ERSTE ALAPKEZELŐ

Az

ERSTE

ERSTE NYÍLTVÉGŰ HAZAI INDEXKÖVETŐ RÉSZVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP

2009. féléves jelentése

1. Az Erste Nyíltvégű Hazai Indexkövető Részvény Befektetési Alap (továbbiakban: Alap) rövid bemutatása

Az Alap neve

Erste Nyíltvégű Hazai Indexkövető Részvény Befektetési Alap
(Előző elnevezés: Erste Dinamikus Alapok Alapja
Befektetési politika változása miatt az Erste Dinamikus Alapok Alap neve 2009. április 27-től Erste Nyíltvégű Hazai Indexkövető Részvény Befektetési Alapra módosult)

Az Alap rövidített elnevezése

Erste Hazai Indexkövető Részvény Alap

Az Alap típusa, fajtája

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

Felügyeleti nyilvántartásba vétel száma, kelte

Lajstromszám: 1111-174
PSZÁF határozat száma: E-III/110.395-1/2006.
PSZÁF határozat kelte: 2006. április 26.
Az Alap Erste Válogatott Alapok Alapja néven került nyilvántartásba. A névváltoztatást a Felügyelet 2006. július 31-i keltezésű, E-III/110.395-2/2006. számú határozatában hagyta jóvá.
A Felügyelet 2009. március 25-i keltezésű, E-III/110.395-6/2009. számú határozatában engedélyezte az Alap Erste Nyíltvégű Hazai Indexkövető Részvény Befektetési Alap névre történő módosítását.

Az Alap futamideje

Az Alap futamideje az Alap nyilvántartásba vételétől (2006. április 26-tól) határozatlan ideig terjed.

Befektetési jegyek előállítása

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

A portfolió lehetséges elemei

Az Alap célja, hogy a BUX index összetételének megfelelő hazai részvényportfóliót hozzon létre, mely által a befektetők alacsony költségek mellett juthatnak hozzá egy jól diverzifikált értékpapírcsomag nyújtotta előnyökhöz.

Az Alap portfóliójában szereplő értékpapírok súlya az egyes értékpapírok BUX indexbeli súlyától legfeljebb öt százalékponttal térhet el. A súlyok számításánál figyelembe kell venni a származtatott ügyletekből származó pozíciót is.

Az Alap saját tőkéjének minimum 90%-át részvényekbe, 0-10%-át hitelviszonyt megtestesítő állampapírokba 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.
Cégjegyzékszáma: 01-10-044157

Letétkezelő

ERSTE Bank Hungary Nyrt.
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 Nyrt.

Könyvvizsgáló

Az Alap könyvvizsgálója: Gyimesi & Társa Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
Székhelye: 1037 Budapest, Máramaros út 64/b.
Cégjegyzékszáma: 01-09-666588
MKVK nyilvántartási szám: 000858, PSZÁF nyilvántartási szám: T-000858/05
Eljáró könyvvizsgáló neve: Kötcseiné Gyimesi Katalin
Lakcíme: 1037 Budapest, Máramaros út 64/b.
MKVK nyilvántartási szám: 003948; PSZÁF nyilvántartási szám: E-003948/97

2. Befektetési eszközállomány összetétele

Nettó eszközérték számítás típusa:	T napi árfolyam adatok T-1 napi bef. jegy forg. adatok	T napi árfolyam adatok T-1 napi bef. jegy forg. 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 %
ESZKÖZÖK	**1 199 641 277**	**100.06%**	**2 406 881 335**	**125.59%**
Pénzforgalmi és befektetési számla egyenleg	**2**	**0.00%**	**199 700**	**0.01%**
Lekötött bankbetét	**0**	**0.00%**	**258 786 136**	**13.50%**
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	**106 080 000**	**8.85%**	**0**	**0.00%**
Diszkontkincstárjegyek	0	0.00%	0	0.00%
MNB kötvények	0	0.00%	0	0.00%
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	106 080 000	8.85%	0	0.00%
Részvények	**0**	**0.00%**	**1 619 538 911**	**84.50%**
Hazai tőzsdei részvények	0	0.00%	1 619 538 911	84.50%
Hazai OTC részvények	0	0.00%	0	0.00%
Külföldi részvények	0	0.00%	0	0.00%
Kollektív befektetési értékpapírok	**1 093 561 275**	**91.21%**	**0**	**0.01%**
Nyíltvégű alap befektetési jegye	1 058 422 245	88.27%	0	0.01%
Zártvégű alap befektetési jegye	35 139 030	2.93%	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%**	**528 356 588**	**27.57%**
KÖTELEZETTSÉGEK	**-627 849**	**-0.06%**	**-490 257 212**	**-25.59%**
Hitelállomány	**0**	**0.00%**	**0**	**0.00%**
Költségek	**-606 581**	**-0.06%**	**-1 703 007**	**-0.10%**
Alapkezelői díj	0	0.00%	-928 153	-0.05%
Letétkezelői díj	-184 534	-0.02%	-339 116	-0.02%
Könyvvizsgálói díj	-324 000	-0.03%	-321 337	-0.02%
PSZÁF díj	-87 355	-0.01%	-114 401	-0.01%
Közzétételi költség	-10 692	0.00%	0	0.00%
Egyéb kötelezettség	**-21 268**	0.00%	**-488 554 205**	**-25.49%**
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	**1 199 013 428**	**100.00%**	**1 916 624 123**	**100.00%**
Befektetési jegyek darabszáma	1 558 152 784		1 945 396 503	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	0.7695		0.9852	

3. Befektetési jegyek forgalma

Tárgyidőszak: 2009.01.01. - 2009.06.30.	
Forgalomban lévő befektetési jegyek száma 2009.01.01-én	1 558 326 922
Tárgyidőszakban eladott befektetési jegyek száma	1 099 133 126
Tárgyidőszakban visszaváltott befektetési jegyek száma	423 804 215
Forgalomban lévő befektetési jegyek száma 2009.06.30.-án	2 233 655 833
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2009.06.30.-án (Ft) *	1 916 624 123
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2009.06.30.-án (Ft) *	0.9852

** 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)
2006.12.29	6 376 674 782	1.0104
2007.12.29	3 974 294 669	1.0335
2008.12.31	1 199 013 428	0.7695
2009.01.30	1 236 915 726	0.8086
2009.02.27	1 160 884 352	0.7855
2009.03.31	1 160 442 313	0.8218
2009.04.30	1 179 476 482	0.8440
2009.05.29	2 378 101 043	0.9826
2009.06.30	1 916 624 123	0.9852

Az Alap futamideje során nem fizet hozamot, a befektetésein 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	**2006. Q2**	**2006. Q3**	**2006. Q4**	**2007**	**2008**	**2009. Q1**	**2009. Q2**
Időszak záró dátuma	2006.06.30	2006.09.30	2006.12.31	2007.12.31	2008.12.31	2009.03.31	2009.06.30
Időszak kezdő dátuma	2006.04.26	2006.06.30	2006.09.30	2006.12.31	2007.12.31	2008.12.31	2009.03.31
Alap nettó hozama (%)*	-0.93%	1.53%	0.45%	2.29%	-25.54%	6.80%	19.88%
Származtatott ügylet az Alapban az adott időszakban	nincs	nincs	nincs	van	van	nincs	nincs
A származtatott ügyletek összesített piaci értéke (átlagosan az adott időszakban, %)	-	-	-	0.04%	1.74%	-	-
Tőkeáttétel mértéke**	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.*
***Nem értelmezhető; maximum a devizakitettség mértékéig, kizárólag kockázat csökkentés céljából kötött fedezeti ügyletek*

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

A világ túlnyomó részén a költségvetési kiadások összege jelentősen növekedett, míg az irányadó jegybanki kamatok közel a minimum értéküket ostromolják (FED 0,0-0,25%; ECB 1,00%) és a közeljövőben emelkedésre továbbra sem számítunk. A megelőlegezett bizalom következtében a pénz- és tőkepiaci indikátorok június végére meghaladták az első negyedéves értékeket. A 2008. év végi megnyugvást követően a forint az euróval szemben március elejére új – 317 forint feletti - csúcsra jutott, míg az év végén még megnyugodni látszó, a hozamgörbe 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 csúcsáról a félév végére a 270 forintos szint közelébe erősödött. A környező országok indexei is hasonló tendenciát voltak képesek felmutatni. A fenti folyamatok mögött alapvetően a globális kockázati étvágy növekedését látjuk. A piaci hangulatnak és a forint kellő erősödésének következtében az MNB alapkamat több lépésben történő csökkentésére lehet számítani még a idei esztendő során.

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

Általánosságban a félév során követett vagyonkezelési gyakorlatunk kapcsán elmondható, hogy az első negyedév végén a részvénykitettségek esetében valamennyi benchmark követő 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 negyedévét megállapíthatjuk, hogy a legnagyobb javulást a korábban legjobban szenvedő magas kockázatú eszközök területén tapasztalhattuk. Így a hazai részvények árfolyam alakulását reprezentáló BUX index az elmúlt negyedévben 38,37 %-kal emelkedett, míg a hazai kötvény indexek közül a hosszabb futamidejű MAX index 12,96 %-kal, az évenbelüli papírokat is tartalmazó MAX Composit index értéke pedig 10,92 %-kal növekedett.

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

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

8. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

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

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

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

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

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

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

Budapest, 2009. augusztus 10.

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

Erste Alapkezelő Zrt.