



FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

Az Erste Duett Nyíltvégű Alapok Alapja tulajdonosainak

Vélemény

Elvégeztük az Erste Duett Nyíltvégű Alapok Alapja (az „Alap”) mellékelt 2021. december 31-én zárult üzleti évre vonatkozó éves jelentés 2. és 6. pontjaiban található számviteli információinak (a „számviteli információk”) könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2021. december 31-ével végződő üzleti évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból, a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvényben (a „számviteli törvény”) foglaltakkal összhangban, 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.

A vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal összhangban és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségünk bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgáló éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége” szakasza tartalmazza.

Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől, az Erste Alapkezelő Zrt-től a vonatkozó, Magyarországon hatályos jogszabályokban és a Magyar Könyvvizsgálói Kamara „A könyvvizsgálói hivatás magatartási (etikai) szabályairól és a fegyelmi eljárásról szóló szabályzata”-ban, valamint az ezekben nem rendezett kérdések tekintetében a Könyvvizsgálók Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Nemzetközi Etikai Kódex kamarai tag könyvvizsgálóknak (a Nemzetközi Függetlenségi Standardokkal egybefoglalva)” című kézikönyvében (az „IESBA Kódex”-ben) foglaltak szerint, és megfelelünk az ugyanezen normákban szereplő további etikai előírásoknak is.

Meggyőződésünk, hogy az általunk megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt véleményünkhöz.

Egyéb információk

Az egyéb információk az éves jelentésben foglalt nem számviteli információkból állnak. Az Erste Alapkezelő Zrt. vezetése (a „vezetés”) felelős az egyéb információk elkészítéséért. A független könyvvizsgálói jelentésünk „Vélemény” szakaszában az éves jelentésben közölt számviteli információkra adott véleményünk nem vonatkozik az egyéb információkra.

Az éves jelentésben közölt számviteli információk általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelősségünk az éves jelentés átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az éves jelentésben közölt egyéb információk lényegesen ellentmondanak-e az éves jelentésben közölt számviteli információknak vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy azok lényeges hibás állítást tartalmaznak. Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutunk, hogy az éves jelentésben foglalt nem számviteli információk lényeges hibás állítást tartalmaznak, kötelességünk erről és a hibás állítás jellegéről jelentést tenni. Ebben a tekintetben nincs jelentenivalónk.



A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelőssége az éves jelentésért

A vezetés felelős az éves jelentésnek a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel és 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 lényeges hibás állítástól mentes éves jelentésben közölt számviteli információk elkészítése.

Az éves jelentés elkészítése során a vezetés felelős azért, hogy felmérje az Alapnak a vállalkozás folytatására való képességét és az adott helyzetnek megfelelően közzétegye a vállalkozás folytatásával kapcsolatos információkat, valamint a vezetés felel a vállalkozás folytatásának elvén alapuló éves jelentés összeállításáért. A vezetésnek a vállalkozás folytatásának elvéből kell kiindulnia, ha ennek az elvnek az érvényesülését eltérő rendelkezés nem akadályozza, illetve a vállalkozási tevékenység folytatásának ellentmondó tényező, körülmény nem áll fenn.

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

A könyvvizsgálónak az éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálataért való felelőssége

A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint az, hogy ennek alapján a véleményünket tartalmazó könyvvizsgálói jelentést bocsássunk ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja az egyébként létező lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek minősülnek, ha ésszerű lehet az a várakozás, hogy ezek önmagukban vagy együttesen befolyásolhatják a felhasználók adott éves jelentésben közölt számviteli információk alapján meghozott gazdasági döntéseit.

A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok szerinti könyvvizsgálat egésze során szakmai megítélést alkalmazunk és szakmai szkepticizmust tartunk fenn.

Továbbá:

- Azonosítjuk és felmérjük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk a véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges 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 az Alap belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló éves jelentés összeállítása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való



képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívnunk a figyelmet az éves jelentésben lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősítenünk kell véleményünket. Következtetéseink a könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.

- Értékeljük az éves jelentésben közölt számviteli információk átfogó bemutatását, felépítését és tartalmát, valamint értékeljük azt is, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információkban teljesül-e az alapul szolgáló ügyletek és események valós bemutatása.
- Megvizsgáljuk az éves jelentésben közölt 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 közölt 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.

Az irányítással megbízott személyek tudomására hozzuk - egyéb kérdések mellett - a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve az Alap által alkalmazott belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is, ha voltak ilyenek.

Budapest, 2022. április 28.

Könczöl Enikő
Üzlettárs
PricewaterhouseCoopers Könyvvizsgáló Kft.
1055 Budapest, Bajcsy-Zsilinszky út 78.
Nyilvántartásba vételi sz.: 001464

Hegedűsné Szűcs Márta
Kamarai tag könyvvizsgáló
Kamarai tagsági sz.: 006838



Az
ERSTE DUETT
NYÍLTVÉGŰ ALAPOK ALAPJA

2021. éves jelentése

1. Az Erste Duett Nyíltvégű Alapok Alapja (továbbiakban: Alap) rövid bemutatása

Az Alap neve

Az alap neve Magyar Posta Nyíltvégű Ingatlan Alapok Alapjáról a PSZÁF H-KE-III-35/2013. számú határozata alapján 2013. február 01-ei hatállyal Alpok Nyíltvégű Ingatlan Alapok Alapjára változott. Az Alap neve 2013. október 7-től Erste Alpok Nyíltvégű Ingatlan Alapok Alapjára módosult, melyet a Felügyelet H-KE-III-560/2013. számú határozatával engedélyezett. Az Alap neve 2016. december 27-től **Erste Duett Nyíltvégű Alapok Alapja**, melyet az MNB Pénzügyi Stabilitási Tanácsa H-KE-III-788/2016. számú határozatával engedélyezett.

Az Alap rövidített elnevezése

Erste Duett Alapok Alapja

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 (2005. szeptember 22-től) határozatlan ideig terjed.

Alapkezelő

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

Letétkezelő

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

Forgalmazó

Erste Befektetési Zrt.
Székhelye: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.
Céggjegyzékszám: 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: PricewaterhouseCoopers Könyvvizsgáló Kft

Székhelye: 1055 Budapest, Bajcsy-Zsilinszky út 78

Cégjegyzékszám: 01-09-063022

MKVK nyilvántartási szám: 001464; Pénzügyi intézményi minősítési szám: T-001464/94

Hitelesítő könyvvizsgáló neve: Hegedűsné Szűcs Márta

MKVK tagsági szám: 006838

Pénzügyi intézményi minősítési szám: EBV006838

Nettó eszközérték számítás típusa

Tárgynapi eszközérték Tárgy +1 napon készül Tárgynapi eszközállomány
Tárgynapi árfolyam adatok
Tárgynapi befektetési jegy forgalmi adatok felhasználásával

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

Megnevezés	Záró eszközérték Tárgynap: 2020.12.31 (Ft)	Az eszközök teljes portf. arányában (%)	Záró eszközérték Tárgynap: 2021.12.31 (Ft)	Az eszközök teljes portf. arányában (%)
ÖSSZES ESZKÖZ	94 844 349 156	100.38%	119 201 589 669	101.45%
Banki egyenlegek	2 173 400 499	2.30%	2 462 751 241	2.10%
Pénzforgalmi számla egyenleg	2 173 400 499	2.30%	1 160 165 135	0.99%
Óvadék összege	0	0.00%	1 302 586 106	1.11%
Lekötött bankbetét	0	0.00%	0	0.00%
Átruházható értékpapírok	92 831 240 830	98.25%	116 841 517 213	99.44%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	495 199 015	0.52%	37 730 255 798	32.11%
Diszkontkincstárjegyek	0	0.00%	29 528 029 440	25.13%
MNB kötvények	0	0.00%	0	0.00%
Államkötvények	495 199 015	0.52%	0	0.00%
Állami garanciával rendelkező kötvények	0	0.00%	0	0.00%
Hitelintézeti kötvények	0	0.00%	8 202 226 358	6.98%
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%
Résztvények	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	92 336 041 815	97.73%	79 111 261 415	67.33%
Nyíltvégű alap befektetési jegye - Hazai	92 336 041 815	97.73%	79 111 261 415	67.33%
Nyíltvégű alap befektetési jegye - Külföldi	0	0.00%	0	0.00%
Zártvégű alap befektetési jegye	0	0.00%	0	0.00%
Származtatott ügyletek	-455 103 219	-0.48%	-1 466 848 311	-1.25%
Futures ügyletek	0	0.00%	0	0.00%
Forward ügyletek	-455 103 219	-0.48%	-1 466 848 311	-1.25%
Opciók	0	0.00%	0	0.00%
Egyéb származtatott ügyletek	0	0.00%	0	0.00%
Egyéb eszközök	294 811 046	0.31%	1 364 169 526	1.16%
Befektetési számla egyenleg	0	0.00%	0	0.00%
Egyéb követelések	294 811 046	0.31%	1 364 169 526	1.16%
KÖTELEZETTSÉGEK	-359 296 940	-0.38%	-1 704 798 535	-1.45%
Hitelállomány	0	0.00%	0	0.00%
Költségek	-38 658 888	-0.04%	-51 453 703	-0.04%
Alapkezelői díj	-3 545 910	0.00%	-4 450 006	0.00%
Forgalmazói díj	-20 093 489	-0.02%	-25 216 703	-0.02%
Letétkezelői díj	-5 515 860	-0.01%	-6 922 232	-0.01%
Könyvvizsgálói díj	-729 399	0.00%	-240 233	0.00%
Felügyeleti díj	-8 672 744	-0.01%	-10 197 664	-0.01%
Különadó	-101 486	-0.34%	-4 351 865	0.00%
Könyvelési díj	0	0.00%	-75 000	0.00%
Egyéb kötelezettség	-320 638 052	-0.34%	-1 653 344 832	-1.41%
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	94 485 052 216	100.00%	117 496 791 134	100.00%
Befektetési jegyek darabszáma	49 961 894 861		61 533 224 216	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1.8911		1.9095	

A táblázatban szereplő információk az időszak utolsó forgalmazási napjára érvényes nettó eszközérték alapján kerültek meghatározásra.

3. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Tárgyidőszak: 2021.01.01 - 2021.12.31	
Forgalomban lévő befektetési jegyek száma 2021.12.31-én (db)	61 533 224 216

4. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték 2021.12.31-én (Ft)	1.9095
---	--------

5. A befektetési alap összetétele

Megnevezés	Kategóriák aránya az összes eszközre vetítve		
	2020.12.31	2021.12.31	Változás
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	0.00%	6.96%	6.96%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0.52%	25.05%	24.52%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0.00%	32.00%	32.00%
Egyéb átruházható értékpapírok	97.61%	67.10%	-30.51%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0.52%	32.00%	31.48%

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 alakulás a tárgyidőszakban

A 6-os pontban található táblázatokban szereplő információk a 2021.12.31-i tényleges számviteli nyilvántartásban szereplő adatok alapján kerültek meghatározásra.

A befektetési alap eredménykimutatása

Megnevezés		2020.12.31	2021.12.31
I.	Pénzügyi műveletek bevételei	950 706	2 476 089
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	603 844	1 186 444
III.	Egyéb bevételek	6 823	1
IV.	Működési költségek	350 521	437 863
V.	Egyéb ráfordítások	32 992	46 684
VI.	Fizetett, fizetendő hozam	-	-
VII.	Tárgyévi eredmény (I-II+III-IV-V-VI)	- 29 828	805 099

Az eredménykimutatás adatainak részletes bemutatása**Az Alap 2021. évi bevételei**

adatok ezer forintban

Megnevezés	Összes bevétel	Ebből pénzügyileg realizált bevétel
Pénzügyi műveletek bevétele összesen	2 476 089	2 476 088
- Kamatbevétel pénzintézettől	80 510	80 510
- Értékpapírok kamatbevétele	974 863	974 862
- Értékpapírok árfolyamnyeresége	242 959	242 959
- Realizált deviza árfolyamnyeresége	960 034	960 034
- Haráridős műveletek árfolyamnyeresége	217 723	217 723
Egyéb bevételek	1	1
- Díjvisszatérítés	-	-
- Kapott visszaváltási jutalék	-	-
- Egyéb bevétel	1	1

Az Alap 2021. évi költségei, ráfordításai

adatok ezer forintban

Megnevezés	Összes költség, ráfordítás	Ebből pénzügyileg realizált költségek, ráfordítások
Pénzügyi műveletek ráfordítása összesen	1 186 444	1 186 444
- Pénzintézetnek fizetett kamat	-	-
- Értékpapírok kamatvesztesége	9 664	9 664
- Értékpapírok árfolyamvesztesége	233 786	233 786
- Realizált deviza árfolyamvesztesége	538 444	538 444
- Haráridős műveletek árfolyamvesztesége	404 550	404 550
Működési költségek összesen	437 863	382 490
- Alapkezelői díj	48 309	43 859
- Letétkezelői díj	75 148	75 148
- Bank és nyomtatvány költség	8	8
- Negatív kamat	37 615	37 615
- Könyvvizsgálói díj	1 398	489
- Könyvelési díj	300	225
- Forgalmazási díj	273 752	223 813
- Eljárási díj	-	-
- Hitelkeret díja	1 274	1 274
- Egyéb szolgáltatás	59	59
Egyéb ráfordítás összesen	46 684	32 054
- Felügyeleti díj	37 593	27 367
- Különadó	9 091	4 687
- Egyéb ráfordítás	-	-

Nettó jövedelem	805 099
------------------------	----------------

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	2020.12.31	2021.12.31
Tárgyidőszakban eladott befektetési jegyek száma	45 268 705 557	58 221 943 831
Tárgyidőszakban visszaváltott befektetési jegyek száma	- 45 802 296 606	- 46 650 614 476
Visszavásárolt befektetési jegyek értékülönözete	- 39 982 499 817	- 42 125 537 251
Eladott befektetési jegyek értékülönözete	39 511 156 139	52 575 794 194
Értékelési különbözet tartaléka	3 065 868 111	3 250 218 649
Tárgyévi eredmény	- 29 827 798	805 098 548

A befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése

adatok forintban

Megnevezés	2020.12.31	2021.12.31
Értékelési különbözet tartaléka	3 065 868 111	3 250 218 649
Értékpapírok állománya	89 310 285 706	112 124 727 181
Értékpapírok értékelési különbözete	3 520 955 131	4 716 790 039
Követelések állománya	294 811 046	1 136 371 026
Követelések értékelési különbözete	-	473 367
Pénzeszközök állománya	1 927 870 251	1 388 761 009
Pénzeszközök értékelési különbözete (devizaárf. változásból eredő kül.)	16 199	- 196 446
Származékos ügyletek értékelési különbözete	- 455 103 219	- 1 466 848 311

Kötelezettségeknek értékelési különbözete nincs.

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

Eszközérték érvényességi dátuma (hónap utolsó munkanapja)	Nettó eszközérték	Egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték
2018.12.28	103 222 079 730	1.8360
2019.12.31	93 783 739 639	1.8573
2020.12.31	94 485 052 216	1.8911

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

Nyitott határidős eladási pozíciók

Eszközérték érvényességi dátuma	Eszköz	Mennyiség (devizában kifejezve)	Eszközérték (HUF)
2020.01.31	EURHUF	26 996 968	-275 036 736
2020.02.29	EURHUF	28 996 968	-375 136 229
2020.03.31	EURHUF	28 996 968	-908 513 579
2020.04.30	EURHUF	28 996 968	-742 164 789
2020.05.31	EURHUF	28 996 968	-596 541 006
2020.06.30	EURHUF	28 996 968	-823 979 747
2020.07.31	EURHUF	25 996 968	-247 992 705
2020.08.31	EURHUF	25 996 968	-179 035 625
2020.09.30	EURHUF	35 996 968	-479 817 210
2020.10.30	EURHUF	35 996 968	-582 513 683
2020.11.30	EURHUF	35 996 968	-286 952 824
2020.12.31	EURHUF	35 996 968	-455 103 219

Nyitott határidős vételi pozíciók

Eszközérték érvényességi dátuma	Eszköz	Mennyiség (devizában kifejezve)	Eszközérték (HUF)
2020.01.31	EURHUF	0	0
2020.02.29	EURHUF	0	0
2020.03.31	EURHUF	3 000 000	25 687 686
2020.04.30	EURHUF	3 000 000	8 087 894
2020.05.31	EURHUF	3 000 000	-7 024 424
2020.06.30	EURHUF	3 000 000	16 441 361
2020.07.31	EURHUF	0	0
2020.08.31	EURHUF	0	0
2020.09.30	EURHUF	0	0
2020.10.30	EURHUF	0	0
2020.11.30	EURHUF	0	0
2020.12.31	EURHUF	0	0

A táblázatban szereplő információk a 2021.12.31-i tényleges számviteli nyilvántartásban szereplő adatok alapján kerültek meghatározásra.

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

I. negyedév

Erősen kezdték az új évet a részvénytőzsdék. Az optimizmust főként az táplálta, hogy megindultak a tömeges oltások a koronavírus-vakcinákkal, az Egyesült Államokban a demokraták szenátusi hatalomátvételével pedig megnőtt a további költségvetési gazdaságélénkítés esélye. A Biden-kormányzat hamarosan elő is terjesztett egy 1900 milliárd dolláros csomagot, mellyel a stimulus mértéke 2021-ben bőven meghaladhatja a GDP 10 százalékát. Ennek következményeként az elemzők többsége immár 7 százalék körüli GDP-bővülést prognosztizált 2021-re az Egyesült Államokban. Az időszak nagy részében a beérkező makrogazdasági adatok is jobban alakultak a vártnál, s bár a kötvényhozamok gyors emelkedése átmeneti turbulenciát okozott, a legnagyobb tőzsdei cégek árfolyamát tükröző S&P 500 index közel 6 százalékos nyereséggel zárta az első negyedévet.

A magas szinten beragadó vírusfertőzési adatok, a vártnál lassabban haladó oltási programok és a meghosszabbított korlátozó intézkedések miatt kedvezőtlenebb volt a hangulat Európában. Olaszországban ismét kormányválság borzolta a befektetők idegeit, de végül a befektetőket megnyugtatta nagy többséggel elfogadták Mario Draghi, az Európai Központi Bank (ECB) korábbi elnökének új kormányát. Bár egyértelművé vált, hogy a gazdasági növekedés fellendülése késni fog, a gazdasági adatok alapvetően Nyugat-Európában sem alakultak rosszul: a legfontosabb előrejelző indikátorok közé sorolt feldolgozóipari beszerzési menedzserindexek rekordmagasságba emelkedtek, igaz, a szolgáltatási indexek lemaradtak, és a kiskereskedelem is gyengélkedett. A gazdaságok újrainyitásával kapcsolatos várakozások elsősorban az eddig lemaradó ciklikus szektorok részvényei iránti keresletet növelték, és ebből az európai tőzsdék kiemelten profitáltak: az indexek jellemzően 10 százalékos nyereséget értek el a negyedév végére.

Hasonlóan erős negyedévet könyvelhettek el a japán tőzsde befektetői, a Topix index több mint 8 százalékot emelkedett. A feltörekvő piacokon az év első két hónapjában még ugyancsak jó volt a hangulat, de márciusban az amerikai dollár erősödése, a dollárhozamok emelkedése, illetve a kínai monetáris politika szűkítésével kapcsolatos aggodalmak miatt kisebb korrekció zajlott le. Így a negyedév egészét tekintve az MSCI Emerging Markets index dollárban számolva viszonylag szerény, 2 százalékos nyereséget ért csak el. A hazai tőzsde ehhez képest jól teljesített, a BUX index több mint 5 százalékkal magasabban zárta a negyedévet. Ez főként a Richternek köszönhető, a gyógyszercég részvényei 22 százalékkal drágultak, miután jó hírek érkeztek egyik készítménye amerikai értékesítéséről.

A kötvénytőzsdéken a negyedév elejétől meredeken emelkedni kezdtek a hozamok a várható gyors növekedéssel, a megugró költségvetési deficitekkel és az inflációs kockázatokkal kapcsolatos aggodalmak miatt. A Federal Reserve vezetői ugyan kiálltak az eszközvásárlási program folytatása mellett, de a 10 éves amerikai kincstárjegy hozama 1 százalék alól egészen 1,80% közelébe ugrott március végére. A kötvénytőzsdéken Európában is a hozamok emelkedése jellemezte, bár az Európai Központi Bank (ECB) vezetői nyilatkozataikkal próbálták tompítani a kilengéseket. A német 10 éves államkötvény hozama végül -0,30% környékén megtorpant, ami főként annak volt köszönhető, hogy az ECB az eszközvásárlási program havi volumenének növelését helyezte kilátásba a hozamok emelkedésére reagálva.

Megfordult a trend a devizapiacokon is: a kedvezőbb növekedési kilátások és a táguló hozamkülönbség a dollár malmára hajtotta a vizet, az euró március végére 4 százalékkal értékelődött le a dollárral szemben. Még ennél is nagyobb leértékelődést produkált a japán jen. A negyedév egyik legnagyobb vesztese a török líra volt, mely mélyrepülésbe kezdett, miután menesztették a jegybank vezetőjét egy kamatemelés bejelentését követően. Az árupiacokon ugyancsak a gazdaságok várható újrainyitása volt a fő téma: a kereslet felfutására vonatkozó spekulációk több mint 20 százalékos árnövekedést eredményeztek az olaj esetében, az ipari fémek jegyzése pedig átlagosan 9 százalékot emelkedett. Az optimista hangulat ezzel szemben nem kedvezett az aranynek, melynek árfolyama 10 százalékot süllyedt.

A globális kötvénytőzsdéi hozamemelkedés a hazai piacon is éreztette hatását. A hosszabb futamidejű kötvények hozama 50-70 bázispontot emelkedett a negyedév folyamán, de a rövid papíroknál is 10-20 bázispontos emelkedés volt megfigyelhető. A Magyar Nemzeti Bank a kamatkondíciókon nem változtatott, de egyre nagyobb tételeket vásárolt a másodpiacon, miközben repó-tenderein visszafogta a mennyiségeket. A forint elég jelentős ingadozást produkált a negyedév folyamán, az euró jegyzése egy időre megközelítette a 370-es rekordmagasságot is, de aztán március végére visszatért 360 közelébe. A februárban közzétett számok szerint 2020 utolsó negyedévében a vártnál sokkal jobban teljesített a gazdaság, a GDP csak 3,7 százalékkal volt alacsonyabb az egy évvel korábbinál. A februári infláció a várakozásoknak nagyjából megfelelően 3,1 százalék lett, viszont a szezonális hatásoktól és hatósági intézkedésektől megtisztított maginfláció 4 százalék fölé maradt.

II. negyedév

A globális koronavírus-járvány miatti korlátozó intézkedések visszavonásával kapcsolatos optimizmus tovább repítette az árfolyamokat a tőzsdéken. A hangulatot javította, hogy az Egyesült Államokban a Biden-kormányzat újabb fiskális élénkítést helyezett kilátásba: egy 2300 milliárd dolláros infrastruktúra-csomagot és egy 1800 milliárdos családi programot. A képet némileg árnyalja, hogy ezeket részben adóemelésekből finanszíroznák, de ez egyelőre nem aggasztja a befektetők többségét. Az amerikai tőzsdei vállalatok első negyedéves nyeresége a vártnál nagyobb, 47 százalékos bővülést mutatott az egy évvel korábbi időszakhoz képest. Ugyan az infláció felpörgése megnövelte az aggodalmakat, hogy a Federal Reserve a vártnál előbb megkezdi a monetáris kondíciók szigorítását, de a bank vezetőinek nyilatkozatai ezt egyelőre nem támasztották alá. A negyedév végén újra masszív szárnyalást produkáltak a technológiai részvények és az energetikai cégek papírjai is, utóbbiak nagy lökést kaptak a meredeken dráguló olajtól. A legnagyobb amerikai cégek részvényeit tömörítő S&P 500 index végül – a kifizetett osztalékokat is beleszámítva – több mint 15 százalékos nyereséggel zárta az első félévet.

Az első negyedévről még 0,6 százalékos GDP-csökkenést jelentettek az eurózónából, de a vakcina-programok felgyorsulásának köszönhetően itt is megnőtt a gyors gazdasági kilábalás valószínűsége. A feldolgozóipar mellett már a szolgáltatási szektor mutatói is jelentős előrelépésről árulkodtak. A nyugat-európai országokban a lakosság átoltottsága június végére elérte az amerikai és a brit szinteket. Ennek köszönhetően a még fennmaradt korlátozó intézkedéseket fokozatosan feloldották, ami tovább javította a piaci hangulatot is. A konzervatívabb szektor-összetétel miatt az európai tőzsdeindexek a második negyedévben kissé lemaradtak a tengerentúlhoz képest, de az erősebb első negyedév miatt az év első hat hónapját hasonló nyereségekkel zárták.

A feltörekvő piacokon a részvények többségében lemaradtak a fejlett piacokon látottakhoz képest. Kínában megjelent néhány gyengébb makrogazdasági adat, illetve erősödött az aggodalom, hogy egyes kormányzati intézkedések lassítani fogják a növekedést. A súlyossá váló indiai és brazil járványhelyzet szintén nem kedvezett a régió megítélésének. A közép-európai tőzsdék viszont általában nagyon jól teljesítettek, a hazai BUX index a negyedévet közel 7 százalékos nyereséggel zárta, ami főként az OTP-részvények 20 százalékos szárnyalásának köszönhető.

A kötvénypiacokon vegyes mozgások voltak. Miközben a német kötvényhozamok június végén kissé magasabban voltak a három hónappal korábinál, az amerikai 10 éves kincstárjegy hozama közel 30 bázisponttal került alacsonyabbra. Utóbbi némileg meglepő lehet annak fényében, hogy az inflációs kockázatok egyáltalán nem mérséklődtek. Sőt, az Egyesült Államokban a májusi infláció 5 százalékra ugrott. Bár a Federal Reserve továbbra is átmenetinek minősítette az áremelkedések felpörgését, a Fed egyre több vezetője számított kamatemelésekre 2023-tól. Az infláció az eurózónában egyelőre nem tudott 2 százalék fölé kapaszkodni.

A devizapiacokon a negyedév nagy részét a dollár gyengülése jellemezte, bár júniusban jelentős fordulat indult. Az euró még így is erősebben zárta a negyedévet, a japán jen viszont kis mértékben tovább gyengült. A járvány enyhülése és a gazdaságok felpörgése miatt az áruiparban masszív áremelkedések voltak: az ipari fémek átlagosan 9 százalékkal, az agrártermékek több mint 11 százalékkal drágultak. Az olaj szárnyalását az is támogatta, hogy a fő kitermelő országoknak nem sikerült megegyezniük a termelés növelésének mértékéről, a Brent például 18 százalékkal ugrott magasabbra három hónap alatt. Az arany jegyzése júniusban ugyan jelentősen csökkent, de a negyedév egészét még így is kényelmes nyereséggel zárta.

A júniusban már 5,3 százalékosra felpörgő infláció kockázata miatt a Magyar Nemzeti Bank megkezdte a monetáris kondíciók szigorítását: az alapkamatot és az egy hetes jegybanki betét kamatát júniusban egységesen 0,90 százalékra emelték. A hazai állampapírok hozama a negyedév nagy részében felfelé tartott, de júniusban kisebb korrekció indult, így a három havi emelkedés üteme viszonylag mérsékelt maradt. A jegybank továbbra is jelentős mennyiségben vásárolt hosszabb futamidejű kötvényeket a másodpiacon. A kamatemelési várakozásoknak köszönhetően a forint komoly erősödésnek indult, az euró mintegy 3 százalékkal lett olcsóbb június végére.

III. negyedév

A koronavírus delta-variánsának gyors terjedése kissé bizonytalanabbá tette a befektetőket és felerősítette azokat az aggodalmakat, hogy a globális gazdasági növekedés hamarosan lassulni kezd. Ennek ellenére a részvénypiacok tovább szárnyaltak júliusban és augusztusban. Utóbbi támogatta, hogy a tőzsdei cégek nagy része a várakozásokat felülmúló eredményeket tett közzé. Ugyanakkor az inflációs kockázatok továbbra sem tűntek el: a fogyasztói árak emelkedése az Egyesült Államokban 5,4 százalékra ugrott, és erőteljes bérnövekedési adatok is érkeztek. A Federal Reserve jelezte, hogy novembertől megkezdhetik az eszközvásárlási program visszafogását és jövőre már egy kamatemelésre is sor kerülhet. A negyedév vége felé a munkaerőpiaci és a feldolgozóipari adatok már egyértelműen arról árulkodtak, hogy a GDP-bővülés üteme túljutott csúcspontján. A hangulatot beárnyékolta a kínai ingatlansektorból érkező rossz hírek is.

A legnagyobb amerikai részvényeket tömörítő S&P 500 index szeptemberben jelentősen visszaesett és a negyedév egészét csak minimális nyereséggel zárta.

A vakcinaprogramok továbbra is jól haladtak, de a delta-variáns terjedése Európában is megnövelte a bizonytalanságot. A gazdasági adatok kezdetben még kiugróan jók voltak, de szeptemberre már itt is többségében elmaradtak a várakozásoktól, miközben az infláció az eurózónában 3,4 százalékra emelkedett. A bizonytalanságot növelték a németországi választások is, melynek eredményeként az eddigi kormánykoalíció fenntarthatósága igencsak kérdésessé vált. A negyedév végére az európai tőzsdeindexek többsége enyhén negatív tartományba került, a német DAX pedig közel 2 százalékos veszteséggel zárt.

Általánosságban elég rossz volt a hangulat a feltörekvő piaci tőzsdéken, az MSCI Emerging Markets index dollárban számolva csaknem 9 százalékot süllyedt a negyedév folyamán. Ennek egyik fő oka a kínai részvények mélyrepülése volt, miután a pekingi kormányzat több szigorító intézkedést jelentett be egyes szektorok szabályozásával kapcsolatban, az ingatlanpiacon pedig több cég is fizetési nehézségekkel szembesült. A japán tőzsde viszont közel 5 százalékos emelkedést produkált, miután bejelentette távozását a miniszterelnök és felerősödtek a költségvetési élénkítéssel kapcsolatos spekulációk. Kiugróan jól szerepelt a hazai tőzsde is, a BUX index 12 százalékos szárnyalást produkált a negyedév folyamán, főként az OTP-nek köszönhetően.

A kötvénypiacokon komoly hullámvasutazásban lehetett része a befektetőknek. Az amerikai és a nyugat-európai államkötvény-hozamok a magas inflációs számok ellenére jelentős csökkenéssel indították a negyedévet. Miután azonban a Federal Reserve és az Európai Központi Bank is egyre nyíltabban kezdett kommunikálni a monetáris kondíciók várható szigorításáról, augusztusban fordulat kezdődött és a hozamok lényegében visszatértek a június végi szintekre. A feltörekvő piacokon eközben számos jegybank (orosz, török, brazil, magyar, cseh) kamatot emelt, sőt, a fejlett piacok közül elsőként Norvégia is. Nem meglepő módon a feltörekvő piaci kötvények kisebb veszteségekkel zárták a negyedévet.

A devizapiacokon a negyedév nagy részét a dollár jelentős erősödése jellemezte, főként az euróval szemben. A japán jen gyengülése viszont megállt. A járvány enyhülése és a gazdaságok felpörgése miatt az árupiacokon folytatódott az árak masszív emelkedése, főként az energiahordozók piacán: a gáz és az áram jegyzése elszállt, de az olaj is közel 5 százalékkal drágult szeptember végére. Az arany először felfelé indult, de a negyedév második felére visszaesett a korábbi szintekre.

A felpörgő infláció kockázatai miatt a Magyar Nemzeti Bank folytatta a monetáris kondíciók szigorítását: az alapkamatot és az egy hetes jegybanki betét kamatát három lépésben összesen 75 bázisponttal emelte, ami így szeptemberben már 1,65 százalékra állt. Ezen felül az MNB megkezdte kötvényvásárlási programjának csökkentését, valamint döntött a jegybanki FX-swap állomány leépítéséről is. A hangulatot elbizonytalanították a sorban érkező költségvetési kiadásnövelő bejelentések is, valamint az Európai Unió finanszírozás csúszása. Mindezek hatására az állampapírpiacon a hozamgörbe 40-60 bázisponttal toldott magasabbra a negyedév folyamán. Az infláció szeptemberben már 5,5 százaléknál járt.

IV. negyedév

A koronavírus omikron-variánsának gyors terjedése, a korlátozó intézkedések egy részének visszaállítása és a várakozásoknál magasabb inflációs adatok csak átmeneti megingásokat tudtak okozni a tőzsdéken. A piacot megnyugtatták azok a hírek, miszerint az új variáns a korábbiaknál kevésbé súlyos tünetekkel jár, ezért csökkenhettek a gazdasági lassulással kapcsolatos aggodalmak. A makrogazdasági adatok többsége kedvező maradt, és a vállalati eredmények továbbra is jól alakultak. A hangulatot az sem tudta elrontani, hogy a novemberi inflációs adat az Egyesült Államokban 6,8 százalékos fogyasztóiár-emelkedést mutatott, amire 39 éve nem volt példa. A legnagyobb amerikai cégeket tömörítő S&P 500 index több mint 10 százalékot emelkedett a negyedév során.

Eközben Nyugat-Európában a koronavírus újabb hullámát kísérő korlátozások mellett az elszabaduló energiaárak is borzolták a kedélyeket. Az infláció az eurózónában is megközelítette az 5 százalékot, de az Európai Központi Bank kitartott optimista álláspontja mellett, miszerint csak átmeneti problémáról van szó. A legfrissebb gazdasági adatok többnyire kedvezően alakultak és hosszú egyeztetéseket követően a negyedév során sikerült megállapodni az új német koalíciós kormányról is. Az eurózóna legnagyobb cégeit reprezentáló EuroStoxx 50 index végül 6 százalékos nyereséggel zárta az utolsó negyedévet.

Ezzel szemben továbbra is elég rossz volt a hangulat a feltörekvő piaci tőzsdéken, az MSCI Emerging Markets index dollárban számolva 2 százalékot süllyedt a negyedév folyamán. Az év végén kisebb pozitív korrekció indult, miután a kínai jegybank lazított a monetáris kondíciókon decemberben. A japán tőzsde ugyancsak 2 százalékos veszteséget produkált az év utolsó három hónapjában. A hazai tőzsde a leggyengébbek közé tartozott, a BUX index 4 százalékkal csökkent, miután a Molt az üzemanyagárak korlátozása, az OTP-t pedig a lakossági hitelek kamatának befagyasztása érintette negatívan.

A nemzetközi kötvénypiacokon folytatódott a hullámvasutazás, de az amerikai és a német államkötvények hozama az év végére nem sokat változott a negyedév elejéhez képest. Az inflációs kockázatokat látva a Federal Reserve bejelentette az eszközvásárlási program befejezésének felgyorsítását, az Európai Központi Bank pedig megerősítette, hogy fokozatosan csökkenti saját eszközvásárlási programjának havi volumenét. A feltörekvő piacok többségén eközben folytatódott a kamatok emelése. Érdemi hozamot – nem meglepő módon – csak az inflációkövető kötvények termeltek a negyedik negyedévben.

Az amerikai kamatemelési várakozások előtérbe kerülése jelentős támogatást biztosított az amerikai dollár árfolyamának, mely a legtöbb devizával szemben jelentősen emelkedett a negyedév folyamán. A koronavírus-járvány lecsengésével kapcsolatos optimizmus, a kereslet folyamatos növekedése az árupiacokon tovább nyomta felfelé a jegyzéseket: az ipari fémek átlagosan 6 százalékkal, az agrártermékek 5 százalékkal drágultak. A Brent olaj jegyzése 80 dollár fölött is járt, de év végére korrigált (2021 egészét tekintve még így is másfélszeresére drágult). Az inflációs félelmek és az erősödő geopolitikai feszültségek segítettek az aranyonak, mely 4 százalékot emelkedett.

Mivel a hazai infláció novemberben már 7,4 százalékos volt, a forint pedig rekordmélységbe gyengült az euróval szemben, a Magyar Nemzeti Bank felgyorsította a monetáris politika szigorítását. Az irányadó egy hetes betéti kamata szeptember végi 1,65 százalékról az év végére 4 százalékra emelkedett, a likviditásbővítő intézkedések nagy részét – köztük a kötvényvásárlási programot – pedig leállította a jegybank. A befektetőket egyre inkább aggasztotta a költségvetési hiány elszállása, valamint a folyó fizetési mérleg negatívba fordulása is. Az állampapírpiacon további 150-200 bázisponttal ugrottak meg a hozamok. Mindezek eredményeként a hazai állampapírpiacon új kori történelmének legrosszabb évét zárta, az összes lejáratot magában foglaló MAX Composite index közel 11 százalékot zuhant 2021-ben.

9.2. Fordulónap utáni események

2022 elején tovább növekedett annak a kockázata, hogy az infláció globális felpörgése mégsem lesz annyira átmeneti, mint azt a nagy jegybankok eddig kommunikálták. Az Egyesült Államokban februárban már 7,9 százalékosra gyorsult a drágulás, amire negyven éve nem volt példa. Az amerikai jegybank szerepét betöltő Federal Reserve erre reagálva márciusban 25 bázispontos kamatemelést jelentett be, a piacon pedig általános nézettség vált, hogy év végére 2 százalék fölött lesz az irányadó ráta. A kamatemelési várakozások erősödése az év eleji 1,50 százalékról 2,40 százalékra röpítette a 10 éves kincstárjegy hozamát. Miután az infláció az eurózónában is 5,1 százalékra gyorsult, megnőtt annak az esélye, hogy az Európai Központi Bank is megkezdi már idén a kamatok emelését. A német 10 éves államkötvény hozama -0,15 százalékról 0,60 százalékra emelkedett március végéig.

A kamatok emelése mellett a részvénypiacokat az is negatívan érintette, hogy Oroszország február végén megtámadta Ukrajnát. A válaszul bevezetett nyugati szankciók nyomán megnőtt annak a kockázata, hogy a gazdasági növekedés jelentősen lassulni fog, Európában még a recesszió sem kizárt. Ráadásul a katonai konfliktus még magasabbra tolta a nyersanyagok, köztük a legfontosabb energiahordozók árfolyamát, tovább rontva az inflációs kilátásokat. Bár március második felében valamelyest javulni kezdett a piaci hangulat, az amerikai és a nyugat-európai tőzsdeindexek 4-5 százalékos visszaeséssel zárták az első negyedévet. A hazai tőzsdét az átlagnál jobban megviselte a szomszédban dúló háború, a BUX index mintegy 10 százalékot esett március végéig, főként az OTP-részvények mélyrepülése miatt.

A forint meglepő mértékű erősödést produkált az év elején, az euró jegyzése 355 alatt is járt. A kedvezőtlen nemzetközi piaci környezetben viszont a hazai állampapírok hozamának emelkedése folytatódott. Az inflációs kilátások is tovább romlottak: az üzemanyagokra, egyes élelmiszerekre és a háztartási energiára bevezetett árkorlátok mellett is 8,3 százalékosra gyorsult az árnövekedés februárban. Az orosz invázió hatására a forint zuhanni kezdett és az euró jegyzése egy időre elérte a 400 forintot is. A Magyar Nemzeti Bank jelentős mértékű kamatemelésekkel próbálta stabilizálni a piacot, az irányadó egy hetes betéti kamata március végén már 6,15 százalékon állt. Bár az első negyedév végén kisebb megnyugvás volt tapasztalható, az állampapírpiacon hozamok még így is 150-250 bázisponttal magasabban álltak, mint az év elején.

9.3. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Erste Alapkezelő Zrt. (továbbiakban: Társaság) – ERSTE Bank Magyarország Befektetési Alapkezelő Rt. elnevezéssel – 1999. szeptember 13-án alakult meg az ERSTE Bank Alapkezelő Kft. jogutódjaként. A jogelőd társaságot 1993. augusztus 4-én alapította a GiroCredit Rt., 100%-os leányvállalatként. A társaság tulajdonosi szerkezetében 2004. november 19-ig, a Portfólió Kft. 0,5%-os részesedés szerzéséig nem történt változás, csupán a

tulajdonos elnevezése változott meg több alkalommal. A többségi tulajdonos elnevezése 1997. december 18-án Erste Befektetési Magyarország Rt-re, majd 2006. szeptember 08-án Erste Befektetési Zrt.-re változott.

Törvényi kötelezettségből eredően 2006. június 26-án a Társaság elnevezése ERSTE Bank Magyarország Befektetési Alapkezelő Rt.-ről ERSTE Bank Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.-re változott. Erste Alapkezelő Zrt. elnevezés 2006. november 14-én került bejegyzésre a Cégbíróságon.

Az Erste Alapkezelő Zrt. a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete (továbbiakban: Felügyelet) (korábban: Állami Értékpapír Felügyelet) 100.017/93. számú határozata alapján végez befektetési alapkezelői tevékenységet. A Felügyelet 2003. január 10-én kelt III/100.017-18/2003. számú határozatával engedélyezte a Társaság számára a portfóliókezelési, befektetési tanácsadási, értékpapír-kölcsönzési, valamint a hitelintézetekről és a pénzügyi vállalkozásokról szóló 1996. évi CXII. (a továbbiakban: Hpt.) 3. §-a (1) bekezdésének l) pontjában meghatározott önkéntes kölcsönös biztosító pénztár részére történő vagyonkezelési és a Hpt. 3. §-a (1) bekezdésének n) pontjában meghatározott magánnyugdíjpénztár részére történő vagyonkezelési tevékenység üzletszerű végzését.

A Társaság 1999. szeptember 13-án 100.000.000 Ft összegű alaptőkével alakult meg. A teljes alaptőke befizetésre került oly módon, hogy a Társaság jogelődjének törzstőkéjét az átalakulási vagyonmérleg tervezet alapján az Alapító a Társaság rendelkezésére bocsátotta. A részvények kibocsátási értéke megegyezett azok névértékével.

Az Alapító 2002. május 30-án 100.000.000 Ft összegű alaptőke-emelésről döntött, az alaptőke-emelés összegét 2002. június 26-án bocsátotta a Társaság rendelkezésére. A részvények kibocsátási értéke a névérték 150%-kal egyezett meg. Az alaptőke-emelést a Cégbíróság 2002. július 15-én jegyezte be.

A Társaság tulajdonosi szerkezetében 2004. november 19-én történt további változás, amikor a Portfólió Kft. 1 db 1.000.000 Ft névértékű részvény tulajdonosi jogait szerezte meg.

A Társaság 2008. június 27-én tartott közgyűlése az alaptőke 1.000.000.000 Ft-ra történő felemeléséről döntött, amely részben tőketartalék terhére (50.000.000 Ft), részben új részvények (750.000.000 Ft) kibocsátásával valósult meg. Az alaptőke felemelését a Cégbíróság 2008. augusztus 5-én jegyezte be, a részvények teljes névértékének befizetésére 2008. november 13-án került sor. A többségi tulajdonos Erste Befektetési Zrt. 2008. november 17-én megvásárolta a Portfólió Kft. részesedését, ezzel a Társaság egyszemélyes társasággá vált.

A nemzetközi Erste Csoport holdinggá alakulásának újabb állomásaként Társaság tulajdonosa, az Erste Befektetési Zrt. a Társaságban fennálló 100%-os tulajdonrészét 2009. január 21. napján eladta az Erste Asset Management GmbH-nak (továbbiakban: EAM GmbH). Az egyedüli részvényes személyének megváltozása 2009. február 9-én került bejegyzésre a cégjegyzékbe, ezért a Társaság a 2009. évi beszámolóban az Erste Befektetési Zrt.-t még mint kapcsolt vállalkozást tüntette fel. Az EAM GmbH az egyedüli részvényessé válása időpontjában az ERSTE Bank Group AG 100%-os közvetett tulajdonában álló társaság, mely stratégiai irányítási feladatai mellett biztosította az alap-, és vagyonkezelési üzletág infrastruktúráját. A tulajdonosváltás a Társaság működését, üzletpolitikáját, az ügyfelekkel kialakított kapcsolatot nem befolyásolta, ugyanakkor tulajdonos változás következtében a Társaság kikerült az ERSTE Bank Hungary Zrt. konszolidációs köréből.

A Társaság kizárólagos tulajdonosának (EAM GmbH) székhelye A-1100 Vienna, Belvedere 1. Ausztriára változott 2016. március 7-ével.

A Társaság tulajdonosa (EAM GmbH) és a RINGTURM Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. (RINGTURM) 2016. június 13-án úgy határozta, hogy a Ringturm Alapkezelőt beolvasztják az EAM GmbH-ba. A RINGTURM tulajdonosa volt az EAM GmbH. (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 GmbH-ban.

A fentieknek megfelelően a Társaság kizárólagos tulajdonosának, az EAM GmbH-nak a tulajdonosa 2017. december 31. napján az ERSTE Group Bank AG (98,84%) valamint a Vienna Insurance Group AG (1,16%).

Az ERSTE-SPARINVEST Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. (ESPA) beolvadt a Társaság tulajdonosába (EAM GmbH) 2017. december 31. napján. A beolvadást követően a Társaság kizárólagos tulajdonosának, az EAM GmbH-nak a tulajdonosai 2021. december 31. napján az Erste Group Bank AG (64,67%), az Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG (22,17%), a Steiermärkische Bank und Sparkassen Aktiengesellschaft (3,30%), a Tiroler Sparkasse Bankaktiengesellschaft Innsbruck (1,74%), a DekaBank Deutsche Girozentrale (1,65%), a Sieben Tiroler Sparkassen Beteiligungsgesellschaft m.b.H. (1,65%), a "Die Kärntner" Trust-Vermögensverwaltungsgesellschaft m.b.H. & Co KG (1,65%), a Salzburger Sparkasse Bank Aktiengesellschaft (1,65%), a VIENNA INSURANCE GROUP AG Wiener Versicherung Gruppe (0,76%), valamint a NÖ-Sparkassen Beteiligungsgesellschaft m.b.H. (0,76%) társaságok.

A Társaság tevékenységi körében jelentős változás nem következett be. A Társaság 2014. július 21-én a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény (a továbbiakban: Kbfv.) 203. § (1) bekezdése alapján nyilatkozott tett, hogy a Társaság, mint befektetési alapkezelő a Kbfv. rendelkezéseinek minden tekintetben megfelel.

A Fővárosi Törvényszék Cégbírósága a cg. 01-10-044157/168. számú végzésével 2012. április 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

A Társaság alaptőkéje 1.000.000.000 Ft (egymilliárd forint), amely 100.000 darab egyenként 10.000 Ft névértékű névre szóló részvényből áll. A részvények kibocsátási értéke megegyezik a névértékkel. Az alaptőke 100.000 db 10.000 Ft névértékű törzsrészvényre oszlik, amelyek mindegyikéhez 1 (egy) darab szavazat tartozik. A részvények a névértékükhöz igazodó szavazati jogot biztosítanak.

Társaság tulajdonosai és szavazati arányuk 2021. december 31-én:

Erste Asset Management GmbH
 A-1010 Vienna, am Belvedere 1.
 Austria
 Tulajdonosi arány: 100%
 Szavazati arány: 100%

Az Alapkezelő a 2021-es évben befektetési alapjainak választékát a következő alapokkal bővítette:

Név	Befektetési jegyeinek folyamatos forgalmazása indult:
Erste ESG Stock Cost Averaging Alapok Alapja	2021.02.01
Erste ESG Stock Cost Averaging EUR Alapok Alapja	2021.05.13
Erste ESG Stock Cost Averaging USD Alapok Alapja	2021.05.13
Erste ESG Stock Cost Averaging 2 Alapok Alapja	2021.06.21
Erste Real Assets HUF Alapok Alapja	2021.07.05
Erste Nyíltvégű Euró Abszolút Hozamú Kötvény Befektetési Alap	2021.10.04
Erste Nyíltvégű Ingatlan Alap T180 sorozat	2021.10.04
Erste ESG Stock Cost Averaging EUR 2 Alapok Alapja	2021.10.04
Erste ESG Stock Cost Averaging USD 2 Alapok Alapja	2021.10.04
Erste ESG Stock Cost Averaging 3 Alapok Alapja	2021.10.04

Az Alapok tekintetében az év során a következő név és/vagy befektetési politika változások történtek:

Régi nevén	Új nevén	Dátum
Erste Multi Asset Balanced USD Alapok Alapja	Erste Real Assets USD Alapok Alapja	2021.07.05
Erste Nyíltvégű Hazai Dollár Kötvény Alap	Erste Nyíltvégű Dollár Abszolút Hozamú Kötvény Alap	2021.08.16
Erste Nyíltvégű Hazai Dollár Kötvény Alap D	Erste Nyíltvégű Dollár Abszolút Hozamú Kötvény Alap D	2021.08.16
YOU INVEST Dinamikus EUR Alapok Alapja	Erste Real Assets EUR Alapok Alapja	2021.11.02

A 2021-es évben a következő alapok olvadtak be:

Beolvadó alap	Befogadó alap	Dátum
YOU INVEST Kiegyensúlyozott EUR Alapok Alapja	Erste Real Assets EUR Alapok Alapja	2021.07.21
YOU INVEST Stabil EUR Alapok Alapja	Erste Real Assets EUR Alapok Alapja	2021.07.21
Erste Bond Emerging Markets Corporate HUF Alapok Alapja	Erste Nyíltvégű Abszolút Hozamú Kötvény Befektetési Alap	2021.09.29
Erste Multistrategy Abszolút Hozamú Alapok Alapja	Erste Multi Asset Balanced Alapok Alapja	2021.09.29
Erste Stock Cost Averaging 2 Alapok Alapja	Erste Stock Cost Averaging Alapok Alapja	2021.09.29
Erste Feltörekvő Európa Részvény Alapok Alapja	Erste Stock Global HUF Alapok Alapja	2021.10.20
Erste Nyíltvégű Rövid Kötvény Befektetési Alap	Erste Kamatoptimum Nyíltvégű Befektetési Alap	2021.10.20

Az Erste befektetési alapokban kezelt állománya 63,2 milliárd forinttal nőtt a tavalyi évhez képest, és így decemberre elérte a 1189,7 milliárd forintos kezelt vagyont, 5,61%-os növekedést produkálva.

Látványos erősödéssel zárták a világ tőzsdéi a koronavírus-járvány második évét. A kiugró teljesítmények (DJ +19%, S&P500 +27%, Euro Stoxx50 +21%) mellett, az év bővelkedett piacmozgató eseményekben is (pl. berobbanó infláció, kínai ingatlanválság). 2021-ben a kezelt állományok összértéke a befektetési alapok piacán hónapról-hónapra új csúcra emelkedett. Megállíthatatlanul vásárolták a befektetők a vegyes alapokat, olyannyira, hogy év végére összesített állományi volumenben be is előzték az elmúlt évek legnagyobb kategóriáját az ingatlan alapokat. A 2021-es évben a vegyes alapok mellett a részvényalapokat favorizálták a befektetők, emellett az emelkedő hozamok hatására „visszatért” az élet a kötvényalapok piacára is.

A teljes évet tekintve a magyar befektetési alapokba összesen 720,9 milliárd forintnyi tőke érkezett.

Az Alapkezelő 16,95%-os piaci részesedéssel zárta az évet a nyilvános befektetési alapok piacán, ez 1,11 százalékpontos csökkenés a 2020-as évhez képest.

A vagyon és portfóliókezelési üzletág 20,2%-os növekedéssel zárta a 2021-es évet, számottevő részben az egyéb portfóliókba megszerzett új mandátumának köszönhetően. Ennek következtében az egyéb portfóliókban kezelt vagyon 18,8 milliárd tett ki év végére. A biztosítói vagyonkezelés 31,8%-kal növekedett, míg a DPM portfóliókban 13,2% emelkedés volt tapasztalható, a nyugdíjpénztári vagyonkezelés 5,1%-kal mutatott többet az előző év végéhez képest.

Az Alapkezelő által kezelt teljes vagyon 2021-ben 6,9%-kal növekedett, és így 1324,4 milliárd forinton zárta az évet.

Forrás: Bamosz

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

Megnevezés	Összeg
2021. évre kifizetett javadalmazás teljes összege	742 695 707
- Teljes összegből a rögzített javadalom	572 573 247
- Teljes összegből a változó javadalom	170 122 460
- Teljes összegből a vezetők javadalmazása	117 985 530
- Teljes összegből az ABA kockázati profiljára tevékenységük révén lényeges hatást gyakorlók javadalmazása	458 510 843
Kedvezményezetttek száma	53
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 jellegűknél 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. Ez az Alap adott esetben nem megfelelő olyan befektetők számára, akik 6 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 Alap nevében alkalmazható tőkeáttétel mértékében bekövetkező változások:

Az Alap - származtatott ügyletek figyelembevételével számított - teljes nettósított kockázati kitétsége nem haladhatja meg az Alap nettó eszközértékének a kétszeresét. A származtatott ügyletek figyelembevételével számított, a befektetési eszközökben meglévő nettó összesített kockázati kitétség 2021.12.31-én 101,29% volt.

A biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott garanciák újbóli felhasználási joga:

Az Alap a kapott biztosítékokat nem használja fel. Az adott biztosítékokat a partner intézmény az egyedi szerződésekben meghatározott feltételek mellett használhatja fel.

Az Alap által alkalmazott tőkeáttétel teljes összege:

2021.12.31-én nettó összesített kockázati kitétség alapján a tőkeáttétel teljes összege a nettó eszközérték 1,29%-át teszi ki. Az Alap a fordulónapon készpénz vagy értékpapír kölcsönt nem vett igénybe.

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

Eszköz megnevezése	Nemzetközi azonosító	Folyódj mutató
Erste Nyíltvégű Bázis Befektetési Alap	HU0000702006	0.37%
Erste Nyíltvégű Ingatlan Alap	HU0000703160	1.74%
Erste Nyíltvégű Dollár Bázis Befektetési Alap	HU0000705991	0.50%
Erste Nyíltvégű Euro Bázis Befektetési Alap	HU0000706007	0.37%
Erste Nyíltvégű Ingatlan Befektetési Alap T 180 sorozat	HU0000722434	1.74%
Erste Nyíltvégű Euro Ingatlan Befektetési Alap T sorozat	HU0000707740	1.82%
Erste Nyíltvégű Euró Abszolút Hozamú Kötvény Befektetési Alap	HU0000728159	0.99%
Erste Kamatoptimum Nyíltvégű Befektetési Alap	HU0000708243	0.84%
Erste Duett Nyíltvégű Alapok Alapja	HU0000703830	1.51%

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, 2022. április 28.

Erste Alapkezelő Zrt.