



Az

**ERSTE**

**NYÍLTVÉGŰ TŐKEVÉDETT PÉNZPIACI BEFEKTETÉSI  
ALAP**

*2009. féléves jelentése*

---

## **1. Az Erste Nyíltvégű Tőkevédett Pénzpiaci Befektetési Alap (továbbiakban: Alap) rövid bemutatása**

### **Az Alap neve**

Erste Nyíltvégű Tőkevédett Pénzpiaci Befektetési Alap  
(Előző elnevezés: Erste Nyíltvégű Pénzpiaci Befektetési Alap  
Befektetési politika változása miatt az Erste Nyíltvégű Pénzpiaci Befektetési Alap neve 2009. május 20-tól Erste Nyíltvégű Tőkevédett Pénzpiaci Befektetési Alapra módosult)

### **Az Alap rövidített elnevezése**

Erste Tőkevédett Pénzpiaci Alap

### **Az Alap típusa, fajtája**

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

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

Lajstromszám: 1111-108  
PSZÁF határozat száma: 110.164-1/2001.  
PSZÁF határozat kelte: 2001. január 10.  
Az Alap ALPOK Nyíltvégű Pénzpiaci Befektetési Alap néven került nyilvántartásba

### **Az Alap működése során bekövetkezett jelentősebb események**

2002. május 3-án a Duna Tőzsdei Befektetési Alap 189.458.332,- Ft eszközértéken, 1,9457,- Ft egy befektetési jegyre jutó eszközértéken beolvadt az Alapba.

Az Alap neve 2005. június 30.-tól ERSTE Nyíltvégű Pénzpiaci Befektetési Alapra változott.

A Felügyelet 2009. április 17-i keltezésű, E-III/110.164-13/2009. számú határozatában engedélyezte az Alap Erste Nyíltvégű Tőkevédett Pénzpiaci Befektetési Alap névre történő módosítását.

### **Az Alap futamideje**

Az Alap futamideje az Alap nyilvántartásba vételétől (2001. január 10-től) határozatlan ideig terjed.

### **Befektetési jegyek előállítás**

A befektetési jegyek alapcímlete 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, hogy stabil és folyamatos értéknövekedéssel biztonságos és likvid megtakarítási formát nyújtson hazai állampapírokba, pénzpiaci eszközökbe, és ezek repo ügyleteibe illetve bankbetétbe történő befektetések révén, figyelembe véve, hogy az Alap portfóliójának átlagos hátralévő futamideje ne haladja meg a fél évet. Az alap 60 forgalmazási napra tőkevédettséget nyújt befektetőinek. A tőke védelmét a befektetési politika biztosítja.

Az Alap saját tőkéjének 0-100 %-át hitelviszonyt megtestesítő állampapírokba - magyar vagy egyéb OECD tag állam, illetve az MNB által garantált hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba fekteti.

Az alap saját tőkéjének legfeljebb 30 %-át hitelviszonyt megtestesítő egyéb értékpapírokba, tőkéjének 0-20 %-át kollektív befektetési értékpapírokba, 0-100 %-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.  
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.

### **Könyvvizsgáló**

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

**2. Befektetési eszközállomány összetétele**

Nettó eszközérték számítás típusa:

T-1 napi árfolyam adatok

T-2 napi befektetési jegy forgalmi adatok

Megnevezés	Nyitó eszközérték (T. nap: 2008.12.31.) (Ft)	A saját tőke arányában %	Záró eszközérték (T. nap: 2009.06.30.) (Ft)	A saját tőke arányában %
<b>ESZKÖZÖK</b>	<b>25 402 996 088</b>	<b>100.11%</b>	<b>34 581 443 202</b>	<b>100.10%</b>
Pénzforgalmi és befektetési számla egyenleg	0	0.00%	0	0.00%
<b>Lekötött bankbetét</b>	<b>16 135 422 264</b>	<b>63.59%</b>	<b>15 615 050 616</b>	<b>45.20%</b>
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>	<b>9 267 573 824</b>	<b>36.52%</b>	<b>18 966 392 586</b>	<b>54.90%</b>
Diszkontkincstárjegyek	4 879 636 510	19.23%	16 258 000 981	47.06%
MNB kötvények	0	0.00%	0	0.00%
Államkötvények	1 657 526 300	6.53%	1 082 502 520	3.13%
Állami készfizető kezességgel biztosított kötvények	401 966 000	1.58%	410 150 910	1.19%
Hitelintézeti kötvények	2 127 978 345	8.39%	1 203 394 567	3.48%
Vállalati kötvények	0	0.00%	0	0.00%
Egyéb kötvények		0.00%		0.00%
Jelzáloglevelek	200 466 669	0.79%	12 343 608	0.04%
Külföldi kötvények	0	0.00%	0	0.00%
<b>Részvények</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%
<b>Kárpótlási jegy</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>
<b>Származtatott ügyletek</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</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	0	0.00%	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>-29 022 945</b>	<b>-0.11%</b>	<b>-31 615 537</b>	<b>-0.10%</b>
<b>Hitelállomány</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>
<b>Költségek</b>	<b>-28 621 685</b>	<b>-0.11%</b>	<b>-31 214 277</b>	<b>-0.10%</b>
Alapkezelői díj	-23 417 398	-0.09%	-26 668 931	-0.08%
Letétkezelői díj	-1 639 218	-0.01%	-1 866 825	-0.01%
Könyvvizsgálói díj	-1 188 000	0.00%	-883 677	0.00%
PSZÁF díj	-2 366 377	-0.01%	-1 794 844	-0.01%
Közzétételi költség	-10 692	0.00%	0	0.00%
<b>Egyéb kötelezettség</b>	<b>-401 260</b>	<b>0.00%</b>	<b>-401 260</b>	<b>0.00%</b>
<b>NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK</b>	<b>25 373 973 143</b>	<b>100.00%</b>	<b>34 549 827 665</b>	<b>100.00%</b>
Befektetési jegyek darabszáma	15 263 478 952		19 945 661 537	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1.6624		1.7322	

**3. Befektetési jegyek forgalma**

Tárgyidőszak: 2009.01.01. - 2009.06.30.	
Forgalomban lévő befektetési jegyek száma 2009.01.01.-én	15 345 655 702
Tárgyidőszakban eladott befektetési jegyek száma	27 419 377 971
Tárgyidőszakban visszaváltott befektetési jegyek száma	23 306 742 376
Forgalomban lévő befektetési jegyek száma 2009.06.30.-án	19 458 291 297
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2009.06.30.-án (Ft) *	34 549 827 665
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2009.06.30.-án (Ft) *	1.7322

\* 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	109 493 646 361	1.4676
2006.12.29	70 543 609 943	1.5476
2007.12.29	74 038 979 310	1.6497
2008.12.31	25 373 973 143	1.6624
2009.01.30	25 472 698 213	1.6730
2009.02.27	26 307 649 073	1.6760
2009.03.31	25 679 493 333	1.6933
2009.04.30	26 608 012 811	1.7075
2009.05.29	30 042 331 895	1.7198
2009.06.30	34 549 827 665	1.7322

Az Alap futamideje során nem fizet hozamot, a befektetéseinek elért nyereségét 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 hozadatai**

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 (%)*	6.99%	11.10%	6.86%	5.45%	6.60%	0.77%	1.86%	2.30%
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 bizalmatkaító hírek ellenére az országnak továbbra is a költségvetési kiigazítással és a világgazdasági recesszióval egyszerre kell meggyürkőzni. A teljes gazdasági összeomlás rémképét lassan felváltotta egy továbbra is pesszimista, de a jövő tekintetében növekedési kilátásokat rebesztő 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 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 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 vagyonekezelési gyakorlatunk kapcsán elmondható, hogy az első negyedév végén a részvénykitettségek esetében valamennyi benchmark követő befektetőnk 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 világ gazdaság 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.

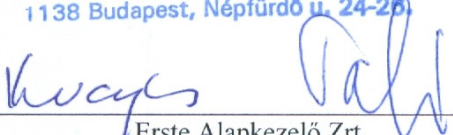
A 2009. március hóban egy befektetési alap, az Erste Nyíltvégű XL Kötvény Befektetési Alap elindítására került sor, így a félév végén a Társaság ismét huszonnégy befektetési alapot kezelt.

Az Erste Alapkezelő Zrt. akként nyilatkozik, hogy a féléves jelentés a valóságnak megfelelő adatokat tartalmaz, nem hallgat el olyan tény, 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.