



A
MAGYAR POSTA
NYÍLTVÉGŰ TŐKEVÉDETT PÉNZPIACI BEFEKTETÉSI
ALAP

2009. éves jelentése

1. A Magyar Posta Nyíltvégű Tőkevédett Pénzpiaci Alap (továbbiakban: Alap) rövid bemutatása

Az Alap neve

Magyar Posta Nyíltvégű Tőkevédett Pénzpiaci Befektetési Alap

Az Alap korábbi neve: Magyar Posta Nyíltvégű Pénzpiaci Alap

A névváltozást jóváhagyó Felügyeleti határozat száma és kelte: E-III-110.232-3/2009; 2009. április 17.

A névváltozás 2009. május 20-án lépett hatályba

Az Alap rövidített elnevezése

Posta Tőkevédett Pénzpiaci Alap

Az Alap korábbi rövidített elnevezése: Magyar Posta Nyíltvégű Pénzpiaci Alap

Az Alap típusa, fajtája

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

Felügyeleti nyilvántartásba vétel száma, kelte

Lajstromszám: 1111-143

PSZÁF határozat száma: E-III/110.232-1/2004.

PSZÁF határozat kelte: 2004. november 16.

Az Alap futamideje

Az Alap futamideje az Alap nyilvántartásba vételétől (2004. november 16-tól) 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 tőkevédett, ennek megfelelően befektetési politikája biztosítja, hogy a befektető jelen befektetését tőkeveszteség nem érheti legalább öt munkanapos befektetés után. Az Alapkezelő célja olyan értékpapíralap létrehozása, mely eszközeit olyan hazai állampapírokba, pénzpiaci eszközökbe, és ezek repo ügyleteibe illetve bankbetétbe fekteti, mely biztosítja a tőkevédelmet az alap számára. Az Alapkezelő biztonságos, likvid (bármikor könnyen hozzáférhető) megtakarítási formát akar nyújtani, mely a tőkevédelem mellett, a befektetőknek kiegyensúlyozott hozamot ad. Az Alapkezelő befektetési irányelveként szem előtt tartja, hogy az Alap portfóliójának átlagos hátralévő futamideje (duration) ne haladja meg a félévet, ezért az alapban kb. 1/3 arányban rövid futamidejű állampapírt és kb. 2/3 arányban bankbetétet fog tartani, de ettől az aránytól természetesen időszakonként eltérhet. A befektető az Alap segítségével stabil és folyamatos értéknövekedést érhet el a befektetett tőke védelme mellett.

.

Alapkezelő

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

Letétkezelő

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

Forgalmazó

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

Forgalmazó ügynöke

Magyar Posta Zrt. meghatározott postahelyei

Könyvvizsgáló

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

Az Alap könyvvizsgálója: Gyurkóné Bondár Anna
Lakcíme: 5672 Murony, Körösi Csoma Sándor u. 22.
MKVK nyilvántartási szám: 002794; PSZÁF nyilvántartási szám: E-002794/01

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: 2009.12.31.) (Ft)	A saját tőke arányában %
ESZKÖZÖK	15 008 761 923	100.13%	16 671 441 693	100.11%
Pénzforgalmi és befektetési számla egyenleg	0	0.00%	0	0.00%
Lekötött bankbetét	14 023 408 209	93.56%	4 523 011 573	27.16%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	985 353 714	6.57%	12 148 430 120	72.95%
Diszkontkincstárjegyek	985 353 714	6.57%	4 859 662 420	29.18%
MNB kötvények	0	0.00%	7 288 767 700	43.77%
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%
Részcények	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	-18 233 497	-0.13%	-18 952 478	-0.11%
Hitelállomány	0	0.00%	0	0.00%
Költségek	-18 233 497	-0.13%	-18 952 478	-0.11%
Alapkezelői díj	-15 266 449	-0.10%	-2 459 285	-0.01%
Forgalmazói díj	0	0.00%	-13 935 948	-0.08%
Letétkezelői díj	-890 543	-0.01%	-956 389	-0.01%
Könyvvizsgálói díj	-1 092 000	-0.01%	-625 000	0.00%
PSZÁF díj	-973 813	-0.01%	-975 856	-0.01%
Közzétételi költség	-10 692	0.00%	0	0.00%
Egyéb kötelezettség	0	0.00%	0	0.00%
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	14 990 528 426	100.00%	16 652 489 215	100.00%
Befektetési jegyek darabszáma	11 627 034 937		11 990 352 829	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1.2893		1.3888	

3. Befektetési jegyek forgalma

Tárgyidőszak: 2009.01.01. - 2009.12.31.	
Forgalomban lévő befektetési jegyek száma 2009.01.01.-én	11 629 835 121
Tárgyidőszakban eladott befektetési jegyek száma	4 924 502 516
Tárgyidőszakban visszaváltott befektetési jegyek száma	4 509 002 521
Forgalomban lévő befektetési jegyek száma 2009.12.31.-én	12 045 335 116
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2009.12.31.-én (Ft) *	16 652 489 215
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2009.12.31.-én (Ft) *	1.3888

* 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 elmúlt három év végén és 2009. évben havi bontásban

Eszközérték érvényességi dátuma (hónap utolsó munkanapja)	Saját tőke (Ft)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (Ft)
2006.12.29	12 945 022 187	1.1281
2007.12.29	14 628 780 617	1.2009
2008.12.31	14 990 528 426	1.2893
2009.01.30	15 355 116 352	1.2972
2009.02.27	15 177 828 791	1.3041
2009.03.31	14 787 933 666	1.3138
2009.04.30	14 653 803 433	1.3228
2009.05.29	14 700 042 952	1.3316
2009.06.30	14 833 719 103	1.3410
2009.07.31	14 856 603 393	1.3509
2009.08.31	14 810 253 922	1.3597
2009.09.30	14 919 943 815	1.3682
2009.10.30	15 127 040 435	1.3756
2009.11.30	15 670 708 517	1.3825
2009.12.31	16 652 489 215	1.3888

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

6. Az Alap hozamadatai

Bemutatásra kerülő időszak	2004. Q4	2005	2006	2007	2008	2009
Időszak záró dátuma	2004.12.31	2005.12.31	2006.12.31	2007.12.31	2008.12.31	2009.12.31
Időszak kezdő dátuma	2004.11.16	2004.12.31	2005.12.31	2006.12.31	2007.12.31	2008.12.31
Alap nettó hozama (%)*	0.86%	6.19%	5.33%	6.45%	7.36%	7.72%
Származtatott ügylet az Alapban az adott időszakban	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

* 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 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 2009. évi auditált üzleti eredményének bemutatása**Az Alap 2009. évi bevételei**

adatok ezer forintban

	Összes bevétel	Ebből pénzügyileg realizált bevétel
Pénzügyi műveletek bevétele összesen	1 271 708	1 169 845
- Kamatbevétel pénzügyintézetektől	626 117	524 254
- Értékpapírok kamatbevétele	622 877	622 877
- Értékpapírok árfolyamnyeresége	22 714	22 714
- Kerekítési bevétel	-	-

Az Alap 2009. évi költségei, ráfordításai

adatok ezer forintban

	Összes költség, ráfordítás	Ebből pénzügyileg realizált költségek, ráfordítások
Pénzügyi műveletek ráfordítása összesen	1 656	1 656
- Pénzügyintézetnek fizetett kamat	-	-
- Értékpapírok árfolyamvesztesége	1 656	1 656
Működési költségek összesen	192 554	174 577
- Alapkezelői díj	108 440	105 981
- Letétkezelői díj	10 538	9 581
- Hirdetés, közzététel költsége	-	-
- Bank és nyomtatvány költség	47	47
- Könyvvizsgálói díj	1 250	625
- Felügyeleti eljárási díj	40	40
- Forgalmazói díj	72 209	58 273
- KELER eljárási díj	30	30
	3 765	2 796
- Felügyeleti díj	3 765	2 796
- Kerekítési ráfordítás	-	-

Az Alap üzleti eredménye	1 073 733
---------------------------------	------------------

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 visszaeséssel 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 részvénytőkepiac a régiós és a globális részvénytőkepiacoknál 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 részvénytőkepiacok 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 részvénytőkepiaci árfolyam emelkedés mögött alapvetően a márciusban kicsúcsosodó – a teljes világgazdaság 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 nemzetgazdaságokban 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 bázisadatoknak 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 állampapírpiac lassú konszolidációját. Az elmúlt egy hónapban javult a globális kockázattávallási 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 részvénytőkepiac 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 bekövetkezett 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 forinttra 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 húzódott 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 részvénytőzsde a régiós és a globális részvénytőzsdeknél 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 útépítési 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 minössze egy rövid korrekció volt október második felében, amit hamar feledtetett a részvényárak utolsó két hónapban tapasztalt töretlen emelkedése. Ezzel a részvénytőzsdák 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 véget 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 részvénytőzsde a régiós és a globális részvénytőzsdákhoz 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 vagyongazdálkodási üzletág infrastruktúráját. A tulajdonosváltás a Társaság működését, üzletpolitikáját, az ügyfelekkel kialakított kapcsolatot nem befolyásolja.

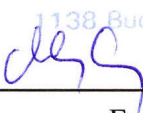
A Társaság irányítási struktúrájában egy kisebb változás következett be a tavalyi évben. Durucz György úr lemondott igazgatósági tagságáról, Társasággal létesített munkaviszonya megszűnt. A Társaság tulajdonosa új igazgatósági taggá dr. Gönczi Ágneszt választotta.

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 kezelt.

A villággazdasági 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 23.

Erste Alapkezelő Zrt.
1138 Budapest, Népliget ut. 24-26

Erste Alapkezelő Zrt.

Független Könyvvizsgálói Jelentés

A Magyar Posta Nyíltvégű Tőkevédett Pénzpiaci Befektetési Alap Alapkezelője és tulajdonosai részére.

Elvégeztem a Magyar Posta Nyíltvégű Tőkevédett Pénzpiaci Befektetési Alap (a vizsgált Alap) mellékelt 2009. évi éves beszámolójának könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2009. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből - melyben az eszközök és források egyező végösszege 16.747.792 eFt, a mérleg szerinti eredmény 1.073.733 eFt, az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték 1.3888 - valamint az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásából és a számviteli politika meghatározó elemeit és egyéb magyarázó megjegyzéseket tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

A vezetés felelőssége a pénzügyi kimutatásokért

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

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 hajtottam végre. A fentiek megkövetelik, hogy megfeleljek bizonyos etikai követelményeknek, valamint, hogy a könyvvizsgálat tervezése és elvégzése révén elegendő és megfelelő bizonyítékot kell szerezni arról, hogy az éves beszámoló nem tartalmaz lényeges hibás állításokat.

Az elvégzett könyvvizsgálat magában foglalta olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálói bizonyítékot szerezni a pénzügyi kimutatásokban szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások, beleértve a pénzügyi kimutatások akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatának felmérését is, a könyvvizsgáló megítélésétől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor a könyvvizsgáló a pénzügyi kimutatások ügyvezetés általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső ellenőrzést azért mérlegeli, hogy olyan könyvvizsgálói eljárásokat tervezzen meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy az Alap belső ellenőrzésének hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjon.

A könyvvizsgálat magában foglalta továbbá az alkalmazott számviteli elvek megfelelőségének és az ügyvezetés számviteli becslései ésszerűségének, valamint a pénzügyi kimutatások átfogó bemutatásának értékelését. Az üzleti jelentéssel kapcsolatos munkám az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjának megítélésére korlátozódott és nem tartalmazta egyéb, a vizsgált Alap nem auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk áttekintését.

Page 2

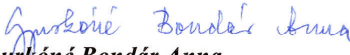
Meggyőződésem, hogy megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt a könyvvizsgálói záradék (vélemény) megadásához.

Záradék (vélemény)

A könyvvizsgálat során a megvizsgált Alap éves beszámolóját, annak részeit és tételeit, azok könyvelési és bizonylati alátámasztását az érvényes magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokban foglaltak szerint felülvizsgáltam és ennek alapján elegendő és megfelelő bizonyosságot szereztem arról, hogy az éves beszámolót a magyar számviteli törvényben foglaltak és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvek szerint készítették el.

Véleményem szerint az éves beszámoló a Magyar Posta Nyíltvégű Tőkevédett Pénzpiaci Befektetési Alap 2009. december 31-én fennálló vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről megbízható és valós képet ad.

Murony, 2010. április 23.

a könyvvizsgáló aláírása:	
név:	Gyurkóné Bondár Anna
kamarai tagsági szám:	002794

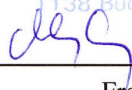
Mérleg

adatok ezer forintban

A tétel megnevezése		2008.12.31	2009.12.31
Eszközök (aktívák):			
A. Befektetett eszközök		-	2 000 000
I.	Értékpapírok	-	-
1.	Értékpapírok	-	-
2.	Értékpapírok értékelési különbözete	-	-
a)	kamatokból, osztalékokból	-	-
b)	egyéb	-	-
II.	Tartós befektetések	-	2 000 000
1.	Tartós befektetések betét	-	2 000 000
B. Forgóeszközök		14 868 496	14 645 929
I.	Követelések	8 507	24 734
1.	Követelések	8 507	24 734
2.	Követelések értékvesztése (-)	-	-
3.	Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	-	-
4.	Forintkövetelések értékelési különbözete	-	-
II.	Értékpapírok	6 518 522	12 248 205
1.	Értékpapírok	6 511 631	12 195 739
2.	Értékpapírok értékelési különbözete	6 891	52 466
a)	kamatokból, osztalékokból	8 605	52 263
b)	egyéb	- 1 714	203
III.	Pénzeszközök	8 341 467	2 372 990
1.	Pénzeszközök	8 341 467	2 372 990
2.	Pénzeszközök értékelési különbözete	-	-
C. Aktív időbeli elhatárolások		141 298	101 863
1.	Aktív időbeli elhatárolás	141 298	101 863
2.	Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	-	-
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete		-	-
Eszközök (aktívák) összesen:		15 009 794	16 747 792

A tétel megnevezése		2008.12.31	2009.12.31
Források (passzívák):			
E. Saját tőke		14 991 566	16 728 846
I.	Induló tőke	11 629 835	12 045 335
1.	Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	6 053 259	4 924 503
2.	Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	- 6 651 395	- 4 509 003
3.	Előző évek forgalma alapján az év eleji induló tőke	12 227 971	11 629 835
II.	Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	3 361 731	4 683 511
1.	Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	- 1 625 392	- 1 506 020
2.	Eladott befektetési jegyek értékkülönbözete	1 424 361	1 708 492
3.	Előző évek befektetési jegy értékkülönbözete	798 622	597 591
4.	Értékelési különbözet tartaléka	6 891	52 466
5.	Előző évek eredménye	1 559 402	2 757 249
6.	Üzleti évi eredménye	1 197 847	1 073 733
F. Céltartalékok		-	-
G. Kötelezettségek		16 168	18 321
I.	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	-
II.	Rövid lejáratú kötelezettségek	16 168	18 321
III.	Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	-	-
H. Passzív időbeli elhatárolások		2 060	625
Források (passzívák) összesen:		15 009 794	16 747 792

Budapest, 2010. április 23.

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

Erste Alapkezelő Zrt.

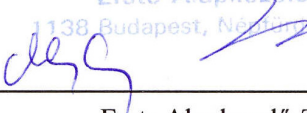
Eredménykimutatás

adatok ezer forintban

Megnevezés		2008.12.31	2009.12.31
I.	Pénzügyi műveletek bevételei	1 402 003	1 271 708
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	-	1 656
III.	Egyéb bevételek	-	-
IV.	Működési költségek	200 249	192 554
V.	Egyéb ráfordítások	3 907	3 765
VI.	Rendkívüli bevételek	-	-
VII.	Rendkívüli ráfordítások	-	-
VIII.	Fizetett, fizetendő hozam	-	-
IX.	Tárgyévi eredmény	1 197 847	1 073 733

Budapest, 2010. április 23.

Erste Alapkezelő Zrt.
1138 Budapest, Népliget ut. 24-26



Erste Alapkezelő Zrt.