelte a jegybanki alapkamatot, a görög hatás miatt csökkenő mértékben, már csak 25 bázispontos léptékkel, így év végére az alapkamat 6,25 % lett.

A negyedik negyedévben a jelentősebb nemzetközi tőkepiaci központok meghatározó tőzsdeindexeinek mindegyike mérsékelte, egy számjegyű emelkedést mutatott. Az időszak során minősége egy rövid korrekció volt október második felében, amit hamar feledtetett a részvényárak utolsó két hónapban tapasztalt töretlen emelkedése. Ezzel a részvénytörzsek 2009 során összességében kiemelkedő teljesítményt nyújtottak enyhítve az előző év veszteségeit. A piaci száguldás mögött az az egyre szélesebb körben elfogadott vélemény húzódik meg, hogy a recesszió végét ért és 2010-ben már növekedni fog a világgazdaság.

A Budapesti Értéktőzsde indexe 2009. negyedik negyedévében 4,95%-os mértékben emelkedett. A BUX index az időszak során a legmagasabb értékét október 26-án 21716,76 ponttal érte el. Ilyen magasságban az index utoljára 2008 július végén járt. A negyedik negyedévben a blue chippek közül az OTP 3,88%-kal, a Richter Gedeon 12,60%-kal, a MOL pedig 10,61%-kal emelkedett, míg a Magyar Telekom árfolyama 9,07%-kal esett.

A fenti számokból jól kivehető, hogy 2009. negyedik negyedévében a hazai részvényt piac a régiós és a globális részvényt piacokhoz hasonlóan 5% körüli mértékben emelkedett. A forint euróhoz viszonyított árfolyamának volatilitása az időszak során megnőtt, de továbbra is egy jól behatárolható sávban mozgott.

## 9. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az elmúlt évben a Társaság tulajdonosi szerkezetében jelentős változás következett be: A nemzetközi Erste Csoport holdinggá alakulásának újabb állomásaként Társaság tulajdonosa, az Erste Befektetési Zrt. a Társaságban fennálló 100%-os tulajdonrészét 2009. január 21. napján eladta az Erste Asset Management GmbH-nak (A-1010 Vienna, Habsburgergasse 2.). Az egyedüli részvényes személyének megváltozása 2009. február 9-én került bejegyzésre a cégjegyzékbe.

Az Erste Asset Management GmbH az ERSTE Group Bank AG 100%-os közvetett tulajdonában álló társasága, mely stratégiai irányítási feladatai mellett biztosítja az alap-, és vagyonkezelési üzletág infrastruktúráját. A tulajdonosváltás a Társaság működését, üzletpolitikáját, az ügyfelekkel kialakított kapcsolatot nem befolyásolja.

A Társaság irányítási struktúrájában egy kisebb változás következett be a tavalyi évben. Durucz György úr lemondott igazgatósági tagságáról, Társasággal létesített munkaviszonya megszűnt. A Társaság tulajdonosa új igazgatósági taggá dr. Gönczi Ágneszt választotta.

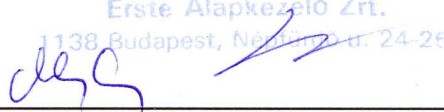
A Társaság tevékenységi körében jelentős változás nem következett be a 2009. évben, új üzletágot, vagy szolgáltatást nem indított. Év végén a Társaság huszonkilenc befektetési alapot kezel.

A világgazdasági válság következtében az alapokban kezelt vagyon piaci értéke az előző év végi 248 milliárd forintos értékről az év első felében még csökkenő tendenciát mutatott, részben a befektetési jegyek darabszámának, részben a befektetési eszközök piaci árának csökkenése miatt; de a második félévben ezek a folyamatok megfordultak, és végül év végére az alapok összesített nettó eszközértéke elérte a 288 milliárd forintot.

Hasonló folyamatok zajlottak a vagyon- és portfóliókezelés területén is. A kezelt vagyon piaci értéke a 2008. év végi 119 milliárd forintról az első negyedév végére 100 milliárd forint alá csökkent, majd innen folyamatos emelkedéssel 2009. végére meghaladta a 134 milliárd forintot.

Budapest, 2010. április 28.

Erste Alapkezelő Zrt.  
1138 Budapest, Németújvári utca 24-26



---

Erste Alapkezelő Zrt.

## Független Könyvvizsgálói jelentés

*Az Erste Alapkezelő Zrt. részére*

Elvégeztük az Erste Nyíltvégű Tőke- és Hozamvédett Befektetési Alap (volt ERSTE Garantált Zártvégű Származtatott Befektetési Alap 4. ) (továbbiakban: „az Alap”) mellékelt 2009. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2009. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 4.309.972 E Ft, a mérleg szerinti eredmény 877.088 E Ft nyereség, nettó eszközérték(saját tőke) 4.305.437 E Ft -, az ezen időpontra végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból és kiegészítő mellékletből áll.

*Vezetés felelőssége az éves beszámolóért*

Az éves beszámolóban a számviteli törvényben foglaltak és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvek szerint történő elkészítése és valós bemutatása az alapkezelő felelőssége. Ez a felelősség magában foglalja az akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításoktól mentes éves beszámoló elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső ellenőrzés kialakítását, bevezetését, fenntartását, megfelelő számviteli politika kiválasztását és alkalmazását, valamint az adott körülmények között ésszerű számviteli becsléseket.

*A könyvvizsgáló felelőssége*

A könyvvizsgáló felelőssége az éves beszámoló véleményezése az elvégzett könyvvizsgálat alapján, valamint az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjának megítélése. A könyvvizsgálatot a magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon érvényes – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. A fentiek megkövetelik, hogy megfeleljünk bizonyos etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálat tervezése és elvégzése révén elegendő és megfelelő bizonyítékot szerezzünk arról, hogy az éves beszámoló nem tartalmaz lényeges hibás állításokat. Az elvégzett könyvvizsgálat magában foglalta olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálói bizonyítékot szerezni az éves beszámolóban szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások, beleértve az éves beszámoló akár csalásból, akár tévedésekből eredő, lényeges hibás állításai kockázatának felméréseit, a könyvvizsgáló megítélésétől függenek. Az éves beszámolóhoz kapcsolódóan a könyvvizsgáló kockázatfelmérésének nem célja, hogy az Alap belső ellenőrzésének hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjon. A könyvvizsgálat magában foglalta továbbá az alkalmazott számviteli alapelvek megfelelésének és az alapkezelő lényegesebb becsléseinek, valamint az éves beszámoló bemutatásának értékelését. Az üzleti jelentéssel kapcsolatos munkánk a fent említett területre korlátozódott és nem tartalmazta egyéb, az Alap nem auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk áttekintését. Meggyőződésünk, hogy a megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt a könyvvizsgálói záradék megadásához.

*Záradék*

A könyvvizsgálat során az Erste Nyíltvégű Tőke- és Hozamvédett Befektetési Alap (volt ERSTE Garantált Zártvégű Származtatott Befektetési Alap 4.) éves beszámolóját, annak részeit és tételeit, azok könyvelési és bizonylati alátámasztását az érvényes nemzeti könyvvizsgálói standardokban foglaltak szerint felülvizsgáltuk, és ennek alapján elegendő és megfelelő bizonyosságot szereztünk arról, hogy az éves beszámolót a számviteli törvényben foglaltak és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvek szerint készítették el. Véleményünk szerint az éves beszámoló az Erste Nyíltvégű Tőke- és Hozamvédett Befektetési Alap (volt ERSTE Garantált Zártvégű Származtatott Befektetési Alap 4.) 2009. december 31-én fennálló vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről megbízható és valós képet ad. Az üzleti jelentés az éves beszámoló adataival összhangban van.

Budapest, 2010. április 28.

Kötcsiné Gyimesi Katalin  
Gyimesi és Társa Kft.  
Nyilvántartási szám: 000858

dr. Tóth Ferencné  
Bejegyzett könyvvizsgáló  
Kamarai tagsági szám: 002549

## Mérleg

adatok ezer forintban

A tétel megnevezése		2008.12.31	2009.12.31
<b>Eszközök (aktívák):</b>			
<b>A. Befektetett eszközök</b>			
I.	Értékpapírok	4 514 626	-
1.	Értékpapírok	-	-
2.	Értékpapírok értékelési különbözete	-	-
a)	kamatokból, osztalékokból	-	-
b)	egyéb	-	-
II.	Befektetett pénzügyi eszközök	4 514 626	-
1.	Hosszú lejáratú bankbetétek	4 514 626	-
<b>B. Forgóeszközök</b>			
I.	Követelések	-	-
1.	Követelések	-	-
2.	Követelések értékvesztése (-)	-	-
3.	Külföldi pénzügyi értékek szülő követelések értékelési különbözete	-	-
4.	Forráskövetelések értékelési különbözete	-	-
II.	Értékpapírok	999	2 309 971
1.	Értékpapírok	1 014	2 292 091
2.	Értékpapírok értékelési különbözete	-	17 880
a)	kamatokból, osztalékokból	15	17 753
b)	egyéb	-	127
III.	Pénzeszközök	160	2 000 001
1.	Pénzeszközök	160	2 000 001
2.	Pénzeszközök értékelési különbözete	-	-
<b>C. Aktív időbeli elhatárolások</b>			
1.	Aktív időbeli elhatárolás	549 896	-
2.	Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	-	-
<b>D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>			
		547 280	-
<b>Eszközök (aktívák) összesen:</b>		<b>5 612 961</b>	<b>4 309 972</b>

A tétel megnevezése		2008.12.31	2009.12.31
<b>Források ( passzívák):</b>			
<b>E. Saját tőke</b>			
I.	Induló tőke	5 606 603	4 305 437
1.	Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	5 172 780	3 705 240
2.	Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-	5 017 140
3.	Előző évek forgalma alapján az év eleji induló tőke	-	5 172 780
II.	Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	433 823	600 197
1.	Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-	686 670
2.	Eladott befektetési jegyek értékkülönbözete	-	505 341
3.	Értékelési különbözet tartaléka	547 265	17 880
4.	Előző évek eredménye	-	334 317
5.	Üzleti évi eredménye	220 875	877 088
<b>F. Céltartalékok</b>			
		-	-
<b>G. Kötelezettségek</b>			
I.	Hosszú lejáratú kötelezettségek	5 732	4 223
II.	Rövid lejáratú kötelezettségek	-	-
III.	Külföldi pénzügyi értékek szülő kötelezettségek értékelési különbözete	5 732	4 223
<b>H. Passzív időbeli elhatárolások</b>			
		-	-
<b>Források (passzívák) összesen:</b>		<b>5 612 961</b>	<b>4 309 972</b>

Budapest, 2010. április 28.

Erste Alapkezelő Zrt.

1138 Budapest, Németi utca 24-26.

Erste Alapkezelő Zrt.

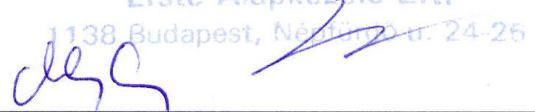
**Eredménykimutatás**

adatok ezer forintban

Megnevezés		2008.12.31	2009.12.31
I.	Pénzügyi műveletek bevételei	326 689	951 270
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	-	10
III.	Egyéb bevételek	-	-
IV.	Működési költségek	104 390	72 902
V.	Egyéb ráfordítások	1 424	1 270
VI.	Rendkívüli bevételek	-	-
VII.	Rendkívüli ráfordítások	-	-
VIII.	Fizetett, fizetendő hozam	-	-
<b>IX.</b>	<b>Tárgyévi eredmény</b>	<b>220 875</b>	<b>877 088</b>

Budapest, 2010. április 28.

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



Erste Alapkezelő Zrt.