



Az

**ERSTE GARANTÁLT ZÁRTVÉGŰ
SZÁRMAZTATOTT BEFEKTETÉSI ALAP 5.**

2009. féléves jelentése

1. Az Erste Garantált Zártvégű Származtatott Befektetési Alap 5. (továbbiakban: Alap) rövid bemutatása**Az Alap neve**

Erste Garantált Zártvégű Származtatott Befektetési Alap 5.

Az Alap rövidített elnevezése

Erste Garantált Alap 5.

Az Alap típusa, fajtája

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

Felügyeleti nyilvántartásba vétel száma, kelte

Lajstromszám: 1112-110

PSZÁF határozat száma: E-III/110.455-1/2006

PSZÁF határozat kelte: 2006. december 20.

Az Alap futamideje

Az Alap futamideje határozott, az Alap nyilvántartásba vételétől (2006. december 20-tól) 2009. december 18-ig terjedő időszak.

Befektetési jegyek előállítása

A befektetési jegyek névértéke 10.000,-Ft, azaz Tízezer forint. A befektetési jegyek névreszólóak és dematerializált formában kerülnek előállításra, így fizikai kikérésükre nincs lehetőség.

Befektetési jegyek szabályozott piacra történő bevezetése

Az Alap befektetési jegyei 2007. február 07-én bevezetésre kerültek a Budapesti Értéktőzsdére.

Első kereskedési nap: 2007. február 07.

BÉT határozat száma: 32/2007.

A portfólió lehetséges elemei

Az Alapkezelő az Alap induláskori saját tőkéjének a tőkegarancia biztosítása érdekében szükséges részét bankbetétbe és/vagy állampapírokba fekteti, míg a további részből a hozamgarancia valamint a részvénykosár teljesítményéből való részesedés biztosítása érdekében a részvények árfolyamalakulására vonatkozó vételi opciókat köt, és fedezi az Alap költségeit.

Alapkezelő

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

Letétkezelő

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

Forgalmazó

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

Forgalmazó ügynöke

ERSTE Bank Hungary Nyrt.

Könyvvizsgáló

Az Alap könyvvizsgálója: Gyimesi & Társa Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
Székhelye: 1037 Budapest, Máramaros út 64/b.
Cégjegyzékszáma: 01-09-666588
MKVK nyilvántartási szám: 000858; PSZÁF nyilvántartási szám: T-000858/05
Eljáró könyvvizsgáló neve: dr. Tóth Ferencné
Lakcíme: 1078 Budapest, Marek J. u. 28. III. 24.
MKVK nyilvántartási szám: 002549; PSZÁF nyilvántartási szám: E-002549/97

2. Befektetési eszközállomány összetétele

Nettó eszközérték számítás típusa:

T napi árfolyam adatok

Megnevezés	Nyitó eszközérték (T. nap: 2008.12.31.) (Ft)	A saját tőke arányában %	Záró eszközérték (T. nap: 2009.06.30.) (Ft)	A saját tőke arányában %
ESZKÖZÖK	3 071 755 371	100.10 %	3 164 214 369	100.10 %
Pénzforgalmi és befektetési számla egyenleg	48 301	0.00 %	58 230	0.00 %
Lekötött bankbetét	2 694 323 394	87.80 %	2 764 691 937	87.46 %
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	193 997	0.01 %	203 409	0.01 %
Diszkontkincstárjegyek	0	0.00 %	0	0.00 %
MNB kötvények	0	0.00 %	0	0.00 %
Államkötvények	193 997	0.01 %	203 409	0.01 %
Állami készfizető kezességgel biztosított kötvények	0	0.00 %	0	0.00 %
Hitelintézeti kötvények	0	0.00 %	0	0.00 %
Vállalati kötvények	0	0.00 %	0	0.00 %
Egyéb kötvények	0	0.00 %	0	0.00 %
Jelzáloglevelek	0	0.00 %	0	0.00 %
Külföldi kötvények	0	0.00 %	0	0.00 %
Részcégek	0	0.00 %	0	0.00 %
Hazai tőzsdei részvények	0	0.00 %	0	0.00 %
Hazai OTC részvények	0	0.00 %	0	0.00 %
Külföldi részvények	0	0.00 %	0	0.00 %
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00 %	0	0.00 %
Nyíltvégű alap befektetési jegye	0	0.00 %	0	0.00 %
Zártvégű alap befektetési jegye	0	0.00 %	0	0.00 %
Kárpótlási jegy	0	0.00 %	0	0.00 %
Származtatott ügyletek	377 189 679	12.29 %	399 260 793	12.63 %
Futures ügyletek	0	0.00 %	0	0.00 %
Forward ügyletek	0	0.00 %	0	0.00 %
Opciók	377 189 679	12.29 %	399 260 793	12.63 %
Egyéb származtatott ügyletek	0	0.00 %	0	0.00 %
Egyéb követelések	0	0.00 %	0	0.00 %
KÖTELEZETTSÉGEK	-2 814 691	-0.10 %	-2 798 489	-0.10 %
Hitelállomány	0	0.00 %	0	0.00 %
Költségek	-2 814 691	-0.10 %	-2 798 489	-0.10 %
Alapkezelői díj	-2 155 199	-0.07 %	-2 153 743	-0.07 %
Letétkezelői díj	-181 494	-0.01 %	-181 437	-0.01 %
Könyvvizsgálói díj	-276 000	-0.01 %	-267 781	-0.01 %
PSZÁF díj	-191 306	-0.01 %	-195 528	-0.01 %
Közzétételi költség	-10 692	0.00 %	0	0.00 %
Egyéb kötelezettség	0	0.00 %	0	0.00 %
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	3 068 940 680	100.00 %	3 161 415 880	100.00 %
Befektetési jegyek darabszáma	282 963		282 963	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	10 846		11 173	

Az Alap portfóliójában az alábbi tizenöt darab részvényt tartalmazó részvénykosár árfolyamalakulására vonatkozó ázsiai átlagoló vételi opció található, melynek lejáratát 2009. december 18.

	Részvény	Bloomberg kód
Pénzügyi szektor		
1	OTP Bank Nyrt	OTP HB
2	Banco Santander Central Hispano SA	SAN SM
3	UniCredito Italiano SpA	UC IM
4	Bank of America Corp	BAC UN
5	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	8306 JT
Gyógyszeripari szektor		
6	Richter Gedeon Nyrt	RICHT HB
7	Sanofi-Aventis	SAN FP
8	Procter & Gamble Co.	PG UN
9	Johnson & Johnson	JNJ UN
10	Takeda Pharmaceutical Co Ltd	4502 JT
Olajipari szektor		
11	MOL Hungarian Oil and Gas NyRt	MOL HB
12	Chevron Corp	CVX UN
13	Exxon Mobil Corp	XOM UN
14	OMV AG	OMV AV
15	Nippon Oil Corp	5001 JT

3. Befektetési jegyek forgalma

Tárgydőszak: 2009.01.01. - 2009.06.30.	
Forgalomban lévő befektetési jegyek száma 2009.01.01-én	282 963
Tárgydőszakban eladott befektetési jegyek száma	-
Tárgydőszakban visszaváltott befektetési jegyek száma	-
Forgalomban lévő befektetési jegyek száma 2009.06.30.-án	282 963
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2009.06.30.-án (Ft) *	3 161 415 880
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2009.06.30.-án (Ft) *	11 173

* tárgydőszakban közzétett utolsó nettó eszközérték

4. Az Alap részére igénybe vett hitel feltételei

Az Alap a tárgyévben nem vett fel hitelt.

5. Az Alap saját tőkéjének és az egy jegyre jutó nettó eszközértékének alakulása az előző évek végén, valamint 2009. évben havi bontásban

Eszközérték érvényességi dátuma (hónap utolsó munkanapja)	Saját tőke (Ft)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (Ft)
2006.12.29	2 833 145 279	10 012
2007.12.29	2 911 727 850	10 290
2008.12.31	3 068 940 680	10 846
2009.01.30	3 081 841 273	10 891
2009.02.27	3 091 539 623	10 926
2009.03.31	3 110 877 550	10 994
2009.04.30	3 128 300 832	11 056
2009.05.29	3 144 021 294	11 111
2009.06.30	3 161 415 880	11 173

Az Alap a futamideje alatt nem fizet hozamot. A futamidő lejáratát követően az Alapkezelő a befektetési jegyek névértékét fizeti ki a befektetési jegyek tulajdonosai részére, továbbá a Tájékoztatóban meghatározottak szerint az előre biztosított hozam vagy az Alap portfóliójában levő részvényekre vonatkozó opció által elérhető hozam közül a magasabbat.

A garancia hatálya:

Az Alapkezelő által vállalt hozamígéret kizárólag azon befektetők vonatkozásában érvényes és hatályos, akik a forgalombahozatal során megvásárolt befektetési jegyeket az Alap futamidejének végéig folyamatosan tulajdonolják.

6. Az Alap hozamadatai

Bemutatásra kerülő időszak	2006. Q4	2007	2008	2009. Q1	2009. Q2
Időszak záró dátuma	2006.12.31	2007.12.31	2008.12.31	2009.03.31	2009.06.30
Időszak kezdő dátuma	2006.12.20	2006.12.31	2007.12.31	2008.12.31	2009.03.31
Alap nettó hozama (%)*	0.11%	2.78%	5.40%	1.36%	1.63%
Származtatott ügylet az Alapban az adott időszakban (vételi opció vétele)	van	van	van	van	van
A származtatott ügyletek összesített piaci értéke az Alap összesített nettó eszközértékéhez viszonyítva (átlagosan az adott időszakban, %)	15.05%	13.51%	12.24%	12.25%	12.52%
Tőkeáttétel mértéke	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

* Kamatadó, forgalmazási költségek (vételi, eladási jutalék), számlavezetési és egyéb költség levonása előtti hozam.

A magánszemélyek jövedelemadójáról szóló törvényi rendelkezések értelmében a belföldi adóilletőségű magánszemélyeknek a nyilvánosan forgalomba hozott befektetési jegyek hozamából származó jövedelmük után a fizetendő adó mértéke 20%. Az Alap befektetési jegyeinek a Forgalmazón keresztül történő visszaváltásakor keletkező árfolyamnyereség is a fent említett 20 %-os kulccsal adózik.

Külföldi adóilletőségű magánszemély befektetők adózására a vonatkozó kettős adóztatás elkerüléséről szóló egyezmény rendelkezései az irányadók azzal, hogy ezen magánszemélyeknek külföldi adóilletőségük igazolásaként a Forgalmazó felé be kell nyújtaniuk az illetékes külföldi adóhatóság által kiállított adóilletőségi igazolást is valamennyi adóévre, valamint nyilatkozniuk kell, hogy ők minősülnek haszonhúzóknak az ügylet tekintetében. Ezen igazolás és nyilatkozat hiányában – függetlenül a kettős adóztatás elkerüléséről szóló egyezményben foglaltaktól – a külföldi adóilletőségű magánszemélyekre a belföldi adóilletőségükre vonatkozó rendelkezéseket alkalmazni szükséges.

Belföldi adóilletőségű gazdálkodó szervezetek és más jogi személyek esetében a befektetési jegyek hozama adóköteles bevételüket növeli. Ez után a mindenkor érvényes rájuk vonatkozó adójogszabályok szerint kell az adót megfizetniük.

A magyar adójogszabályok szerint külföldi adóilletőségűnek minősülő, Magyarországon telephellyel nem rendelkező társaságok – amennyiben üzletvezetésük nem Magyarországon van - nem alanyai a magyar társasági adótörvénynek.

Az ellenérték kifizetésére, a készpénzfelvételhez kapcsolódó esetleges korlátozásokra és költségekre a Forgalmazó vonatkozó hirdetményében foglaltak irányadók.

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

Az Alap befektetési politikájában referencia index nem került meghatározásra.

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

A vállalati és banki mentőcsomagoknak köszönhetően úgy tűnik a recesszióból kezd kilábalni mind az amerikai és mind az európai piac. A visszaesésből történő talpra állás nagyban a költség- és munkaerő csökkentési hullámnak volt köszönhető.

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

A világ túlnyomó részén a költségvetési kiadások összege jelentősen növekedett, míg az irányadó jegybanki kamatok közel a minimum értéküket ostromolják (FED 0,0-0,25%; ECB 1,00%) és a közeljövőben emelkedésre továbbra sem számítunk. A megelőlegezett bizalom következtében a pénz- és tőkepiaci indikátorok június végére meghaladták az első negyedéves értékeket. A 2008. év végi megnyugvást követően a forint az euróval szemben március elejére új – 317 forint feletti - csúcsra jutott, míg az év végén még megnyugodni látszó, a hozamgörbe egészen 10% alá csökkenő állampapír hozamok a befektetői kockázatkerülés ismételt térnyerésével a negyedév végére a 3 éves futamidejű szegmensben ismét a 13%-os szintet ostromolták, de a 15 éves futamidejű papírok hozama is 11% fölé került.

A BUX az első negyedéves minimumot jelentő 9300 pont közeli értékről június 30-ra 15000 pont fölé emelkedett, míg a forint az euróval szembeni március eleji csúcsáról a félév végére a 270 forintos szint közelébe erősödött. A környező országok indexei is hasonló tendenciát voltak képesek felmutatni. A fenti folyamatok mögött alapvetően a globális kockázati étvágy növekedését látjuk. A piaci hangulatnak és a forint kellő erősödésének következtében az MNB alapkamat több lépésben történő csökkentésére lehet számítani még a idei esztendő során.

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

Általánosságban a félév során követett vagyonkezelési gyakorlatunk kapcsán elmondható, hogy az első negyedév végén a részvénykitettségek esetében valamennyi benchmark követő befektetők portfóliójában az első negyedéves alulsúlyokat semleges szintig emeltük, míg a kötvény portfóliók tekintetében a benchmarkoknál hosszabb portfóliót tartottunk. A részvények esetében a súlyozásunkat június utolsó dekádjában alulsúlyra módosítottuk, míg a kötvény duration túlsúlyunkat a második negyedév során továbbra is fenntartottuk.

Szegmensenként vizsgálva a hazai tőke- és pénzpiaci indexek elmúlt negyedévét megállapíthatjuk, hogy a legnagyobb javulást a korábban legjobban szenvedő magas kockázatú eszközök területén tapasztalhattuk. Így a hazai részvények árfolyam alakulását reprezentáló BUX index az elmúlt negyedévben 38,37 %-kal emelkedett, míg a hazai kötvény indexek közül a hosszabb futamidejű MAX index 12,96 %-kal, az évenbelüli papírokat is tartalmazó MAX Composit index értéke pedig 10,92 %-kal növekedett.

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

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

8. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

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

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

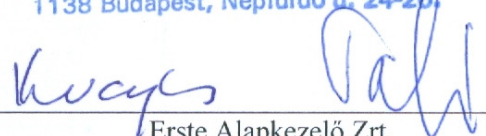
Az alapokban koncentrálódott vagyon piaci értéke a 2008. év végi 248 Mrd Ft-os értékről 218 Mrd Ft-ra, míg a pénztárak, egyéb portfóliók számára kezelt vagyon piaci értéke 119 Mrd Ft-ról 109 Mrd Ft-ra csökkent.

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

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

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

Budapest, 2009. augusztus 10.

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

Erste Alapkezelő Zrt.