



Az

**ERSTE NYÍLTVÉGŰ TŐKE- ÉS HOZAMVÉDETT
BEFEKTETÉSI ALAP**

.

2010. 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 zártvégű befektetési alapról nyíltvégű 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 előállítása

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.
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

Forgalmazó ügynöke

ERSTE Bank Hungary Zrt. 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.

Cégjegyzékszáma: 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-1 napi eszközállomány

T-1 napi árfolyam adatok

T-2 napi befektetési jegy forgalmi adatok

Megnevezés	Nyitó eszközérték (T. nap: 2009.12.31) (Ft)	A saját tőke arányában %	Záró eszközérték (T. nap: 2010.12.31) (Ft)	A saját tőke arányában %
ESZKÖZÖK	4 254 011 562	100.11 %	7 883 191 873	100.11 %
Pénzforgalmi és befektetési számla egyenleg	8 827	0.00 %	5 399	0.00 %
Lekötött bankbetét	2 046 750 000	48.16 %	2 865 329 406	36.39 %
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	2 207 252 735	51.95 %	5 017 857 068	63.72 %
Diszkontkincstárjegyek	1 152 303 842	27.12 %	4 873 144 230	61.88 %
MNB kötvények	1 054 948 893	24.83 %	144 712 838	1.84 %
Államkötvények	0	0.00 %	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 %
Résztvények	0	0.00 %	0	0.00 %
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 %
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00 %	0	0.00 %
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 %
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	0	0.00 %	0	0.00 %
KÖTELEZETTSÉGEK	-4 527 295	-0.11 %	-8 236 056	-0.11 %
Hitelállomány	0	0.00 %	0	0.00 %
Költségek	-4 527 295	-0.11 %	-8 236 056	-0.11 %
Alapkezelői díj	-551 944	-0.01 %	-997 747	-0.01 %
Forgalmazói díj	-3 127 680	-0.07 %	-5 653 901	-0.07 %
Letétkezelői díj	-257 574	-0.01 %	-465 615	-0.01 %
Könyvvizsgálói díj	-312 500	-0.01 %	-625 000	-0.01 %
PSZÁF díj	-277 597	-0.01 %	-493 793	-0.01 %
Közzétételi költség	0	0.00 %	0	0.00 %
Egyéb kötelezettség	0	0.00 %	0	0.00 %
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	4 249 484 267	100.00 %	7 874 955 817	100.00 %
Befektetési jegyek darabszáma	365 708		646 881	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	11 620		12 174	

3. Befektetési jegyek forgalma

Tárgyidőszak: 2010.01.01 - 2010.12.31	
Forgalomban lévő befektetési jegyek száma 2010.01.01-én	370 524
Tárgyidőszakban eladott befektetési jegyek száma	776 815
Tárgyidőszakban visszaváltott befektetési jegyek száma	501 667
Forgalomban lévő befektetési jegyek száma 2010.12.31-én	645 672
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2010.12.31-én (Ft) *	7 874 955 817
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2010.12.31-én (Ft) *	12 174

* 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 2010. évben havi bontásban és a megelőző három év végén

Eszközérték érvényességi dátuma (hónap utolsó munkanapja)	Saját tőke (Ft)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (Ft)
2007.12.29	6 045 043 534	11 686
2008.12.31	5 604 928 686	10 835
2009.12.31	4 249 484 267	11 620
2010.01.29	4 170 984 259	11 675
2010.02.26	4 095 574 009	11 718
2010.03.31	4 353 493 778	11 766
2010.04.30	4 752 503 371	11 815
2010.05.31	5 196 270 495	11 854
2010.06.30	6 129 614 964	11 892
2010.07.30	6 855 231 379	11 934
2010.08.31	7 117 540 414	11 985
2010.09.30	7 758 917 521	12 033
2010.10.29	7 844 417 214	12 076
2010.11.30	7 815 770 583	12 125
2010.12.31	7 874 955 817	12 174

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.

A hozamra vonatkozó ígéret magában foglalja a tőke megővására vonatkozó ígéretet is. A tőke- és hozamvédelmet kizárólag a befektetési politika biztosítja, arra az Alapkezelő, vagy más, harmadik személy garanciát nem vállal.

6. Az Alap hozadatai

Bemutatásra kerülő időszak	2006. Q3	2006. Q4	2007	2008	2009	2010
Időszak záró dátuma	2006.09.30	2006.12.31	2007.12.31	2008.12.31	2009.12.31	2010.12.31
Időszak kezdő dátuma	2006.07.13	2006.09.30	2006.12.31	2007.12.31	2008.12.31	2009.12.31
Alap nettó hozama (%)*	0.48%	3.79%	12.05%	-7.28%	7.25%	4.77%
Származtatott ügylet az Alapban az adott időszakban (vételi opció vétele)	van	van	van	van	van	nincs
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	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% 2010.12.31-ig, 2011.01.01-től 16%. Az Alap befektetési jegyeinek a Forgalmazón keresztül történő visszaváltásakor keletkező árfolyamnyereség is a fent említett kulcsokkal 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 adóilletőségükre 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 2010. évi auditált üzleti eredményének bemutatása**Az Alap 2010. évi bevételei**

adatok ezer forintban

	Összes bevétel	Ebből pénzügyileg realizált bevétel
Pénzügyi műveletek bevétele összesen	337 381	336 360
- Kamatbevétel pénzügyintézettől	149 001	147 980
- Értékpapírok kamatbevétele	188 122	188 122
- Értékpapírok árfolyamnyeresége	258	258
Egyéb bevételek	-	-

Az Alap 2010. évi költségei, ráfordításai

adatok ezer forintban

	Összes költség, ráfordítás	Ebből pénzügyileg realizált költségek, ráfordítások
Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen	27	27
- Értékpapírok árfolyamvesztesége	27	27
Működési költségek összesen	65 112	57 370
- Alapkezelői díj	9 026	8 029
- Letétkezelői díj	4 212	3 746
- Bank és nyomtatvány költség	79	79
- Könyvvizsgálói díj	625	-
- Tőzsdei bevezetés díja	20	20
- Forgalmazási jutalék	51 150	45 496
Egyéb ráfordítás összesen	1 506	1 016
- Felügyeleti díj	1 506	1 016

Az Alap üzleti eredménye	270 736
---------------------------------	----------------

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

2010. I. negyedév

2010. első negyedévében a korábbiakban megtapasztalt töretlen tőkepiaci optimizmus folytatódásának lehettünk szemtanúi. Valamennyi vezető index a negyedév végén magasabb szinten zárt mint ahol a múlt évet befejezte. Ez igaz volt a hazai állampapír piaci indexekre is. A negyedév során a magyar államkötvények hozamai csökkentek és a hazai alapkamat is eddig még nem tapasztalt mélységbe, 5,5%-ig süllyedt.

A hazai és a nemzetközi tőkepiacok emelkedését biztosító optimizmus lényegi okát ugyanannak a tényezőnek - a globális likviditás bőségnek – tulajdonítjuk, mint ami a korábbi negyedévek tőzsdei rallyját indokolta. A megelőző több mint egy évben a vezető jegybankok (ECB, FED), illetve a nagy nemzetgazdaságok kormányai által alkalmazott monetáris illetve fiskális politika eredményeként a világ gazdaság rendszerébe korábban nem látott mértékű pótlólagos likviditás jutott. A likviditás részben a reálgazdaságban csapódott le, részben viszont a pénz és tőkepiacokra áramlott. A reálgazdaságba jutó likviditás eredményeként negyedév/negyedév összehasonlításban 2009 végére a meghatározó nemzetgazdaságok már nulla közeli csökkenést vagy növekedést tudtak felmutatni, és ezzel párhuzamosan a tőkepiacokon az árfolyamok erősödése továbbra is kitartott. Annak eredményeként, hogy a 2010-es évre az előző évi adattal összevetve a várt gazdasági növekedés üteme a fejlett világban körülbelül 5%-ponttal emelkedett, miközben az 2010-re várt infláció továbbra is limitált volt, a piaci szereplők számára egyértelművé vált, hogy a likviditás szűkítés monetáris oldalról még nem szükségeszerű.

A negyedév során napvilágot látott KSH közlemény szerint a 2009-es év negyedik negyedévében éves szinten 4,0%-kal, a naptári hatás kiszűrésével 4,1%-kal csökkent a GDP az előző év azonos időszakához képest. A szezonálisan és naptárhatással kiigazított adatok szerint a gazdasági teljesítmény az előző negyedévhez képest 0,4%-kal csökkent. Az előzetes adatok szerint 2009-ben a gazdaság teljesítménye 6,3%-kal, a naptári hatás kiszűrésével 6,2%-kal esett vissza. A gazdaság meghatározó szektorai recesszióban maradtak a negyedik negyedévben is. Az ipar teljesítménye a korábbi negyedévek tendenciáihoz képest mérsékeltebben, 7,4%-kal csökkent, elsősorban a korábbi húzóágazatnak számító, exportorientált feldolgozóiparban bekövetkezett kisebb mértékű, 7,2%-os visszaesés következtében. Az építőipar hozzáadott értéke 5,5%-os csökkenést mutat.

A negyedév során megjelent 12 hónapos inflációs mutató decemberre (5,6%), január (6,4%), míg február (5,7%) volt. A 2009. évben átlagosan 4,2%-kal voltak magasabbak az árak, mint 2008-ban. A januári negatív meglepetés után megkönnyebbülésként értékelhető, hogy februárban a mutató nem gyorsult tovább, sőt "visszalassult" az éves infláció. Ennek legfőbb oka, hogy nem ismétlődött meg a januári kiugró mértékű élelmiszer- és benzináremelés. Az egyéb területeken, így például az adminisztratív szolgáltatások terén folytatódott a szokásos év eleji áremelések elszámolása.

A Pénzügyminisztérium közleménye szerint márciusban – januárhoz és februárhoz hasonlóan – kedvezőbb lett az államháztartás mérlege a meglehetősen konzervatíván készült prognózishoz képest. Az államháztartás – helyi önkormányzatok nélküli – márciusi hiánya 259,3 milliárd forint lett, míg a negyedéves prognózis alapján várt havi deficit-várakozás 304,5 milliárd forint volt. A kedvezőbb mérleg úgy alakult ki, hogy a központi költségvetés 272 milliárd forintos, az elkülönített állami pénzalapok 3,2 milliárd forintos deficitet, a társadalombiztosítás pénzügyi alapjai pedig 15,9 milliárd forintos szufficittel zártak. Mindezek alapján az államháztartás pénzforgalmi egyenlege – helyi önkormányzatok nélkül – 609,9 milliárd forintos deficitet ért el. Ez az éves várható hiány 69,4 %-a. A PM prognózisa azzal számolt, hogy a március végén kialakuló deficit valamivel több, mint 74 %-a lesz az idei esztendőre várt egyenlegnek.

A negyedév során megjelent a folyó fizetési mérleg a 2009-es év negyedik negyedéves adata. Ezen adat alapján a folyó fizetési mérleg a 2009-es év negyedik negyedévében – a második és harmadik negyedévhez hasonlóan - többlettel zárt, a szufficit mértéke 452 millió eurót tett ki. A 2009-es évet megelőzően Magyarországon már 14 éve - 1995 harmadik-negyedik negyedéve óta - nem volt többlet a fizetési mérleg. Az adat tehát a vártnál is nagyobb alkalmazkodást mutat a külső egyensúlyi folyamatokat illetően.

A folyó és a tőkemérleg együttes egyenlege - ami megmutatja a gazdaság külső finanszírozási igényét, illetve képességét - összesen 655 millió eurós pozitívumot mutatott, azaz a korábbi, jellemzően nettó adós pozícióból - a fenti összeg erejéig- nettó hitelezővé válhatott Magyarország. A szezonális hatások kiszűrésével a finanszírozási képesség a GDP 3,6 %-a (844) millió euro), 2008. év végéhez képest ez 9, az előző negyedéves szinthez képest 0,3 százalékpont javulást jelentett a GDP százalékában. A folyó és tőke-transzferként elszámolt EU-val kapcsolatos tranzakciók a negyedik negyedévben 1,1 milliárd euróval járultak hozzá a finanszírozási képesség alakulásához.

Szegmensenként vizsgálva a hazai tőke-, és pénzpiaci indexek 2010. első negyedévet megállapíthatjuk, hogy a legnagyobb javulást a válság során legjobban szenvedő magas kockázatú eszközök területén tapasztalhattuk. Így a hazai részvények árfolyam alakulását reprezentáló BUX index az elmúlt negyedévben 14,22 %-kal emelkedett, míg a hazai kötvény indexek közül a hosszabb futamidejű MAX index 7,00 %-kal, az éven belüli papírokat is tartalmazó MAX Composit index értéke pedig 5,94 %-kal növekedett. A hazai piacon tevékenykedő ingatlan befektetési alapok 2010. első negyedéves teljesítményét vizsgálva megállapítható, hogy az index 1,84 %-kal tudott emelkedni, mely csak kismértékben haladja meg az RMAX index 1,77 %-os negyedéves változását.

2010. II. negyedév

A 2010-es év második negyedéve során a hűvösebbre fordult befektetői légkörben a tőkepiaci indexek általános gyengülése volt tapasztalható. Az index gyengülések mögött alapvetően a Dél-Európát érintő befektetői aggodalmak álltak. Ezeket az aggodalmakat a görög államadósság finanszírozásával kapcsolatos bizonytalanság váltotta ki. Május elején a piaci szereplők már rövidtávon sem látták biztosítottak a görög államadósság megújíthatóságát, melynek összallománya meghaladta az ország éves GDP-jének összegét és rekord nagyságú, 10% feletti 2010. évi várható költségvetési hiánnyal párosult. A megoldást a takarékos és puritán német adófizetők megtakarítása, illetve Németország dél-európai országokénál jóval konzervatívabb költségvetése jelentette, mely úgy tűnik, hogy az euró zóna stabilitásának biztosítása érdekében megcsapolható volt az ekkor még csak Görögországot érintő költségvetési és adósság problémák finanszírozására. A 110 mrd eurós 3 éves futamidejű segélycsomagért cserébe a görögök is restriktívabb fiskális politikáról döntöttek, melynek eredményeként a 2010. évi hiányuk is 10% alá csökkent...

Ha a negyedéves nemzetközi indexmozgásokat vizsgáljuk akkor azt tapasztaljuk, hogy az indexek saját devizában mért teljesítménye erősen negatív. Azonban a forintban kifejezett index változások az eredetileg dollárban nominált indexeknél már a pozitív tartományban találhatók, és még az eurós befektetéseket tömörítő indexek forintban mért vesztesége is jelentősen mérséklődött. A fentieknek az az oka, hogy míg az előző negyedév végén egy euró 265 Ft-ot és egy USA dollár 198 forintot ért, addig a negyedév végén az euró árfolyama 285, a dollár pedig 234 forintig szaladt, ami megközelítően 10, illetve 20 százalékos forint gyengülést jelent a két vezető valutához képest. Ez a forintgyengülés már többé kevésbé fedezte a nemzetközi indexek gyengülését. A negyedév során a kötvényhozamok az EUR-HUF kurzussal párhuzamosan emelkedtek.

Szegmensenként vizsgálva a hazai tőke-, és pénzpiaci indexek második negyedévet megállapíthatjuk, hogy a legnagyobb mértékű gyengülést az elmúlt egy év során a legjobban teljesítő, magas kockázatú eszközök területén tapasztalhattuk. Így a hazai részvények árfolyam alakulását reprezentáló BUX index a negyedévben 13,18 %-kal csökkent, míg a hazai kötvény indexek közül a hosszabb futamidejű MAX index 2,34 %-kal, az éven belüli papírokat is tartalmazó MAX Composit index értéke pedig 1,50 %-kal mérséklődött.

A hazai piacon tevékenykedő ingatlan befektetési alapok 2010. második negyedéves teljesítményét vizsgálva is megállapítható, hogy a negyedév során az index 1,72 %-kal tudott emelkedni, mely jelentősen meghaladja az RMAX index 1,07 %-os negyedéves változását.

A negyedév során megjelent KSH közleménye szerint 2010. első negyedévében a kiigazítatlan adatok alapján 0,1%-kal emelkedett a magyar GDP az előző év azonos időszakához viszonyítva. A naptárhatás kiszűrésével 0,2%-os emelkedést lehetett regisztrálni. A szezonálisan kiigazított adatok szerint 0,9%-os bővülés volt tapasztalható negyedéves alapon.

A negyedév során napvilágra került éves alapú inflációs mutatóban március, április és május hónapokban rendre 5,9%-os, 5,7%-os és 5,1%-os adatot regisztrált a KSH. A volatilisabb elemektől megtisztított maginflációs mutató értéke ugyanezen hónapokban pedig rendre 4,7%, 4,3% és 4,0% volt éves alapon. A teljes mutató értékét a tavaszi hónapokban a benzinárak emelkedése hajtotta, míg emellett május hónapban jelentősen hozzájárult az értékhez a háztartási energia drágulása, amely az áprilisi gázáremelés hatását tükrözi.

A negyedévben megjelent adatok szerint az államháztartás első féléves, helyi önkormányzatok nélkül figyelembe vett pénzforgalmi szemléletű hiánya elérte a teljes évre tervezett érték 119%-át. Az éves hiánycél 870,3 milliárd forint, míg a júniusig felhalmozódott hiány 1033,6 milliárd forintot tett ki. A május hónapig kumulálódott hiány még a teljes évre tervezettnél a 84,6%-ára rúgott.

Szintén a negyedév során látott napvilágot, hogy a 2010 I. negyedévében a külfölddel szemben fennálló finanszírozási képesség (a folyó fizetési mérleg és a tőkemérleg együttes egyenlege) 793 millió euro (212 milliárd forint) volt. A szezonális hatások kiszűrésével a finanszírozási képesség a GDP 2,7 %-a (179 milliárd forint).

2010. III. negyedév

A harmadik negyedév során úgy a globális, mint a hazai tőkepiacokon ismételt az árfolyamok megnyugvása volt megfigyelhető. A vezető nemzetközi tőzsdeindexek és a hazai részvényeket tömörítő BUX index is az elmúlt negyedév során erősödött. A hazai kötvényhozamok a negyedév végén a hozamgörbe egészen alatta álltak a 3 hónappal korábban megfigyelt szinteknek. A nemzetközi tőkepiacok megnyugvása mögött véleményünk szerint az állt, hogy a világgazdaság a tavalyi évet jellemző recesszióból kilábal és a túlzottan eladósodott, illetve jelentős folyó költségvetési hiánnyal rendelkező dél európai országok adósságállományának megújítása, illetve ezen országok költségvetésének finanszírozása pillanatnyilag biztosítottak látszott. A recesszióból való kilábalást segítette a nagy nemzetgazdaságok - korábban nem látott méretű - monetáris és fiskális segélycsomagjai, melyek megtámogatták az amúgy rogyadozó reálgazdaságot, illetve a tőkepiaci árfolyamokat. További fontos fejlemény, hogy a monetáris és fiskális stimulust követően jelenleg még nem volt látható semmiféle jel mely inflációs nyomásra utalna, így az alapkamat emelést jelentő monetáris restikciónak sem jött még el az ideje.

A hazai helyzetet vizsgálva megállapítható, hogy a negyedévet keretbe foglalja az új magyar kormány IMF-fel való kapcsolata. Júliusban a szokásos felülvizsgálatra hazánkba utazó IMF delegációval a tárgyalások megszakadtak, mivel a Valutaalap képviselőivel a kormány a képviselői nem tudtak megállapodni, így az ősszel esedékes hitelmegállapodás nem került megkötésre. A vita a felek között a bankadó, illetve középtávon a költségvetést stabilizáló megszorító intézkedések kapcsán alakult ki. Szeptemberben azonban a kormány bejelentette, hogy az idei évre 3,8%-os, a jövő évre pedig 2,8%-os GDP arányos költségvetési hiány tartását vállalja. Ez azt jelentette, hogy a kormány az IMF megállapodás hiányában is vállalta az IMF által korábban előírt feltételeket. A hiány tartásának hírére az állampapír hozamok csökkentek míg a forint erősödött.

Szegmensenként vizsgálva a hazai tőke-, és pénzpiaci indexek harmadik negyedévéét megállapíthatjuk, hogy a legnagyobb mértékű javulást az elmúlt egy év során is a legjobban teljesítő, magas kockázatú eszközök területén tapasztalhattuk. Így a hazai részvények árfolyam alakulását reprezentáló BUX index az elmúlt negyedévben 10,40 %-kal emelkedett, míg a hazai kötvény indexek közül a hosszabb futamidejű MAX index 4,91 %-kal, az éven belüli papírokat is tartalmazó MAX Composit index értéke pedig 4,33 %-kal növekedett.

A hazai piacon tevékenykedő ingatlan befektetési alapok 2010. harmadik negyedéves teljesítményét vizsgálva megállapítható, hogy az index 1,46 %-kal tudott emelkedni, mely kismértékben meghaladja az RMAX index 1,41 %-os negyedéves változását.

A negyedév során napvilágot látott KSH adatok szerint 2010. második negyedévében a hazai gazdaság éves alapon a nyers adatok alapján 1%-os reálnövekedést, negyedéves bázison azonban stagnálást tudott csak felmutatni a szezonálisan és munkanaphatással kiigazított adatok alapján. A naptárhataással kiigazított éves adatok 0,8%-os GDP növekedést mutattak.

A negyedév során megjelent inflációs adatokat vizsgálva a nyári hónapokban a feldolgozatlan élelmiszerek oldaláról érkezett egy ársokk, melyet a rendkívüli időjárás miatti rossz terméseredmények magyaráznak. A júliusi index az előző havi 5,3%-os értéke után jelentős csökkenést mutatott, értéke 4%-ra csökkent. Ez azért következhetett be, mert ebben a hónapban került ki a 2009. évi adóemelések hatása a bázisból (a havi árdinamika júliusban 0,1%-os volt). Augusztusban pozitív meglepetést okozva 3,7%-os inflációs adat érkezett be, melyet a havi alapú, 0,6%-os árcsökkenés okozott. A maginfláció eközben júliusban éves szinten 1,3%-ra csökkent a júniusi 3,5%-ról, majd augusztusban 1,5%-os értéket mutatott.

A negyedév során megjelent előzetes adatok alapján az államháztartás pénzforgalmi szemléletű hiánya a 125,1%-át tette ki az egész évre várható hiánycélnak szeptemberben. A havi egyenleg mintegy nyolc milliárd forintos negatívumot mutatott, ebből a központi költségvetés 5,4 milliárdos többletet, míg a társadalombiztosítási alapok 8,9 milliárdos, az elkülönített állami pénzalapok 4,2 milliárd forintos deficitet hoztak. A nemzetgazdasági tárca jelzése szerint 56 milliárd forint befolyt a bankadóból, az első részlet maradékát (mintegy 31 milliárd forintot) októberre számolják el a büdzsében. Segítette továbbá a szeptemberi adatot, hogy a MOL Nyrt. befizette azt a 35,8 milliárd forintos összeget, ami az Európai Bíróság döntése következtében bányajáradék befizetési kötelezettségként a cég számára adódott. A tárca közlése szerint szeptemberben a főbb adóbevételek esetében a személyi jövedelemadót kivéve az összes adónemből magasabb összeg (mintegy 31 milliárd forinttal) folyt be, mint tavaly.

A negyedév során megjelent, hogy a folyó fizetési mérleg egyenlege 2010. második negyedévében 418 millió eurós többletet mutatott, miközben a Nemzeti Bank az első negyedévre vonatkozó adatot a korábbi, 344 millió eurós többletről 448 millió euróra módosította.

2010. IV. negyedév

A 2010. negyedik negyedév során a globális piacok és a magyar piac mozgása elvált egymástól. A globális piacokon a november elején a FED által bejelentett újabb mennyiségi lazítás (quantitative easing 2), illetve Európában a tagországok adósságválságának újabb fejezete hatott, míg a hazai piacon a kormány gazdasági és politikai intézkedései voltak a meghatározók. A fentiek hatására a negyedév során az adósságválsággal nem sújtott fejlett (S&P500, Nikkei, DAX) és globális indexek (MSCI World Free) 10% körüli emelkedést tudtak felmutatni, míg az európai piac egészét reprezentáló DJEU50 index csak stagnált, a hazai tőzsdeindex a BUX pedig már 8%-ot meghaladó csökkenést szenvedett el.

A nemzetközi piacok negyedéves teljesítményét vizsgálva meghatározó volt, hogy a mennyiségi lazítás hatására az amerikai jegybank szerepét betöltő FED 2010. novembertől 2011. júliusáig havi 75 milliárd USD értékben fog amerikai államkötvényt vásárolni. A program eredményeként az állampapír vásárlások hatására a piacra kerülő pénzmennyiség összesen 600 milliárd USD-t tesz ki. A közvetlen állampapír vásárlásra fordított összeg azonban még kiegészül a FED által korábban vásárolt eszközökből befolyó törlesztésekkel és kamatfizetésekkel is. Ez további több mint 250-300 milliárd USD állampapír keresletet jelent. Az állampapír vásárlásokkal teremtett pótlólagos pénzmennyiségnek egy része várhatóan a korábbi tapasztalatokkal megegyezően közvetlenül a pénz és tőkepiacra fog áramlani, mely az árfolyamok emelkedését már rövid távon is támogatja; míg a másik része a reálgazdaságba jut és az aggregát kereslet növelésén keresztül fogja növelni a gazdasági növekedést, mely egyben a vállalati profitok emelkedését eredményezi, és így hosszabb távon jelenthet támaszt az árfolyamok emelkedésének. A korábban nem látott mértékű fiskális és monetáris ösztönzők ellenére jelenleg az amerikai gazdaságban nincs inflációs nyomás, melynek következtében az eddig bepumpált pótlólagos likviditás kivonását illetve a kamatemelési ciklust sem kell még megkezdeni. A rövid távú inflációs kockázatot tovább csökkenti az is, hogy az amerikai gazdaság jelenleg komoly kapacitás kihasználatlansággal és magas munkanélküliségi rátával küzd.

Az Európai Unió esetében a kép már nem ilyen biztató. Addig, amíg tavasszal a költségvetési politika szigorúságának tekintetében az Unió standardoknál jóval lazább állásponton levő Görögországot kellett 110 Mrd euróval a tagországoknak és az IMF-nek kimentenie, a negyedik negyedévben az ír bankrendszer bedőlését megelőzendően nyújtott támogatások és garanciák miatt 30% fölé emelkedő GDP arányos ír költségvetési hiány mutató miatt aggódtak a befektetők. A helyzet eszkalálódását segítette az Unió peremországokat érintő fertőzés veszélytől való befektetői félelem. Az aggodalomban szerepet kapott az is, hogy az egyes tagországokat érintő adósságválság kapcsán a befektetők egy része az euró és ezzel együtt az egész Európai Unió hosszabb távú jövőjét és létjogosultságát is megkérdőjelezte. Az írek esetében a mentőcsomag értéke 85 Mrd euró volt, mely megnyugtatóan hatott az amúgy korábban meglehetősen ideges piacokra.

A hazai helyzetet vizsgálva az figyelhető meg, hogy a befektetők idegeit borzolták a válságból történő kilábaláshoz alkalmazott út állomásai. Ennek során a magyar kormány a nyáron megszakította a tárgyalásokat az IMF-fel és ezzel párhuzamosan egy növekedés orientált és megszorítás ellenes gazdaságpolitikát hirdetett meg. Az új gazdaságpolitika megvalósítása kapcsán a nemzetközi szervezetek és befektetők által kiemelt jelentőségűnek ítélt költségvetési hiány tavaly 3,8%-os az idei évben pedig 3,0% alatti értékének az elérését a magánnyugdíjpénztárak - a hazai GDP 10%-át meghaladó mértékű - vagyona, illetve szektorális különadók (évente összesen 360 milliárd Ft) biztosítják. A kormány véleménye szerint ezen bevételek megteremtették a lehetőséget egy jelentős adócsökkentésnek mely egyaránt érinti gazdasági társaságokat és a munkavállalókat is. A befektetők és a jegybank viszont a távolabbi kilátások tekintetében az miatt aggódik, hogy a válságadók kifutását és a nyugdíjpénztári pénzek elköltését követően hogyan lesz továbbra is tartható a 3,0% alatti költségvetési hiánycél.

Szegmensenként vizsgálva a hazai tőke-, és pénzpiaci indexek 2010. negyedik negyedévet megállapíthatjuk, hogy a legnagyobb mértékű elmozdulást az elmúlt negyedév során is a legmagasabb kockázatú eszközök területén tapasztalhattunk. Így a hazai részvények árfolyam alakulását reprezentáló BUX index az elmúlt negyedévben 8,23 %-kal csökkent, míg a hazai kötvény indexek közül a hosszabb futamidejű MAX index 2,94 %-kal, az éven belüli papírokat is tartalmazó MAX Composit index értéke pedig 2,21 %-kal mérséklődött.

A hazai piacon tevékenykedő ingatlan befektetési alapok 2010. negyedik negyedéves teljesítményét vizsgálva megállapítható, hogy az index 1,50 %-kal tudott emelkedni, mely meghaladja az RMAX index 1,17 %-os negyedéves változását.

A negyedév során napvilágra került KSH adatok szerint 2010. harmadik negyedévében a hazai gazdaság éves alapon 1,7%-os reálnövekedést, negyedéves bázison pedig 0,8%-os bővülést tudott felmutatni. A második negyedévi adat (a korábbi stagnálásról) 0,4%-os növekedésre módosult az új, harmadik negyedéves érték bekerülése miatt.

Az infláció a 2010-es évben átlagosan 4,9%-os volt. Az év második felében aztán a nyáron látható dezinflációs folyamat megtört. Habár az emelkedő éves index leginkább az élelmiszeráraknak köszönhető, a maginfláció eközben az őszi hónapokban is 2% alatt tudott maradni, mivel a belső kereslet továbbra is viszonylag gyengének mondható, és így az áremelések tere is korlátozott.

Az előzetes adatok alapján az államháztartás pénzforgalmi szemléletű hiánya 2010-ben az egész évre tervezett érték 99,9%-át (869,8 milliárd forintot) érte el a központi alrendszerben. Ez a GDP mintegy 3,2%-át teszi ki. Amennyiben az önkormányzati szektor adatai nem lesznek rosszabbak a vártnál, úgy az éves, 3,8%-os GDP arányos hiánycél teljesíthető lehet, azonban van rá esély, hogy ennél némileg (1-2 tized százalékponttal) magasabb lehet a végső, eredménysszemléletű hiány.

A negyedév során megjelent adatok alapján a folyó fizetési mérleg egyenlege 2010 harmadik negyedévében 477 millió eurós többletet mutatott, miközben a Nemzeti Bank az első két negyedévre vonatkozó adatot a korábbi, 866 millió eurós többletről 1150 millió euróra módosította. A második negyedévben lényegében a korábbi trendek folytatódtak: a pozitív áru-és szolgáltatási egyenleget a jövedelemsorokon történő kiáramlás csak részben ellensúlyozta. A folyó fizetési mérleg többlete a harmadik negyedévben az 1710 millió eurós reálgazdasági többletből, valamint a jövedelem és transzfermérleg 1233 millió eurós passzívumából adódik.

9. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az elmúlt évben a Társaság tulajdonosi szerkezetében változás nem következett be. A 2009. évi tulajdonos váltást követően a társaság 100%-os tulajdonosa Erste Asset Management GmbH. A cégjegyzékbe történő bejegyzés 2009. február 9-én történt meg.

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

A Társaság irányítási struktúrájában változás nem következett be a tavalyi évben.

A Társaság tevékenységi körében jelentős változás nem következett be a 2010. évben, új üzletágat, vagy szolgáltatást nem indított. Év végén a Társaság huszonegy befektetési alapot kezelt.

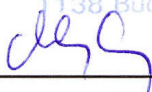
Több korábbi alap befektetési politikája és megnevezése is megváltozott, ilyen az Abszolút Hozamú Deviza és Részvény Alap, valamint a Tőkevédett Kamatoptimum Alap. 2010. első negyedévében az Alapkezelő Hazai Indexkövető Részvény Alapjának létrehozta B sorozat megnevezésű intézményi sorozatát.

Intézményi befektetők igényeinek jobb kiszolgálása érdekében az Alapkezelő három új alapot indított 2010. március 25-én, ezek az Erste Abszolút Hozamú Eszközallokációs Alapok Alapja, Erste Európai Részvény Alapok Alapja és az Erste Globális Részvény Alapok Alapja. Az év második felében az Alapkezelő elindította új garantált alap családját. A 2010-es év során két ilyen zártvégű alap jegyzése zajlott le sikeresen az Erste Tartós Hozamvédett Származtatott Befektetési Alap 1.-é és Erste Tartós Hozamvédett Származtatott Befektetési Alap 2.-é.

A 2010-es év folyamán az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya folyamatosan, emelkedett. A 2009. év végi 288 milliárdos állományt egy év leforgása alatt sikerült 446 milliárdra növelni. A nyilvános befektetési alapok piacán az Alapkezelő 3,28%-kal tudta növelni részesedését 2010. során.

A vagyon és portfóliókezelés állománya szintén folyamatos bővülést mutatott a 2010. év során. A kezelt vagyon piaci értéke 134 milliárdról 180 milliárdra növekedett.

Budapest, 2011. április 22.

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


Erste Alapkezelő Zrt.

Független Könyvvizsgálói jelentés

Az Erste Nyíltvégű Tőke- és Hozamvédett Befektetési Alap tulajdonosai és az Erste Alapkezelő Zrt. részére

Elvégeztük az Erste Nyíltvégű Tőke- és Hozamvédett Befektetési Alap (továbbiakban: „az Alap”) mellékelt 2010. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2010. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 7.872.336 E Ft, a mérleg szerinti eredmény 270.736 E Ft nyereség, nettó eszközérték(saját tőke) 7.860.330 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 kockázatfelmérségének 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 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 beszámoló 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 2010. december 31-én fennálló vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről megbízható és valós képet ad. Az üzleti jelentés az éves beszámoló adataival összhangban van.

Budapest, 2011. április 22.

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

Gyimesi & Társa
Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
1037 Bp., Máramaros út 64/B

dr. Tóth Ferencné
Bejegyzett könyvvizsgáló
Kamarai tagsági szám: 002549

Mérleg

adatok ezer forintban

A tétel megnevezése		2009.12.31	2010.12.31
Eszközök (aktívák):			
A.	Befektetett eszközök	-	-
I.	Értékpapírok	-	-
1.	Értékpapírok	-	-
2.	Értékpapírok értékelési különbözete	-	-
a)	kamatokból, osztalékokból	-	-
b)	egyéb	-	-
II.	Befektetett pénzügyi eszközök	-	-
1.	Hosszú lejáratú bankbetétek	-	-
B.	Forgóeszközök	4 309 972	7 871 316
I.	Követelések	-	-
1.	Követelések	-	-
2.	Követelések értékvesztése (-)	-	-
3.	Külföldi pénzügyi értékre szóló követelések értékelési különbözete	-	-
4.	Forintkövetelések értékelési különbözete	-	-
II.	Értékpapírok	2 309 971	5 006 496
1.	Értékpapírok	2 292 091	4 979 017
2.	Értékpapírok értékelési különbözete	17 880	27 479
a)	kamatokból, osztalékokból	17 753	27 593
b)	egyéb	127	114
III.	Pénzeszközök	2 000 001	2 864 820
1.	Pénzeszközök	2 000 001	2 864 820
2.	Pénzeszközök értékelési különbözete	-	-
C.	Aktív időbeli elhatárolások	-	1 020
1.	Aktív időbeli elhatárolás	-	1 020
2.	Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	-	-
D.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-	-
Eszközök (aktívák) összesen:		4 309 972	7 872 336

A tétel megnevezése		2009.12.31	2010.12.31
Források (passzívák):			
E.	Saját tőke	4 305 437	7 860 330
I.	Induló tőke	3 705 240	6 456 720
1.	Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	3 549 600	7 768 150
2.	Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	- 5 017 140	- 5 016 670
3.	Előző évek forgalma alapján az év eleji induló tőke	5 172 780	3 705 240
II.	Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	600 197	1 403 610
1.	Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	- 686 670	- 957 373
2.	Eladott befektetési jegyek értékkülönbözete	505 341	1 480 452
3.	Előző évek befektetési jegy értékkülönbözete	-	- 181 329
4.	Értékelési különbözet tartaléka	17 880	27 479
5.	Előző évek eredménye	- 113 442	763 645
6.	Üzleti évi eredménye	877 088	270 736
F.	Céltartalékok	-	-
G.	Kötelezettségek	4 223	11 381
I.	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	-
II.	Rövid lejáratú kötelezettségek	4 223	11 381
III.	Külföldi pénzügyi értékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	-	-
H.	Passzív időbeli elhatárolások	312	625
Források (passzívák) összesen:		4 309 972	7 872 336

Budapest, 2011. április 22.

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

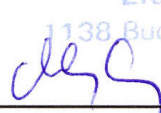
Erste Alapkezelő Zrt.

Eredménykimutatás

adatok ezer forintban

Megnevezés		2009.12.31	2010.12.31
I.	Pénzügyi műveletek bevételei	951 270	337 381
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	10	27
III.	Egyéb bevételek	-	-
IV.	Működési költségek	72 902	65 112
V.	Egyéb ráfordítások	1 270	1 506
VI.	Rendkívüli bevételek	-	-
VII.	Rendkívüli ráfordítások	-	-
VIII.	Fizetett, fizetendő hozam	-	-
IX.	Tárgyévi eredmény	877 088	270 736

Budapest, 2011. április 22.

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

 Erste Alapkezelő Zrt.