



**Független könyvvizsgálói jelentés  
az Erste Alpok Nyíltvégű Pénzpiaci Befektetési Alap  
2016. évi  
éves beszámolójáról  
és üzleti jelentéséről**





## Tartalomjegyzék

I. Független könyvvizsgálói jelentés

II. Éves beszámoló

Mérleg

Eredménykimutatás

Kiegészítő melléklet

III. Üzleti jelentés





KPMG Hungária Kft.  
Váci út 31.  
H-1134 Budapest  
Hungary

Tel.: +36 (1) 887 71 00  
Fax: +36 (1) 887 71 01  
E-mail: info@kpmg.hu  
Internet: kpmg.hu

## Független könyvvizsgálói jelentés

Az Erste Alpok Nyíltvégű Pénzpiaci Befektetési Alap befektetőinek

### Vélemény

Elvégeztük az Erste Alpok Nyíltvégű Pénzpiaci Befektetési Alap (továbbiakban „az Alap”) 2016. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2016. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 2.749.527 E Ft, a tárgyévi eredmény 20.659 E Ft nyereség – , és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

Véleményünk szerint a mellékelt éves beszámoló megbízható és valós képet ad az Alap 2016. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel összhangban (a továbbiakban „számviteli törvény”).

### Vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségeink bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgálónak az éves beszámoló könyvvizsgálatáért való felelősségei” szakasza tartalmazza. Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől, az Erste Alapkezelő Zrt.-től az éves beszámoló általunk végzett könyvvizsgálata szempontjából a Magyarországon hatályos etikai követelményekkel összhangban, és eleget tettünk egyéb etikai felelősségeinknek ezekkel a követelményekkel összhangban. Meggyőződésünk, hogy az általunk megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő ahhoz, hogy megalapozza véleményünket.

### Figyelemfelhívás

Felhívjuk a figyelmet a kiegészítő melléklet 8. pontjára, ahol bemutatásra került, hogy az Alap 2017. március 22-én beolvadt az Erste Nyíltvégű Pénzpiaci Befektetési Alapba. Véleményünk e kérdés vonatkozásában nincs minősítve.

### Egyéb kérdések

Az Alap 2015. évi éves beszámolóját más könyvvizsgáló könyvvizsgálta, aki 2016. április 22-én kelt könyvvizsgálói jelentésében minősítés nélküli véleményt bocsátott ki.

### Egyéb információk

Az egyéb információk az Alap 2016. évi üzleti jelentéséből állnak. Az Erste Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (továbbiakban „vezetés”) felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért. A jelentésünk „Vélemény” szakaszában az éves beszámolóra adott véleményünk nem vonatkozik az üzleti jelentésre.

Az éves beszámoló általunk végzett könyvvizsgálataival kapcsolatban a mi felelősségünk az üzleti jelentés átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az üzleti jelentés lényegesen



ellentmond-e az éves beszámolóknak, vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy az lényeges hibás állítást tartalmaz.

Az üzleti jelentéssel kapcsolatban, a számviteli törvény alapján a mi felelőségünk továbbá az üzleti jelentés átolvasása során annak a megítélése, hogy az üzleti jelentés a számviteli törvény, illetve, ha van, egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban készült-e.

A könyvvizsgálat során elvégzett munkánk alapján véleményünk szerint:

- az Alap 2016. évi üzleti jelentése összhangban van az Alap 2016. évi éves beszámolójával és
- az üzleti jelentés a számviteli törvény előírásaival összhangban készült.

Mivel egyéb más jogszabály az Alap számára nem ír elő az üzleti jelentésre vonatkozó további követelményeket, ezért ezzel kapcsolatban az üzleti jelentésre vonatkozó véleményünk nem tartalmaz a számviteli törvény 156. § (5) bekezdésének h) pontjában előírt véleményt.

A fentiekén túl az Alapról és annak környezetéről megszerzett ismereteink alapján jelentést kell tennünk arról, hogy a tudomásunkra jutott-e bármely lényegesnek tekinthető hibás közlés (lényeges hibás állítás) az üzleti jelentésben, és ha igen, akkor a szóban forgó hibás közlés (hibás állítás) milyen jellegű. Ebben a tekintetben nincs jelenteni valónk.

#### *A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelőségei az éves beszámolóért*

A vezetés felelős az éves beszámolóknak a számviteli törvénnyel összhangban történő elkészítéséért és valós bemutatásáért, valamint az olyan belső kontrollért, amelyet a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítástól mentes éves beszámoló elkészítése.

Az éves beszámoló elkészítése során a vezetés felelős az Alap vállalkozás folytatására való képességének felméréseért, a vállalkozás folytatásával kapcsolatos kérdéseknek az adott helyzetnek megfelelő közzétételéért, valamint – kivéve, ha a vezetésnek szándékában áll megszüntetni az Alapot vagy beszüntetni az üzletszerű tevékenységet, vagy amikor nem áll előtte ezen kívül más reális lehetőség – a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számvitel alkalmazásáért.

Az irányítással megbízott személyek felelősek az Alap pénzügyi beszámolási folyamatának felügyeletéért.

#### *A könyvvizsgálónak az éves beszámoló könyvvizsgálatáért való felelőségei*

Célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves beszámoló egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint a véleményünket tartalmazó könyvvizsgálói jelentést bocsátani ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja a létező lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek minősülnek, ha önmagukban vagy együttesen ésszerű várakozások alapján befolyásolhatják a felhasználók adott éves beszámoló alapján meghozott gazdasági döntéseit.

A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat részeként szakmai megítélést alkalmazunk és szakmai szkepticizmust tartunk fenn a könyvvizsgálat egésze során. Emellett:

- Azonosítjuk és felbecsüljük az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, az ezekre a kockázatokra reagáló könyvvizsgálati eljárásokat alakítunk ki és hajtunk végre, valamint a véleményünk megalapozásához elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának kockázata nagyobb, mint a hibából eredő, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között





megfelelőek, de nem azért, hogy a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.

- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politikák megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számvitel alkalmazása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességével kapcsolatban. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívnunk a figyelmet az éves beszámolóban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy, amennyiben az ilyen közzétételek nem megfelelőek, minősítenünk kell véleményünket. Következtetéseink a könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak.
- Értékeljük az éves beszámoló, beleértve a közzétételeket is, átfogó prezentálását, felépítését és tartalmát, valamint azt, hogy az éves beszámoló a valós bemutatást megvalósító módon mutatja-e be a mögöttes ügyleteket és eseményeket.

Kommunikáljuk az irányítással megbízott személyek felé - egyéb kérdések mellett - a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve a belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is.

Budapest, 2017. április 26.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

Agócs Gábor  
Partner

Rakó Ágnes  
Kamarai tag könyvvizsgáló  
Nyilvántartási szám: 007119





*Az*  
**ERSTE ALPOK**  
**NYÍLTVÉGŰ PÉNZPIACI BEFEKTETÉSI ALAP**

**KORÁBBAN:**

**ERSTE ALPOK**  
**NYÍLTVÉGŰ TŐKEVÉDETT PÉNZPIACI BEFEKTETÉSI ALAP**

*2016. évi éves beszámolója*

## Mérleg

adatok ezer forintban

A tétel megnevezése		2015.12.31	2016.12.31
<b>Eszközök (aktívák):</b>			
A.	Befektetett eszközök	-	-
I.	Értékpapírok	-	-
	1. Értékpapírok	-	-
	2. Értékpapírok értékelési különbözete	-	-
	a) kamatokból, osztalékokból	-	-
	b) egyéb	-	-
II.	Tartós befektetések	-	-
	1. Tartós befektetések betét	-	-
B.	Forgóeszközök	6 928 756	2 744 725
I.	Követelések	-	-
	1. Követelések	-	-
	2. Követelések értékvesztése (-)	-	-
	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	-	-
	4. Forintkövetelések értékelési különbözete	-	-
II.	Értékpapírok	2 656 386	1 945 947
	1. Értékpapírok	2 634 957	1 937 835
	2. Értékpapírok értékelési különbözete	21 429	8 112
	a) kamatokból, osztalékokból	29 600	15 376
	b) egyéb	- 8 171	- 7 264
III.	Pénzeszközök	4 272 370	798 778
	1. Pénzeszközök	4 272 761	799 539
	2. Pénzeszközök értékelési különbözete	- 391	- 761
C.	Aktív időbeli elhatárolások	9 155	141
	1. Aktív időbeli elhatárolás	9 155	141
	2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	-	-
D.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete	371	4 661
<b>Eszközök (aktívák) összesen:</b>		<b>6 938 282</b>	<b>2 749 527</b>

A tétel megnevezése		2015.12.31	2016.12.31
<b>Források (passzívák):</b>			
E.	Saját tőke	6 628 340	2 638 529
I.	Induló tőke	3 847 283	1 527 356
	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	6 719	33
	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	- 1 567 146	- 2 319 960
	3. Előző évek forgalma alapján az év eleji induló tőke	5 407 710	3 847 283
	4. Befektetési alap beolvadásából eredő névérték	-	-
II.	Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	2 781 057	1 111 173
	1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	- 1 128 206	- 1 681 170
	2. Eladott befektetési jegyek értékkülönbözete	4 842	24
	3. Előző évek befektetési jegy értékkülönbözete	- 4 356 299	- 5 479 663
	4. Befektetési alap beolvadásból eredő átváltási különbözet	-	-
	5. Értékelési különbözet tartaléka	21 409	12 012
	6. Előző évek eredménye	8 184 013	8 239 311
	7. Üzleti évi eredménye	55 298	20 659
F.	Céltartalékok	-	-
G.	Kötelezettségek	309 306	110 655
I.	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	-
II.	Rövid lejáratú kötelezettségek	309 306	110 655
III.	Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	-	-
H.	Passzív időbeli elhatárolások	636	343
<b>Források (passzívák) összesen:</b>		<b>6 938 282</b>	<b>2 749 527</b>

Budapest, 2017. április 26.

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

Erste Alapkezelő Zrt.

## Eredménykimutatás

adatok ezer forintban

Megnevezés		2015.12.31	2016.12.31
I.	Pénzügyi műveletek bevételei	288 338	133 943
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	135 903	76 952
III.	Egyéb bevételek	-	-
IV.	Működési költségek	91 330	33 405
V.	Egyéb ráfordítások	5 807	2 927
VI.	Fizetett, fizetendő hozam	-	-
<b>VII.</b>	<b>Tárgyévi eredmény</b>	<b>55 298</b>	<b>20 659</b>

Budapest, 2017. április 26.

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



Erste Alapkezelő Zrt.



## **KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET**

**2016. december 31.**

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

### **Az Alap neve**

Az alap Magyar Posta Nyíltvégű Pénzpiaci Alap néven indult, mely a PSZÁF E-III-110.232-3/2009. számú határozata alapján 2009. május 20-ai hatállyal Magyar Posta Nyíltvégű Tőkevédett Pénzpiaci Befektetési Alapra változott. Az Alap neve 2013. február 1-től Alpok Nyíltvégű Tőkevédett Pénzpiaci Alapra módosult a Felügyelet H-KE-III-36/2013. számú határozata szerint. 2013. október 7-től ismét módosult az Alap neve Erste Alpok Nyíltvégű Tőkevédett Pénzpiaci Befektetési Alapra, melyet a Felügyelet H-KE-III-561/2013. számú határozatával engedélyezett. 2016. november 2-ától kikerült az Alap nevéből a „Tőkevédett” jelző, így az Alap elnevezése **Erste Alpok Nyíltvégű Pénzpiaci Befektetési Alapra** változott.

### **Az Alap rövidített elnevezése**

Erste Alpok 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: 1111-143

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

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

Az Alap tőkevédett, ennek megfelelően befektetési politikája biztosítja, hogy a befektető jelen befektetését tőkeveszteség nem érheti legalább 90 napos befektetés után. Az Alapkezelő célja olyan értékpapíralap létrehozása, mely eszközeit olyan EGT-állam vagy az OECD tagállama által kibocsátott állampapírokba, EGT-állam vagy az OECD tagállama által garantált értékpapírokba, pénzpiaci eszközökbe és ezek repo ügyleteibe, illetve bankbetétbe fekteti, mely 90 napos befektetésre biztosítja a tőkevédelmet az Alap számára. Az Alapkezelő befektetési irányelveként szem előtt tartja, hogy az Alap portfóliójának átlagos hátralévő futamideje (duration) ne haladja meg az félét.

Az Alap befektetése során az előbbiekben meghatározott befektetési univerzumon belül a pénzpiaci eszközökre, a bankbetétekre, illetve a Magyar Állam által kibocsátott vagy garantált értékpapírokra kíván fókuszálni. Az Alap a törvényi szabályozásnak megfelelően fedezeti célú származtatott ügyletet köthet, amely a portfólió hatékony kezelésének célját szolgálja, a devizában denominált befektetések devizaárfolyam kockázatát Magyar Forintra fedezi. A tőkevédelmet 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.  
Cégjegyzékszám: 01-10-044157

### **Letétkezelő**

ERSTE Bank Hungary Zrt.  
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

### **Könyvvizsgáló**

Az Alap éves jelentésének könyvvizsgálatáról a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény XX. fejezete rendelkezik.

Az Alap könyvvizsgálója: KPMG Hungária Kft.  
Székhelye: 1134 Budapest, Váci út 31.  
Cégjegyzékszám: 01-09-063183  
MKVK nyilvántartási szám: 000202; Pénzügyi intézményi minősítési szám: T-000202/94  
Hitelesítő könyvvizsgáló neve: Rakó Ágnes  
Lakcíme: 1022 Budapest, Felvinci út 20. 3.em. 5.a  
MKVK tagsági szám: 007119; Pénzügyi intézményi minősítési szám: E007119/2013

### **Az Alap képviselőjére jogosult, az éves beszámolót aláíró személyek**

dr. Mesterházy György Tibor  
Erste Alapkezelő Zrt. igazgatósági tag  
Lakcíme: 1052 Budapest Bécsi utca 5. 1.em. 7.A.

Pázmány Balázs  
Erste Alapkezelő Zrt. igazgatóságának elnöke  
Lakcíme: 1141 Budapest, Fischer István u. 103.

### **A könyviteli szolgáltatások körébe tartozó feladatok ellátásával megbízott személy**

Szén Mariann  
Lakcíme: 2112 Veresegyház, Margaréta utca 29.  
MKVK nyilvántartási szám: 190006

## 2. A számviteli politika fő vonásai

### 2.1. Könyvvizelési és beszámolási kötelezettség

Az Alap számviteli rendszerét a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény, valamint a 215/2000. Kormányrendelet előírásai alapján alakítottuk ki.

Az Alap könyveit, nyilvántartásait a kettős könyvviteli rendszerre vonatkozó előírások szerint vezetjük. Az adatrögzítés és a nyilvántartások vezetése során biztosítjuk az eszközökben, illetve forrásokban bekövetkezett változások mérését és összesítését, továbbá biztosítjuk az éves beszámoló készítési kötelezettség teljesítéséhez szükséges információkat.

Az Alap üzleti éve megegyezik az adott naptári évvel.

A mérleg fordulónapja: 2016. december 31.

A mérlegkészítés időpontja: 2017. január 31.

### 2.2. Értékelési módszerek

Az Alap eszközeit és kötelezettségeit a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény, valamint 215/2000. évi kormányrendelet alapján kialakított kezelési szabályzatban foglalt értékelési szabályok szerint értékeljük.

**Éven túli lejáratra lekötött betét:** a mérlegben a befektetett eszközök között, bekerülési értéken kerül kimutatásra, a banki számlakivonatokkal egyező értéken.

**Követelések:** bekerülési értéken, illetve annak értékvesztéssel csökkentett, visszairással növelt összegében kerülnek kimutatásra.

**Értékpapírok:** a mérleg fordulónapján érvényes piaci értéken kerülnek a mérlegbe, külön soron feltüntetve ezen eszközök beszerzési értékét és az - értékelés napjára meghatározott piaci érték és a beszerzési érték különbözetéből adódó - értékelési különbözet összegét.

Az értékelési különbözet megbontásra kerül kamatokból, osztalékokból, valamint egyéb piaci értékítéletből adódó értékelési különbözetre.

Az Alap portfóliójában szereplő értékpapír készlet elszámolásánál, értékelésénél a FIFO módszert alkalmazzuk.

**Pénzeszközök:** látra szóló betétben vagy éven belüli lejáratra lekötött betétben tartott likvid eszközök értékét mutatjuk ki, a banki számlakivonatokkal egyező értéken

**Aktív időbeli elhatárolások:** Az aktív időbeli elhatárolásokon belül a pénzeszközökre időarányosan járó kamat összegét a 215/2000. Kormányrendelet előírásaitól eltérően, élve a Számviteli törvény 4. §. (4) bekezdésében biztosított lehetőséggel – az Alap könyvvizsgálójának egyetértése mellett - nem számoljuk el értékvesztésként. Meggyőződésünk szerint ezen elszámolási mód biztosítja az időbeli elhatárolás, az összemérés és a valóság elvének érvényesülését.

**Származtatott ügyletek:** a mérleg fordulónapján érvényes piaci értéken történik az értékelése, mely ezen ügyletek esetében a jövőbeni várható eredményt jelzi. A devizaügyletek tekintetében az értékelés napján érvényes MNB árfolyamot figyelembe véve kerül megállapításra a piaci érték.

Az Alap portfóliójában levő származtatott ügylet fordulónapi értékelésekor az ügylet piaci értékének összegét számoljuk el az értékelési különbözet tartalékával szemben. Az értékelési különbözet összegét minden értékelés alkalmával az új piaci értékre egészítjük ki az értékelési különbözet tartalékával szemben. Az értékelési különbözetet az ügylet zárásakor az értékelési különbözet tartalékával szemben szüntetjük meg.

**Kötelezettségek:** szerződés szerinti értéken mutatjuk ki a mérlegben.

**Passzív időbeli elhatárolások:** bekerülési értéken mutatjuk ki a mérlegben.

**Külföldi pénzürtékre szóló követelések, pénzeszközök és kötelezettségek:** a mérleg fordulónapján érvényes MNB árfolyamon kerülnek értékelésre a mérlegben.

### 3. Mérleghez kapcsolódó kiegészítések

#### 3.1. Befektetett eszközök

Az Alap nem rendelkezett 2016. év folyamán befektetett eszközzel.

#### 3.2. Követelések

Az Alapnak 2016. december 31-én követelése nem volt.

#### 3.3. Értékpapírok

Az értékpapírok mérlegsor a fordulónapon az Alap tulajdonában levő értékpapírok bekerülési értékét, valamint ezen értékpapíroknak a mérleg fordulónapján érvényes piaci értéke és a bekerülési értéke közötti különbözetét (értékelési különbözet) tartalmazza.

#### Magyar Államkötvény

Értékpapír megnevezés	Névérték	Nettó beszerzési érték (Ft)	Értékkül. árf. kül-ből (Ft)	Bruttó piaci érték (Ft)	Értékkül. kamatból (Ft)
2017/B MÁK	100 000 000	101 713 400	- 725 681	106 723 419	5 735 700
2017/C MÁK	150 000 000	150 270 000	- 60 000	150 227 850	17 850
<b>Összesen</b>		<b>251 983 400</b>	<b>-785 681</b>	<b>256 951 269</b>	<b>5 753 550</b>

#### Fix kamatozású kötvény

Értékpapír megnevezés	Névérték	Beszerzési érték (Ft)	Értékkül. árf. kül-ből (Ft)	Piaci érték (Ft)	Értékkül. kamatból (Ft)
DK 2017/01	101 930 000	108 892 125	-1 588 579	108 000 951	697 405
Magyar Export-Import Bank Kötvény 2017/11/15	1 000 000	309 577 464	1 815 760	311 396 956	3 732
REPUN 2017/07/04	1 000 000	326 426 130	-7 436 243	325 700 144	6 710 257
<b>Összesen</b>		<b>744 895 719</b>	<b>-7 209 062</b>	<b>745 098 051</b>	<b>7 411 394</b>

**Diszkont kincstárjegy**

Értékpapír megnevezés	Névérték	Beszerezési érték (Ft)	Értékkül. árf. kül-ből (Ft)	Piaci érték (Ft)	Értékkül. kamatból (Ft)
D170111	91 900 000	91 788 617	5 561	91 892 097	97 919
D170118	200 000 000	199 814 853	14 267	199 973 200	144 080
D170208	224 730 000	224 639 209	12 440	224 679 211	27 562
D170316	220 000 000	217 847 030	411 636	219 951 600	1 692 934
D170405	107 500 000	107 445 713	0	107 445 713	0
D170719	100 000 000	99 420 000	287 029	99 955 600	248 571
<b>Összesen</b>		<b>940 955 422</b>	<b>730 933</b>	<b>943 897 420</b>	<b>2 211 066</b>
<b>Összesen</b>		<b>1 937 834 540</b>	<b>-7 263 810</b>	<b>1 945 946 740</b>	<b>15 376 010</b>

**3.4. Pénzeszközök**

A pénzeszközök mérlegsor az éven belül lekötött bankbetétek összegét (222.927 eFt), a látra szóló bankszámlák egyenlegét (576.612 eFt), a devizás betétek (495 e Ft) és a devizás látra szóló bankszámlák (-761 eFt) értékelési különbözetét tartalmazza.

**3.5. Aktív időbeli elhatárolások**

Az éven belüli időtartamra lekötött bankbetétek mérleg fordulónapjáig időarányosan járó kamatát tartalmazza. (141 eFt).

**3.6. Saját tőke**

**3.6.1. Induló tőke**

Az induló tőke mérlegsor a mérleg fordulónapján forgalomban lévő befektetési jegyek névértékét tartalmazza (1.527.356 eFt), külön részletezve a tárgyév elején forgalomban levő befektetési jegyek névértékét (3.847.283 eFt), a tárgyévben eladott, kibocsátott (33 eFt) és visszaváltott befektetési jegyek névértékét (2.319.960 eFt).

**3.6.2. Tőkeváltozás**

**3.6.2.1. Befektetési jegy forgalmazása során felmerülő értékkülönbözetből származó tőkeváltozás**

A befektetési jegy forgalmazása során felmerülő értékkülönbözet a befektetési jegy eladásakor, illetve visszaváltásakor keletkező, a befektetési jegy árfolyamértéke és névértéke közötti különbözet. A tárgyévben visszaváltott befektetési jegyek értékkülönbözetéből eredő tőkecsökkenés 1.681.170 eFt, az eladott befektetési jegyek értékkülönbözetéből eredő tőkenövekmény 24 eFt, az előző évek befektetési jegy forgalmából eredő tőkecsökkenés 5.479.663 eFt.

**3.6.2.2. Tőkeváltozás értékelési különbözet miatt**

Az értékelési különbözet tartaléka a mérleg fordulónapján az Alap portfóliójában levő eszközök értékelési különbözetét mutatja. Értékpapírok értékeléséből eredő értékelési különbözet 8.112 e Ft, határidős ügyletek értékeléséből eredő értékelési különbözet 4.661 eFt, míg devizaárfolyamból eredő értékelési különbözet -761 e Ft.

**3.6.2.3. Tőkeváltozás az előző évek, valamint az üzleti év eredménye miatt**

Az előző évek eredménye 8.239.311 eFt nyereség, a tárgyév eredménye 20.659 eFt nyereség.

**3.7. Céltartalék**

Az Alapnál a tárgyévben céltartalékot nem számoltunk el.

**3.8. Kötelezettségek**

Az Alapnak hosszú lejáratú kötelezettsége nincs.

A rövid lejáratú kötelezettségek mérlegsor a szállítókkal szembeni tartozásokat (2.685 eFt), a Felügyelettel szembeni kötelezettséget (2016. IV. negyedévi felügyeleti díj 174 eFt), a különadó kötelezettséget (350 eFt), valamint értékpapír vételből eredő kötelezettségét (107.446 eFt) tartalmazza.

**3.9. Passzív időbeli elhatárolások**

Passzív időbeli elhatárolásként mutatjuk ki a 2016. évi audit díj nem számlázott összegét (343 eFt).

**3.10. Származtatott ügyletek értékelési különbözete**

A származtatott ügyletek értékelési különbözete mérlegsor az alábbi ügyletekből áll:

Eszköz	Kötés dátum	Lejárat dátuma	Eszköz mennyiség (Devizában megállapítva)	Kötési árfolyam HUF/EUR	Forduló napi ügylet eredménye (Ft)
FX forward eladási pozíció nyitása	2016.08.15	2017.02.15	500 000	311.10	-97 311
FX forward eladási pozíció nyitása	2016.11.21	2017.02.22	81 500	309.87	-119 513
FX forward eladási pozíció nyitása	2016.11.29	2017.02.01	500 000	311.61	199 776
FX forward eladási pozíció nyitása	2016.12.05	2017.02.08	1 000 000	314.12	2 866 572
FX forward eladási pozíció nyitása	2016.12.14	2017.01.11	750 000	314.73	2 737 711
FX forward eladási pozíció nyitása	2016.12.19	2017.01.25	500 000	312.37	602 346
FX forward eladási pozíció nyitása	2016.12.27	2017.01.04	500 000	309.09	-975 559
<b>Összesen</b>					<b>5 214 023</b>

Eszköz	Kötés dátum	Lejárat dátuma	Eszköz mennyiség (Devizában megállapítva)	Kötés napi árfolyam HUF/USD	Forduló napi ügylet eredménye (Ft)
FX forward eladási pozíció nyitása	2016.12.07	2017.01.04	250 000	291.46	-553 381
<b>Összesen</b>					<b>-553 381</b>

<b>Összesen</b>					<b>4 660 643</b>
-----------------	--	--	--	--	------------------

Az ügylet az Alap portfóliójában levő, euroban és dollárban denominált értékpapírok árfolyamkockázatának mérséklését szolgálja.

#### 4. Eredménykimutatással kapcsolatos kiegészítések

Az Alap 2016. évi bevételei

adatok ezer forintban

Megnevezés	Összes bevétel	Ebből pénzügyileg realizált bevétel
<b>Pénzügyi műveletek bevétele összesen</b>	<b>133 943</b>	<b>98 340</b>
- Kamatbevétel pénzügyintézetektől	18 943	18 868
- Értékpapírok kamatbevétele	48 949	48 949
- Értékpapírok árfolyamnyeresége	163	163
- Realizált deviza árfolyamnyereség	8 996	8 996
- Határidős műveletek nyeresége	56 892	21 364
<b>Egyéb bevételek</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
- Egyéb bevétel	-	-

Az Alap 2016. évi költségei, ráfordításai

adatok ezer forintban

Megnevezés	Összes költség, ráfordítás	Ebből pénzügyileg realizált költségek, ráfordítások
<b>Pénzügyi műveletek ráfordítása összesen</b>	<b>76 952</b>	<b>76 952</b>
- Pénzügyintézetnek fizetett kamat	-	-
- Értékpapírok kamatvesztése	196	196
- Értékpapírok árfolyamvesztése	17 965	17 965
- Realizált deviza árfolyamvesztés	36 972	36 972
- Határidős műveletek eredménye	21 819	21 819
<b>Működési költségek összesen</b>	<b>33 405</b>	<b>30 972</b>
- Alapkezelői díj	4 484	4 229
- Letétkezelői díj	2 739	2 581
- Forgalmazási díj	25 411	23 963
- Bank és nyomtatvány költség	76	76
- Könyvvizsgálói díj	572	-
- Eljárási díj	123	123
<b>Egyéb ráfordítás összesen</b>	<b>2 927</b>	<b>2 403</b>
- Felügyeleti díj	976	802
- Különadó	1 951	1 601
- Egyéb ráfordítás	-	-

<b>Az Alap üzleti eredménye</b>	<b>20 659</b>
---------------------------------	---------------



**5. Cash-flow kimutatás**

adatok ezer forintban

Sorszám	A tétel megnevezése	2015.12.31	2016.12.31
1	<b>I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>192 555</b>	<b>- 232 934</b>
2	1. Tárgyévi eredmény (kapott hozamok nélkül) ±	- 61 899	- 46 896
3	2. Elszámolt amortizáció +	-	-
4	3. Elszámolt értékvesztés és visszairás ±	-	-
5	4. Elszámolt értékelési különbözet ±	- 17 345	- 9 397
6	5. Céltartalékképzés és felhasználás különbözete ±	-	-
7	6. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	- 34 201	17 579
8	7. Befektetett eszközök állományváltozása ±	-	-
9	8. Forgóeszközök állományváltozása ±	-	-
10	9. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	296 590	- 198 651
11	10. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	-	-
12	11. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	14 360	9 014
13	12. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	1	- 293
14	13. Származtatott ügyletek értékelési különbözetének változása	- 4 951	- 4 290
15	<b>II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>- 757 053</b>	<b>760 416</b>
16	14. Értékpapírok beszerzése -	- 7 722 787	- 5 511 977
17	15. Értékpapírok eladása, beváltása +	6 848 537	6 204 838
18	16. Kapott hozamok +	117 197	67 555
19	<b>III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>- 2 683 791</b>	<b>- 4 001 073</b>
20	17. Befektetési jegy kibocsátás +	11 561	57
21	18. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	-	-
22	19. Befektetési jegy visszavásárlása -	- 2 695 352	- 4 001 130
23	20. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	-	-
24	21. Hítel, illetve kölcsön felvétele +	-	-
25	22. Hítel, illetve kölcsön törlesztése -	-	-
26	23. Hítel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	-	-
27	<b>IV. Pénzeszköz változás</b>	<b>- 3 248 289</b>	<b>- 3 473 591</b>

## 6. Portfólió jelentés értékpapíralapra

**Alapadatok:**

Alap neve	Erste Alpok Tőkevédett Pénzpiaci Befektetési Alap
Korábbi neve:	Alpok Tőkevédett Pénzpiaci Befektetés Alap
Lajstromszáma:	1111-143
Alapkezelő neve:	Erste Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve:	Erste Bank Hungary Zrt.
NEÉ számítás típusa:	Tárgynapi eszközérték Tárgy – I napon készül Tárgynap – 1 napi eszközállomány Tárgynap – 1 napi árfolyam adatok Tárgynap – 2 napi befektetési jegy forgalmi adatok felhasználásával

Tárgynap (T):	2016.12.31
Saját tőke:	2 639 138 564
Egy jegyre jutó NEÉ:	1.7275
Darabszám:	1 527 700 490

*A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:*

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Összeg/Érték	A teljes portfólió arányában(%)	
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	-	0.00%	
				-	0.00%	
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			110 219 646	4.18%	
	A lapkezelői díj miatt			247 423	0.01%	
	Letétkezelői díj miatt			153 952	0.01%	
	Bizományosi díj miatt			-	0.00%	
	Forgalm. ktg. miatt			1 402 064	0.04%	
	Felügyeleti díj miatt			174 564	0.01%	
	Könyvvizsgálói díj miatt			448 770	0.02%	
	Különadó miatt			343 160	0.01%	
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt			-	0.00%	
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			107 449 713	4.08%	
I/3.	Céltartalékok (összes):			-	0.00%	
				-	0.00%	
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			-	0.00%	
				-	0.00%	
	Kötelezettségek összesen:			110 219 646	4.18%	
II.	ESZKÖZÖK			Összeg/Érték	A teljes portfólió arányában(%)	
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			572 236 138	21.68%	
	Erste Bank Zrt. HUF számla			20 236 374	0.77%	
	Erste Bank Zrt. EUR számla			551 990 900	20.91%	
	Erste Bank Zrt. USD számla			8 864	0.00%	
II/2.	Egyéb követelés (összes):			107 273	0.00%	
	Euro - folyószámla kamat jóváírás			107 273	0.00%	
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő	224 004 545	8.49%	
II/3.1.	Max 3 hó lekötésű (összes):			73 931 212	2.80%	
		Erste Bank Zrt.	28	73 931 212	2.80%	
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			150 073 333	5.69%	
		UniCredit Bank Zrt.	91	150 073 333	5.69%	
					0.00%	
II/4.	Értékpapírok (összes):	Megn.	Devizanem	Névérték	1 942 346 596	73.60%
II/4.1.	Állampapírok (összes):				1 632 620 035	61.86%
II/4.1.1.	Kötvények (összes):				580 686 691	22.00%
	2017/B MÁK	HUF	100 000 000	106 721 900	4.04%	
	2017/C MÁK	HUF	150 000 000	150 226 200	5.69%	
	REPHUN 2017/07/04	EUR	1 000 000	323 738 591	12.27%	

Erste Alpok Nyíltvégű Pénzpiaci Befektetési Alap

II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):				943 901 814	35.77%
	D170111		HUF	91 900 000	91 890 810	3.48%
	D170118		HUF	200 000 000	199 970 000	7.58%
	D170208		HUF	224 730 000	224 675 391	8.52%
	D170316		HUF	220 000 000	219 950 500	8.33%
	D170405		HUF	107 500 000	107 445 713	4.07%
	D170719		HUF	100 000 000	99 969 400	3.79%
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):				108 031 530	4.09%
	DK 2017/01		HUF	101 930 000	108 031 530	4.09%
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):				-	0.00%
						0.00%
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:				309 726 561	11.74%
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				309 726 561	11.74%
	Magyar Export-Import Bank Kötvény 2017/11/15		EUR	1 000 000	309 726 561	11.74%
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):				-	0.00%
						0.00%
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				-	0.00%
						0.00%
II/4.3.	Részvények (összes):				-	0.00%
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				-	0.00%
						0.00%
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):				-	0.00%
						0.00%
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				-	0.00%
						0.00%
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):				-	0.00%
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				-	0.00%
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				-	0.00%
						0.00%
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):				-	0.00%
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				-	0.00%
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				-	0.00%
						0.00%
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				-	0.00%
						0.00%
II/5.	Származtatott ügyletek (összes):				10 663 658	0.40%
II/5.1.	Forward ügyletek (összes):				10 663 658	0.40%
	FX Forward eladási pozíció nyitása USDHUF			-	997 995	-0.04%
	FX Forward eladási pozíció nyitása EURHUF			-	134 179	-0.01%
	FX Forward eladási pozíció nyitása EURHUF				3 998 110	0.15%
	FX Forward eladási pozíció nyitása EURHUF				1 443 493	0.05%
	FX Forward eladási pozíció nyitása EURHUF				1 042 114	0.04%
	FX Forward eladási pozíció nyitása EURHUF				4 550 459	0.18%
	FX Forward eladási pozíció nyitása EURHUF				744 124	0.03%
	FX Forward eladási pozíció nyitása EURHUF				17 532	0.00%
II/5.2.	Opciók (összes):				-	0.00%
						0.00%
II/6.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):				-	0.00%
						0.00%
Eszközök összesen:					2 749 358 210	104.18%

## 7. Vagyoni és pénzügyi helyzet értékelése

adatok ezer forintban

Mutató megnevezése	Számítás módja	Érték	Arány 2016.12.31.
Tőkestruktúra (I.)	saját tőke	2 638 529	95.96%
	források	2 749 527	
Tőkestruktúra (II.)	idegen tőke	110 998	4.04%
	források	2 749 527	
Likviditás	forgóeszközök	2 744 725	2480.43%
	rövid lejáratú kötelezettség	110 655	
Bevételarányos eredmény	eredmény	20 659	15.42%
	bevételek	133 943	

## 8. Egyéb kiegészítések

Az Alap a tárgyév során nem vett fel hitelt, nem vállalt kezességet, nem kapott garanciát, továbbá nem adott, illetve nem kapott óvadékot, fedezetet.

Az Alapkezelő az Alap nevében és képviselőjeként 2014. október 17. napján az Erste Bank Hungary Zrt-vel Származtatott Treasury Kockázati Keret megállapodást kötött (Szerződés), amely alapján az Alap a származtatott ügyleteihez köteles óvadékot nyújtani, amennyiben az Alap a számára a Szerződésben megállapított limitet meghaladó derivatív pozíciót nyit.

Az Alapnak határidős ügylete van.

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.

Felhívjuk a befektetők figyelmét, hogy a jelentésben szereplő múltbeli teljesítmények, hozamok nem jelentenek garanciát az Alap jövőbeni teljesítményére, hozamára.

Az Alap 2017. március 22-ével a Magyar Nemzeti Bank a H-KE-III-65/2017. számú engedélye alapján beolvadt az Erste Nyíltvégű Pénzpiaci Befektetési Alapba.

Budapest, 2017. április 26.

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

  
Erste Alapkezelő Zrt.

## **ÜZLETI JELENTÉS**

**2016. december 31.**

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

### 2016. I. negyedév

A 2016-os év első negyedévének nyitó és záró adatait összevetve sok index esetében azt tapasztalhatjuk, hogy a negyedév során összességében inkább negatív irányú, de csak kismértékű elmozdulás volt látható. Azonban ez a fajta összegzés meglehetősen csalóka, hiszen a részletes adatokat vizsgálva már láthatóvá válik, hogy február közepéig a tőkepiacok jelentős esést szenvedtek el, majd ezt követően jött csak a felgyógyulásuk, amely több esetben pozitívvá változtatta a negyedéves szintű index elmozdulásokat. A legjelentősebb tengerentúli részvényindexek is a negyedév során vegyes irányba változtak (S&P500: +0,77%, DJIA: +1,49%, Nasdaq Comp.: mínusz 2,75%). Az európai fejlett piaci indexek azonban az amerikai mutatóknál általában gyengébben teljesítettek. A német DAX 7,24%-kal csökkent és az átfogó európai index a DJEU50 is 8,04%-kal gyengült. 2016 első negyedévében a tavalyi évben remek teljesítményt nyújtó magyar BUX index továbbra is jól szerepelt és 10,58%-kal emelkedett, mely így a 2015-ös több mint 40%-os teljesítményével együtt már egy nagyon impresszív emelkedést tudhat maga mögött. A nyersanyag árak magára találásával párhuzamosan a fejlődő piacok teljesítményét reprezentáló MSCI Emerging index is erősödött (Q1: +5,37%). A jennek a dollárral szembeni erősödése (6,36%) viszont a japán Nikkei225 tőzsdeindex gyengülésével (-11,95%) járt együtt.

Az európai és az amerikai részvénypiacoktól eltérően az állampapírokat folyamatosan keresték a befektetők. Azzal párhuzamosan, ahogyan év elejétől a FED-től várt ideai kamatemelések száma az eredetileg várt négy kamatemelésről fokozatosan lecsökkent, az amerikai 10 éves államkötvények hozama is közel fél százalékkal mérséklődött, melynek eredményeként a márciust 1,78%-on zárták. Az európai állampapír hozamok az ECB állampapír-vásárlásának hatására szintén csökkentek. Ennek eredményeként a német 10 éves állampapír hozam a negyedév végére már csak 0,16%-on állt (Q1 vált.: -0,47 százalékpont), míg az olasz 10 éves hozam 1,24%-ra (Q1 vált.: -0,36 százalékpont) esett. A nemzetközi kötvénypiaci optimizmusnak megfelelően a magyar állampapírok esetében is csökkentek a hozamok, melynek eredményeként a magyar kötvényindexek 3% fölötti negyedéves teljesítményt nyújtottak.

Az áru piacokon az elmúlt negyedév során azt láthattuk, hogy az év eleji mélypont után a negyedév végére az olaj ára a tavalyi záróértéke fölé kapaszkodott és a márciust már a 40 dolláros szint közelében zárta, mely a brent esetében 6,78%-os, míg a crude esetében 2,89%-os negyedéves emelkedést jelentett. Az arany ára a negyedév során szintén emelkedett (1233 usd/uncia, plusz 16%-os negyedéves elmozdulás). A vizsgált időszakban a főbb devizapárok esetében a dollár és a japán jen gyengült, így az EURUSD 1,14-en (3,5%-os gyengülés), míg az USDJPY 112,5-en (6,3%-os gyengülés) zárt. A forint az euróval szemben nem mutatott jelentős negyedéves elmozdulást, és március 31-én 314,16-es szinten állt.

A negyedév során a fejlett piaci és a hazai állampapír piacok szempontjából is meghatározó volt a fejlett jegybankok várakozásaiban, illetve monetáris kondícióiban történő változások. Március elején az európai jegybank tovább lazította az addig is meglehetősen laza monetáris kondícióit. Ennek során az ECB a jegybanki alapkamatot 0,0%-ra vágta, miközben az O/N betétekre fizetett jegybanki kamat mínusz 0,4%-ra csökkent (ezt megelőzően mínusz 0,3% volt).

Az ECB döntésének fontos pontja volt, hogy a havi kötvény-visszavásárlásra fordított összeget felemelte 60 milliárd euróról 80 milliárd euróra. Ez - tekintettel a visszavásárlási program jövő márciusra tervezett kifizetésére - az összesen visszavásárolt kötvények volumenét +240 milliárd euróval megnövelte. Azonban azt is figyelembe véve, hogy az ECB egy-egy kötvénysorozatból csak korlátozott mértékben vásárolhat, ez a lépés már önmagában azt eredményezhette volna, hogy az európai jegybank a program végére beleütközhet a fenti sorozatonkénti visszavásárlási limitbe, így részben ennek elkerülése végett, a visszavásárlási programot kiterjesztette a jó minőségű vállalati kötvényekre is, mely újabb 900-1000 milliárd euróval bővítette a visszavásárlással potenciálisan érintett értékpapírok körét. A fenti lépések még kiegészítésre kerültek a TLTRO program feltételeinek júniusi megváltoztatásával, melynek eredményeképp azok az európai bankok, akik vállalják, hogy a hitelvolumenüket 2,5%-kal megnövelik az ECB O/N betéti kamatán 4 éves futamidejű jegybanki forráshoz juthatnak.

Míndeközben az amerikai kamatemelési várakozások is összeomlottak, hiszen 2015 végén a FED által kommunikált 4 emeléssel szemben március végére már az amerikai jegybank sem várt 2016-ra 2 emelésnél többet, míg a piaci várakozások pedig még ettől is elmaradtak. A fenti események hatására a dollár is gyengülni kezdett. Ez a támogató nemzetközi monetáris környezet, - továbbá az MNB márciusi inflációs jelentésében szereplő 2016 tekintetében 0,3%-os éves átlagos inflációt jósoló előrejelzés - a magyar jegybank számára is lehetővé tette egy kamatcsökkentési ciklus újbóli beindítását.

## 2016. II. negyedév

A 2016-os év második negyedévében a tőkepiaci indexek esetében általában nagy volatilitás mellett összességében csak kismértékű, vegyes irányú elmozdulást láthattunk. A legjelentősebb tengerentúli részvényindexek is oldalaztak, így az S&P500, a DJIA 1-2 százalékos mértékben erősödött, míg a Nasdaq Composite fél százalékkal mérséklődött. Az európai fejlett piaci indexek a Brexit jelentette piaci bizonytalanság miatt az amerikai mutatóknál gyengébb teljesítményt mutattak. A német DAX és az átfogó európai index a DJEU50 is 2-5 százalékos mértékben esett. 2016 első negyedévében és a tavalyi évben is remek teljesítményt nyújtó magyar BUX index oldalazásra váltott és a második negyedévben fél százalékkal csökkent. A fejlett piaci oldalazáshoz hasonlóan a fejlődő piacok teljesítményét reprezentáló MSCI Emerging index a vizsgált időszakban is kismértékben gyengült (-0,32%). A jen a dollárral szemben 8%-kal erősödött, míg a japán Nikkei225 tőzsdeindex hasonló mértékben (7 százalékkal) csökkent.

Az európai és az amerikai részvénypiacoktól eltérően az állampapírokat - a Brexitet követő elbizonytalanodás nyomán - inkább vették a befektetők. A FED-től év elején idénre várt négy kamatemelési döntés számának fokozatos csökkenésével párhuzamosan a második negyedévben az amerikai 10 éves államkötvények hozama is 0,3 százalékkal mérséklődött, melynek eredményeként a kötvények a júniust 1,48%-os hozammal zárták. Az európai állampapír hozamok az ECB állampapír-vásárlásának hatására az év során szintén csökkentek, mely a Brexit miatti aggodalmak miatt a félév végén újabb lendületet kapott. Ennek eredményeként a német 10 éves állampapír hozam a negyedév végére már csak mínusz 0,13%-ra, míg az olasz 10 éves hozam 1,28%-ra esett. A nemzetközi kötvénypiaci likviditásbőségnek megfelelően az idei év során összességében a magyar állampapírok esetében is csökkentek a hozamok, melynek eredményeként a magyar kötvényindexek 3% fölötti teljesítményt nyújtottak, azonban a második negyedévben - a Brexit fenyegetettség miatt is - fokozódó befektetői bizonytalanság miatt fél százalékos körüli csökkenést tudtak csak felmutatni.

Az áru piacokon az elmúlt időszakban azt láthattuk, hogy az év eleji mélypont után az olaj ára a tavalyi záró értéke fölé kapaszkodott és a negyedévet már az 50 dolláros szint közelében zárta, mely a Brent és a crude esetében is 30% körüli éves emelkedést jelentett. Az arany ára az elmúlt hónapokban összességében tovább erősödött, és éves szinten június végéig így 25% körüli emelkedést tudhat magáénak.

A deviza-árfolyamokat vizsgálva látható, hogy a második negyedévben a dollár az euróhoz képest kissé (2%-os mértékben) erősödött, így a félévet az EURUSD 1,11-en zárta. A második negyedévben a forint az euróval szemben kissé gyengült, és június 30-án 316,16-as szinten állt.

A negyedév során a Fitch Ratings-nél megtörtént Magyarország befektetési kategóriába sorolása. A felminősítésünket az indokolhatta, hogy a csökkenő növekedési kilátások ellenére továbbra is tartható a költségvetés, az Erste-EBRD üzlet megkötésével megtörtént a bankrendszerrel való kiegyezés, az államadóság trendje GDP arányosan csökkenő, továbbá a svájci frank hitelek kivezetésével csökkent külső sérülékenységet az eredményezte, hogy a magyar állampapír befektetések kockázata a korábbiakhoz képest számottevően csökkent.

Ha az európai fejleményeket is megnézzük, úgy a június 23-án tartott, az EU tagság felülvizsgálatát kezdeményező brit népszavazás lehetett a negyedév egyik legnagyobb hatású híre. A brit szavazók 72%-os részvétel mellett 48,1-51,9%-os megoszlással elutasították az uniós tagságuk fenntartását. Általánosságban az volt tapasztalható, hogy a kilépés mellett az idősebb, nem városban lakó angol állampolgárok szavaztak, míg a skótok vagy az északírek önmagukban az EU-ban maradás mellett voksoltak. A szavazást követően a briteknek 2 év áll rendelkezésükre, hogy az Európai Unióval való gazdasági, jogi és pénzügyi kapcsolataikat újratárgyalják.

## 2016. III. negyedév

A 2016-os év harmadik negyedévében a tőkepiacokon általában az árfolyamok pozitív irányú, de csak kisebb mértékű, 10% alatti emelkedését tapasztalhattuk. A negyedév során a legjelentősebb tengerentúli részvényindexek is - bár eltérő mértékben, de egységesen - emelkedtek (S&P500: +3,31%, DJIA: +2,11%, Nasdaq Comp.: +9,69%). Az európai fejlett piaci indexek hasonlóan az amerikai mutatókhoz szintén jól teljesítettek. A német DAX 8,58%-kal erősödött és az átfogó európai index a DJEU50 is 4,80%-kal emelkedett. 2016 harmadik negyedévében a tavalyi évben és idén is remek teljesítményt nyújtó magyar BUX index továbbra is jól szerepelt és 5,08%-kal növekedett, mely így a 2015-ös több mint 40%-os teljesítményével együtt az idei több mint 15%-os erősödése után, már egy nagyon impresszív emelkedést tudhat maga mögött. A nyersanyagárak a júliusi gyengélkedésüket augusztusban és szeptemberben

ledolgozták és a negyedévet kvázi nullszaldóban (Brent: +0,5%, Crude: -0,6%) zárták. A befektetői kockázati étvágy erősödésével párhuzamosan a fejlődő piacok is magukra találtak és a fejlődő piacok teljesítményét reprezentáló MSCI Emerging index is erősödött (+8,32%), miközben az arany stagnált (mínusz 0,36%). A negyedév során a jen a dollárral szemben kismértékben erősödött (1,83%), ami még nem rontotta el a tőzsdei befektetők hangulatát és így a japán Nikkei225 tőzszeindex is emelkedett (+5,61%).

Az európai és az amerikai részvénypiacoktól eltérően a fejlett piaci állampapír hozamok - a korábban már kialakult alacsony szintjeikről – csak csekély mértékben változtak a negyedév folyamán, bár az amerikai 10 éves államkötvények hozama szeptember 30-án 1,60%-on állt, ami 0,11 százalékpontos emelkedés a félév végi szinthez képest. Az európai állampapír hozamok az ECB folyamatos állampapír-vásárlásának hatására viszont szinten maradtak vagy minimális mértékben még tovább csökkentek. Ennek eredményeként a német 10 éves állampapír hozam a negyedév végére mínusz 0,05%-on állt (Q3 vált.: 0,00 százalékpont), míg az olasz 10 éves hozam 1,19%-re (Q3 vált.: -0,09 százalékpont) mérséklődött. Az alacsony fejlett piaci hozamkörnyezet miatt a relatíve még „magas” hozamú magyar állampapírok jól teljesítettek és a magyar kötvényindexek 2,3-2,5% közötti negyedéves teljesítményt nyújtottak. A forint az euróval szemben több mint 2%-kal erősödött és szeptember 30-án 309,15-ös szinten állt.

#### 2016. IV. negyedév

A 2016-os év utolsó negyedévében a tőkepiacokon általában az árfolyamok pozitív irányú elmozdulását tapasztalhattuk. A negyedév során a legjelentősebb tengerentúli részvényindexek is - bár eltérő mértékben, de egységesen - emelkedtek (S&P500: +3,25%, DJIA: +7,94%, Nasdaq Comp.: +1,34%). Az európai fejlett piaci indexek az amerikai mutatóknál még erősebb negyedévet tudhatnak maguk mögött. A német DAX 9,23%-kal erősödött és az átfogó európai index a DJEU50 is 9,60%-kal emelkedett. 2016 negyedik negyedévében a tavalyi évben és idén is remek teljesítményt nyújtó magyar BUX index továbbra is jól szerepelt és 12,57%-kal növekedett, mely a 2015-ös több mint 40%-os emelkedése után idén is 34%-kal erősödött és így egy meglehetősen impresszív kétéves emelkedést tudhat maga mögött. Az olaj ára a negyedik negyedévben 10% fölötti mértékben emelkedett, melynek hatására a Brent és a Crude is 55 dollár környékén, az éves csúcscuk közelében zárt. A negyedik negyedévben a fejlődő piacok teljesítettek gyengébben és a szektor teljesítményét reprezentáló MSCI Emerging index közel 5%-kal csökkent, miközben az arany jelentősen, 10% fölötti mértékben veszített az értékéből. A negyedév során a jen a dollárral szemben gyengült (-15,25%), ami a japán Nikkei225 tőzszeindex hasonló mértékű erősödésével (+16,20%) járt együtt.

Az európai és az amerikai részvénypiacoktól eltérően a fejlett piaci állampapír hozamok - a korábban már kialakult alacsony szintjeikről - viszonylag jelentős mértékben emelkedtek a negyedév folyamán. Az amerikai 10 éves államkötvények hozama december végén 2,44%-on állt, ami 0,84 százalékpontos növekedés a szeptember végi szinthez képest. Az amerikai hozamok jelentős megemelkedésének nagyobb része az új amerikai elnök megválasztása után következett be. Az európai állampapír hozamok az ECB folyamatos állampapír-vásárlásai ellenére szintén emelkedtek. Ennek eredményeként a német 10 éves állampapír hozam a negyedév végére 0,21%-on állt (Q4 vált.: +0,34 százalékpont), míg az olasz 10 éves hozam 1,82%-ra (Q4 vált.: +0,63 százalékpont) emelkedett. Azonban még ezen a korábbinál magasabb hozamszintek mellett is nehéz azt elképzelni, hogy azok a befektetők, akik a 10 éves német (vagy akár olasz) államkötvényeket most megvásárolják és azt a futamidő végéig megtartják, realizálhatnak-e bármiféle reálhozamot az ECB 2%-os inflációs célja mellett. Az alacsony fejlett-piaci hozamkörnyezet miatt a relatíve még „magas” hozamú magyar állampapírok vegyes teljesítményt nyújtottak - a hozamgörbe eleje esett, míg a vége emelkedett, vagyis a görbe meredekebbé vált – amely a magyar kötvényindexek 0,7% körüli negyedéves emelkedését okozta. A forint az euróval szemben kevesebb, mint 1%-kal gyengült és az évet az EURHUF kurzus 311,69-en zárta.

November 8-án az amerikai elnökválasztáson nyert a tőkepiacok szempontjából előzetesen komoly fenntartásokkal kezelt jelölt, majd a december 4-én tartott olasz és az osztrák népszavazást megelőzően a referendumok várható kimenetele borzolta a portfólió managerek idegeit. Az azonban megfigyelhető, hogy az események bekövetkeztét követően, még negatív kimenetel esetén is csak meglehetősen mérsékelt volt azok tőkepiaci hatása. Trump megválasztására adott negatív részvénypiaci reakció csak egy napig tartott, akárcsak az olasz kormányfő lemondását eredményező referendum (devizapiaci) hatása. A kötvénypiacokra gyakorolt hatás ugyan nagyobb volt, de a hozamok emelkedése ezidáig az USA-ban is 1%-on belül maradt.

A fentiekben említett konkrét eseteken túlmenően általánosságban is elmondható, hogy az elmúlt időszakban a világpolitikában történtek olyan változások, melyek még 10 évvel ezelőtt is nagy valószínűséggel erős hatást gyakoroltak volna a tőkepiacokra, most azonban ezek hatása csak kismértékű és ráadásul általában csak átmeneti jellegű. A konkrét - a régiókat érintő - események közül elég csak az orosz-ukrán háborús konfliktusra, vagy a török puccskísérletet követő török-orosz egymásra találásra illetve Törökország nyugati hatalmaktól történő elfordulására



gondolni, de ide tartozik az új amerikai elnök NATO védelem korlátosságával kapcsolatos állásfoglalása vagy a Brexit is.

A politikai oldalról jövő fenyegetettségekre a piacok láthatóan nem tudnak reagálni és ezek a kockázatok az árfolyamokban nem jelennek meg. Ennek az az oka, hogy a nagy jegybankok monetáris lazítása eredményeként az intézményi befektetők és a bankok „fuldokolnak” a likviditásban és így minden korrekciót vásárlásra használnak fel. Úgy tűnik, hogy a jegybankok által a rendszerbe pumpált pluszlikviditás leradírozta a várható hozamok eloszlásfüggvényének negatív kimenetelű végét, és úgy tűnik mintha eliminálta volna a befektetők veszteségektől való félelmét. Azonban mivel a befektetői hozamvadászat kiváltó oka a laza jegybanki politika, így annak esetleges szigorodása vagy csak egy szigorodásra számító befektetői hangulatváltozás is gyors befektetői paradigmaváltást és hirtelen visszarendeződést eredményezhet a tőkepiacokon.

Ha az amerikai monetáris politika elmúlt negyedéves, illetve várható jövőbeli változását vizsgáljuk, úgy meg kell említenünk a FED decemberi 25 bázispontos kamatemelését, melynek eredményeként az amerikai alapkamat 0,75%-ra emelkedett. A piacokat a kamatemelés ténye nem lepte meg, hiszen az előzetes várakozások szerint a piaci szereplők szinte 100%-os valószínűséggel emelésre számítottak.

Ha az európai monetáris politika változásait is megnézzük, úgy azt láthatjuk, hogy az ECB december 8-án döntött a kötvénnyvásárlási programjának folytatásáról. Ennek keretében áprilistól további 9 hónapra meghosszabbította a programot, bár a kötvénnyvásárlások márciusig havi 80 milliárd eurós összegét áprilistól havi 60 milliárd euróra csökkentette. A döntés következtében az idei évben az ECB további 540 milliárd euró keresletet teremt az európai állampapírok, illetve a befektetési kategóriás vállalati kötvények iránt. Az ECB azt is bejelentette, hogy ezentúl a vásárlásainál az overnight betéti kamat (mínusz 0,4%) nem jelent vásárlási limitet. Eddig az ECB az O/N betéti kamat alatti hozam mellett nem vásárolhatott kötvényeket, azonban ez korlát a jövőben már nem él.

## 2. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Erste Asset Management GmbH az ERSTE Group Bank AG 100%-os közvetett tulajdonában álló társasága, mely stratégiai irányítási feladatai mellett biztosítja az alap-, és vagyonkezelési üzletág infrastruktúráját.

A Társaságnál sem az irányítási struktúrában sem a tevékenységi körében jelentős változás nem következett be az idei év során. A Társaság 2014. július 21-én a Kbtv. 203.§-ának (1) bekezdése alapján nyilatkozott tett, hogy a Befektetési Alapkezelő a Kbtv. rendelkezéseinek minden tekintetben megfelel.

2016. március 7-ével a Társaság kizárólagos tulajdonosának (EAM) székhelye A-1100 Vienna, Belvedere 1. Ausztriára változott. 2016. június 13-án a Társaság tulajdonosa (EAM) és a RINGTURM Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. (RINGTURM) úgy határozott, hogy a Ringturm Alapkezelőt beolvasztják az EAM-be. A Ringturmnak tulajdonosa volt az EAM (95%) és VIENNA INSURANCE GROUP AG (VIG) Wiener Versicherung Csoport (5%) 2009. január 1-je óta. A beolvadás következtében a VIENNA INSURANCE GROUP AG (VIG) 1.16%-os részesedést szerzett az EAM-ben.

A Fővárosi Törvényszék Cégbírósága a cg. 01-10-044157/168. számú végzésével 2012.04.12-től hatályosan a cégjegyzékbe bejegyezte az alábbi változásokat:

- A Társaság angol nyelvű elnevezése Erste Asset Management Limited.
- A Társaság német nyelvű elnevezése törlésre került.

A Társaság székhelye: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26. 9. em.  
Weblapja: [www.erstealapkezelo.hu](http://www.erstealapkezelo.hu)

Társaság tulajdonosai és szavazati arányuk 2016. december 31-én:

Erste Asset Management GmbH  
A-1010 Vienna, am Belvedere 1.  
Austria

Tulajdonosi arány: 100%

Szavazati arány: 100 %

A 2016-os évben az Alapkezelő palettájában a tőkevédelmet nyújtó pénzügyi és rövid kötvény alapok befektetési politikája az év folyamán megváltozott és a tőkevédelem megnevezés kikerült az alapok nevéből. Az Erste Alpok Ingatlan Alapok Alapja befektetési alap esetén, mind az alap befektetési politikája, mind elnevezése megváltozott 2016. december 27-ével. Az új megnevezés Erste Duett Alapok Alapja lett.

Az év során az Alapkezelő egy alapját szüntette meg, ez az Erste Tőkevédett Alpok Alapja volt, aminek megszűnési dátuma 2016. június 3-ára esett. Az év során az Alapkezelő két új befektetési alapot indított 2016 augusztusában az Erste Nyíltvégű Dollár Ingatlan Befektetési Alpok Alapját és az Erste Nyíltvégű Hazai Dollár Kötvény Befektetési Alapot.


A 2016-os esztendőben az Alapkezelő kisebb módosításokkal, de megtartotta a megelőző évben kialakított befektetési alapjainak palettáját. Az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya az első két hónapos csökkenést követően közel folyamatosan emelkedett, míg az év végi 931 milliárdos állományt el nem érte. Ezzel éves szinten 4.18%-kal nőtt az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya.

A befektetési alapok piacára vegyes hatással volt a tavalyi évben az értékpapír piacok hektikus teljesítménye. Meghatározó volt az eszköz- és befektetési alap típusok közötti átrendeződések. Jelentős kiáramlás volt tapasztalható a likviditási és pénzpiaci alapokból, míg számottevően az ingatlanalapok tudtak csak nőni az év során. A teljes év folyamán a befektetési alapokba 149 milliárd tőkekiáramlás volt tapasztalható, ami forduló évet jelent a korábbi évek nettó tőkebeáramlásához képest.

Az Erste Alapkezelő 4.2%-os befektetési alap állománynövekedésével év végére 16.76%-os piaci részesedést ért el a nyilvános befektetési alapok piacán. Ez az egy évvel megelőző adathoz képest 0.68 százalékpontos emelkedést eredményezett, amivel a harmadik legnagyobb alapkezelőből a második legnagyobb alapkezelővé tudott előrelépni a magyar alapkezelői piacon.

Budapest, 2017. április 26.

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



---

Erste Alapkezelő Zrt.