



**Független könyvvizsgálói jelentés  
az Erste Alpok Nyíltvégű Pénzpiaci Befektetési Alap  
2016. december 31-i  
éves jelentéséről**





Tartalomjegyzék

I. Független könyvvizsgálói jelentés

II. Éves 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 jelentése 2., 3., 4., 5., 6., 7. és 8. pontjaiban található számviteli információknak (továbbiakban „éves jelentésben közölt számviteli információk”) a könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2016. december 31-ével végződő évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a továbbiakban „számviteli törvény”), valamint a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

### *Vélemény alapja*

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati 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 jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelősségei” szakasza tartalmazza. Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől, az Erste Alapkezelő Zrt.-től az éves jelentésben közölt számviteli információk általunk végzett könyvvizsgálata szempontjából a Magyarországon hatályos etikai követelményekkel összhangban, és elegendő tettünk egyéb etikai felelősségeinknek ezekkel a követelményekkel összhangban. Meggyőződésünk, hogy az általunk megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő ahhoz, hogy megalapozza véleményünket.

### *Figyelemfelhívás*

Felhívjuk a figyelmet az éves jelentés 1. 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 jelentését más könyvvizsgáló könyvvizsgálta, aki 2016. április 22-én kelt könyvvizsgálói jelentésében minősítés nélküli véleményét bocsátott ki.

### *Egyéb információk*

Az Erste Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (továbbiakban „vezetés”) felelős az egyéb információkért. Az egyéb információk az éves jelentésben foglalt egyéb nem számviteli információkból állnak, de nem tartalmazzák az éves jelentésben közölt számviteli információkat és az azokra vonatkozó könyvvizsgálói jelentésünket.



Az éves jelentésben közölt számviteli információkra vonatkozó véleményünk nem vonatkozik az egyéb nem számviteli információkra és azokra vonatkozóan nem bocsátunk ki semmilyen formájú bizonyosságot nyújtó következtetést.

Az éves jelentésben közölt számviteli információk általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelősségünk az egyéb információk átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az egyéb információk lényegesen ellentmondanak-e az éves jelentésben közölt számviteli információknak, vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy azok lényegesen hibás állítást tartalmaznak.

Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutunk, hogy az egyéb információk lényegesen hibás állítást tartalmaznak, kötelességünk ezt a tényt jelenteni. Ebben a tekintetben nincs jelenteni valónk.

#### *A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelősségei az éves jelentésben közölt számviteli információkért*

A vezetés felelős az éves jelentésben közölt számviteli információknak a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel, az abban szereplő számviteli információknak a számviteli törvénnyel összhangban történő elkészítéséért, különös tekintettel az eszközök és kötelezettségek leltárral való alátámasztásáért, a kezelési költségeknek az Alap letétkezelője által megadott értékelése alapján történő elszámolásáért, valamint az olyan belső kontrollért, amelyet a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényegesen hibás állítástól mentes éves jelentésben közölt számviteli információk elkészítése.

Az éves jelentésben közölt számviteli információk elkészítése során a vezetés felelős az Alap vállalkozás folytatására való képességének felméréséért, 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 jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelősségei*

Célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényegesen 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 lényegesen hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesen minősülnek, ha önmagukban vagy együttesen ésszerű várakozások alapján befolyásolhatják a felhasználók adott éves jelentésben közölt számviteli információk 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 jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényegesen 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 lényegesen hibás állítás fel nem tárásának kockázata nagyobb, mint a hibából eredőé, 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 hívunk a figyelmet az éves jelentésben közölt számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy, amennyiben az ilyen közzétételek nem megfelelőek, minősítenünk kell véleményünket. Következtetéseink a könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak.
- Megvizsgáljuk az éves jelentésben szereplő számviteli információkat, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárára, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségekre. Megvizsgáljuk, hogy az éves jelentésben szereplő számviteli információk minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek-e összeállításra.

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. éves jelentése*

## **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 Pénzpiaci Alap

### **Az Alap típusa, fajtája**

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

### **Az Alap futamideje**

Az Alap futamideje az Alap nyilvántartásba vételétől (2004. november 16-tól) határozatlan ideig terjed.

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.

### **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 beszámolójának könyvvizsgálatáról a befektetési alapkezelőkről és a kollektív befektetési formákról szóló 2011. évi CXCI. 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

## **Nettó eszközérték számítás típusa**

Tárgynapi eszközérték Tárgy –1 napon készül    Tárgynap – 1 napi eszközállomány  
Tárgynap – 1 napi árfolyam adatok  
Tárgynap – 2 napi befektetési jegy forgalmi adatok  
felhasználásával



## 2. Vagyonkimutatás, a befektetési alap eszközeinek és forrásainak tételes összetétele

Megnevezés	Záró eszközérték Tárgynap: 2015.12.31 (Ft)	Az eszközök teljes portf. arányában (%)	Záró eszközérték Tárgynap: 2016.12.31 (Ft)	Az eszközök teljes portf. arányában (%)
<b>ÖSSZES ESZKÖZ</b>	<b>6 938 673 719</b>	<b>104.64%</b>	<b>2 749 358 210</b>	<b>104.18%</b>
<b>Banki egyenlegek</b>	<b>4 281 722 261</b>	<b>64.57%</b>	<b>796 240 683</b>	<b>30.17%</b>
Pénzforgalmi számla egyenleg	129 400 944	1.95%	572 236 138	21.68%
Lekötött bankbetét	4 152 321 317	62.62%	224 004 545	8.49%
<b>Átruházható értékpapírok</b>	<b>2 656 379 760</b>	<b>40.06%</b>	<b>1 942 346 596</b>	<b>73.60%</b>
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>	<b>2 639 477 096</b>	<b>39.80%</b>	<b>1 942 346 596</b>	<b>73.60%</b>
Diszkontkincstárjegyek	2 201 364 210	33.20%	943 901 814	35.77%
MNB kötvények	0	0.00%	0	0.00%
Államkötvények	100 886	0.00%	580 686 691	22.00%
Állami garanciával rendelkező kötvények	0	0.00%	108 031 530	4.09%
Hítelintézeti kötvények	0	0.00%	309 726 561	11.74%
Vállalati kötvények	0	0.00%	0	0.00%
Egyéb kötvények	0	0.00%	0	0.00%
Jelzáloglevelek	438 012 000	6.61%	0	0.00%
Külföldi kötvények	0	0.00%	0	0.00%
<b>Résztvények</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>
Hazai tőzsdei részvények	0	0.00%	0	0.00%
Hazai OTC részvények	0	0.00%	0	0.00%
Külföldi részvények	0	0.00%	0	0.00%
<b>Kollektív befektetési értékpapírok</b>	<b>16 902 664</b>	<b>0.25%</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>
Nyíltvégű alap befektetési jegye - Hazai	16 902 664	0.25%	0	0.00%
Nyíltvégű alap befektetési jegye - Külföldi	0	0.00%	0	0.00%
Zártvégű alap befektetési jegye	0	0.00%	0	0.00%
<b>Származtatott ügyletek</b>	<b>570 793</b>	<b>0.01%</b>	<b>10 663 658</b>	<b>0.40%</b>
Futures ügyletek	0	0.00%	0	0.00%
Forward ügyletek	570 793	0.01%	10 663 658	0.40%
Opciók	0	0.00%	0	0.00%
Egyéb származtatott ügyletek	0	0.00%	0	0.00%
<b>Egyéb eszközök</b>	<b>905</b>	<b>0.00%</b>	<b>107 273</b>	<b>0.00%</b>
Befektetési számla egyenleg	0	0.00%	0	0.00%
Egyéb követelések	905	0.00%	107 273	0.00%
<b>KÖTELEZETTSÉGEK</b>	<b>-307 378 644</b>	<b>-4.64%</b>	<b>-110 219 646</b>	<b>-4.18%</b>
<b>Hitelállomány</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>
<b>Költségek</b>	<b>-8 013 844</b>	<b>-0.12%</b>	<b>-2 769 933</b>	<b>-0.10%</b>
Különadó	-846 743	-0.01%	-343 160	-0.01%
Alapkezelői díj	-854 963	-0.01%	-247 423	-0.01%
Forgalmazói díj	-4 844 792	-0.07%	-1 402 064	-0.05%
Letétkezelői díj	-398 983	-0.01%	-153 952	-0.01%
Könyvvizsgálói díj	-635 634	-0.01%	-448 770	-0.02%
Felügyeleti díj	-432 729	-0.01%	-174 564	-0.01%
Közzétételi költség	0	0.00%	0	0.00%
<b>Egyéb kötelezettség</b>	<b>-299 364 800</b>	<b>-4.51%</b>	<b>-107 449 713</b>	<b>-4.07%</b>
<b>NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK</b>	<b>6 631 295 075</b>	<b>100.00%</b>	<b>2 639 138 564</b>	<b>100.00%</b>
<b>Befektetési jegyek darabszáma</b>	<b>3 848 993 909</b>		<b>1 527 700 490</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>1.7229</b>		<b>1.7275</b>	

### 3. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Tárgyidőszak: 2016.01.01 - 2016.12.31	
Forgalomban lévő befektetési jegyek száma 2016.12.31-én (db)	1 527 700 490

### 4. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték 2016.12.31-én (Ft)	1.7275
---	--------

### 5. A befektetési alap összetétele

Megnevezés	Kategóriák aránya az összes eszközre vetítve		
	2015.12.31	2016.12.31	Változás
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	6.31%	27.10%	20.79%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	31.73%	43.67%	11.95%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	27.41%	45.65%	18.24%
Egyéb átruházható értékpapírok	0.24%	0.00%	-0.24%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	38.04%	70.77%	32.73%

Az értékpapírokat a kategóriákban megjelenő tulajdonságok szerint közöljük – így az egyes kategóriák között átfedés lehetséges – az arányukat a mérleg főösszeghez (összes eszközhöz) viszonyítva határoztuk meg.

Az alapnak nincsenek elkülönített eszközei.

### 6. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

#### A befektetési alap eredménykimutatása

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	-	-
VII.	Tárgyévi eredmény	55 298	20 659

## Az eredménykimutatás adatainak részletes bemutatása

### 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 pénzintézettől	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>
- Pénzintézetnek 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>Nettó jövedelem</b>	<b>20 659</b>
------------------------	---------------

Az Alap futamideje során nem fizet hozamot, a befektetéseiben elért nyereséget újra befekteti. A hozam a befektetési jegyek nettó eszközértékének emelkedésén keresztül mérhető. A befektetők a befektetési jegy visszaváltásakor realizálják az elért értéknövekményt.

## A tőkeszámla változásai

adatok forintban

Megnevezés	2015.12.31	2016.12.31
Tárgyidőszakban eladott befektetési jegyek száma	6 719 151	32 786
Tárgyidőszakban visszaváltott befektetési jegyek száma	- 1 567 146 240	- 2 319 958 696
Visszavásárolt befektetési jegyek értékülönözete	- 1 128 206 391	- 1 681 170 400
Eladott befektetési jegyek értékülönözete	4 842 238	23 756
Értékelési különbözlet tartaléka	21 409 272	12 011 734
Üzleti évi eredmény	55 298 435	20 658 617

## A befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése

adatok forintban

Megnevezés	2015.12.31	2016.12.31
Értékelési különbözlet tartaléka	21 409 272	12 011 734
Értékpapírok állománya	2 634 956 517	1 937 834 541
Értékpapírok értékelési különbözlete	21 428 907	8 112 202
Követelések állománya	-	-
Követelések értékelési különbözlete	-	-
Pénzeszközök állománya	4 272 761 275	798 778 006
Pénzeszközök értékelési különbözlete (devizaárf. változásból eredő kül.)	- 390 522	- 761 109
Származtatott ügyletek értékelési különbözlete	370 887	4 660 641

Kötelezettségeknek értékelési különbözlete nincs.

## 7. Az Alap nettó eszközértékének és az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértékének alakulása a megelőző három év végén

adatok forintban

Eszközérték érvényességi dátuma (hónap utolsó munkanapja)	Nettó eszközérték	Egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték
2013.12.31	12 550 879 079	1.6876
2014.12.31	9 291 126 077	1.7150
2015.12.31	6 631 295 075	1.7229

## 8. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban, kategoriánkénti bontásban, feltüntetve az ezekből eredő kötelezettségvállalás összegét

### Nyitott határidős eladási pozíciók

Eszközérték érvényességi dátuma	Eszköz	Mennyiség (devizában kifejezve)	Eszközérték (HUF)
2016.01.31	EURHUF	3 611 500	10 144 813
2016.01.31	USDHUF	1 150 000	1 996 236
2016.01.31	GBPHUF	0	0
2016.02.29	EURHUF	3 511 500	13 455 380
2016.02.29	USDHUF	1 150 000	4 212 672
2016.02.29	GBPHUF	0	0
2016.03.31	EURHUF	4 661 500	1 203 038
2016.03.31	USDHUF	650 000	8 093 339
2016.03.31	GBPHUF	0	0
2016.04.30	EURHUF	4 681 500	5 363 638
2016.04.30	USDHUF	0	0
2016.04.30	GBPHUF	0	0
2016.05.31	EURHUF	3 681 500	3 371 920
2016.05.31	USDHUF	0	0
2016.05.31	GBPHUF	0	0
2016.06.30	EURHUF	3 681 500	-6 609 805
2016.06.30	USDHUF	0	0
2016.06.30	GBPHUF	0	0
2016.07.31	EURHUF	2 081 500	7 487 896
2016.07.31	USDHUF	0	0
2016.07.31	GBPHUF	0	0
2016.08.31	EURHUF	2 081 500	10 224 701
2016.08.31	USDHUF	0	0
2016.08.31	GBPHUF	0	0
2016.09.30	EURHUF	2 081 500	12 500 573
2016.09.30	USDHUF	0	0
2016.09.30	GBPHUF	0	0
2016.10.31	EURHUF	2 081 500	-2 404 818
2016.10.31	USDHUF	0	0
2016.10.31	GBPHUF	0	0
2016.11.30	EURHUF	2 081 500	-2 179 082
2016.11.30	USDHUF	0	0
2016.11.30	GBPHUF	0	0
2016.12.31	EURHUF	3 831 500	5 214 022
2016.12.31	USDHUF	250 000	-553 381
2016.12.31	GBPHUF	0	0

## **9. A befektetési alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint a befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők bemutatása**

### **9.1. 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 részvénytőzsdéktől eltérően az állampapírokat folyamatosan keresték a befektetők. Azzal párhuzamosan, ahogyan év elejétől a FED-től várt ideig 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 árupiacokon 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 közötti 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 közötti 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 tőzlet megkötésével megtörtént a bankrendszerrel való kiegyezés, az államadóság trendje GDP arányosan csökkenő, továbbá a svájci frank hitelek kivezetésével csökkent külső sérülékenység azt 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 tőzsdeindex is emelkedett (+5,61%).

Az európai és az amerikai részvénytőzsdéktől 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 csúcuk 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 tőzsdeindex hasonló mértékű erősödésével (+16,20%) járt együtt.

Az európai és az amerikai részvénytőzsdéktől 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 kötvényvásárlási programjának folytatásáról. Ennek keretében áprilistól további 9 hónapra meghosszabbította a programot, bár a kötvényvásárlások 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.

## 9.2. 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 határozottak, 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 pénzpiaci és rövid kötvény alapok befektetési politikája az év folyamán megváltozott és a tőkevédelem megnevezés kikerült az alapok nevéből. Az Erste Alpok Ingtalan

Alapok Alapja befektetési alap esetén, mind az alap befektetési politikája, mind elnevezése megváltozott 2016. december 27-ével. Az új megnevezés Erste Duett Alpok Alapja lett.

Az év során az Alapkezelő egy alapját szüntette meg, ez az Erste Tőkevédelem Alapok 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 Ingtalan Befektetési Alapok 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.

## 10. Az Alternatív Befektetési Alapkezelő (ABAK) által az adott időszakra kifizetett javadalmazás bemutatása

Megnevezés	adatok forintban
	Összeg
2016. évben kifizetett javadalmazás teljes összege	473 547 000
- Teljes összegből a rögzített javadalom	391 893 000
- Teljes összegből a változó javadalom	81 654 000
- Teljes összegből a vezetők javadalmazása	92 340 000
- Teljes összegből az ABA kockázati profiljára tevékenységük révén lényeges hatást gyakorlók javadalmazása	252 781 000
Kedvezményezetttek száma	37 fő
Kifizetett nyereségrészesedés	0

## 11. Az Alternatív Befektetési Alap (ABA) illikvid eszközeinek, likviditás kezelésének és kockázatkezelésének bemutatása

- a) Az ABA eszközei között a záró napon nem szerepeltek olyan eszközök, amelyekre nem likvid jellegüknél fogva különleges szabályok vonatkoztak volna.
- b) Az ABA az adott időszakban likviditáskezelésével kapcsolatos új megállapodást nem kötött.
- c) Az ABA kockázati profilja a múltbeli hozamok szórásán alapuló SRRI mutató szerint 1-es kockázat/nyereség profilú besorolást kapott az elmúlt 5 évre visszatekintő heti hozamok szóródása alapján. Ez az Alap adott esetben nem megfelelő olyan befektetők számára, akik 1 hónapon belül ki akarják venni az Alapból a pénzüket.

Az Alapkezelő nyomon követi és méri az ABA-val kapcsolatban fennálló potenciális kockázatokat, úgy, mint piaci kockázat, partner kockázat és likviditási kockázat. Az Alapkezelő rendszeresen ellenőrzi az Alap likviditását, továbbá azt is, hogy a befektetési stratégia összhangban van-e a visszaváltási politikával. A portfólióba vásárolt eszközök kiválasztása során azok likviditási profilja is meghatározásra kerül, amit folyamatos felülvizsgálat követ, hogy az Alap befektetéseinek likviditási profilja megfeleljen az Alap kötelezettségeinek. Az Alapkezelő rendszeresen stressztesztet végez, mind rendes, mind rendkívüli likviditási feltételek mellett, amivel nyomon tudja követni alapjainak likviditási kockázatát.

Amennyiben a likviditást veszélyeztető rendkívüli helyzet áll elő, úgy a kockázatkezelés haladéktalanul döntési javaslatot terjeszt az Alapkezelő döntésre jogosult vezető tisztségviselői elé.

## 12. Az ABA nevében alkalmazható tőkeáttétel mértékében bekövetkező változások bemutatása

Az ABA nem alkalmaz tőkeáttételt.

## 13. Az Alap saját illetve, az Alap portfóliójában év végén tényleges befektetésként szereplő befektetési alapokat terhelő befektetési alapkezelési díjak mértéke

Eszköz megnevezése	Nemzetközi azonosító	Alapkezelési díj mértéke
Erste Alpok Nyíltvégű Pénzpiaci Befektetési Alap	HU0000703483	0.75

\*Alapkezelési díj maximális mértéke.

## 14. Az értékpapír-finanszírozási ügyletek bemutatása

Az Alap a tárgyévben nem alkalmazott az értékpapír-finanszírozási ügyletek és az újrafelhasználás átláthatóságáról, valamint a 648/2012/EU rendelet módosításáról szóló 2015. november 25-i 2015/2365 európai parlamenti és tanácsi rendeletben meghatározott „értékpapír-finanszírozási ügyletet”.

Budapest, 2017. április 26.

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



Erste Alapkezelő Zrt.

