

## **Erste Megtakarítási Plusz Alapok Alapja**

Éves jelentés

2020. december 31.

## Tartalom

Független könyvvizsgálói jelentés

Éves jelentés

## Független Könyvvizsgálói Jelentés

Az Erste Alapkezelő Zrt. részére

### Az éves jelentésben közzétett számviteli információk könyvvizsgálatáról készült jelentés

#### Vélemény

Elvégeztük az Erste Megtakarítási Plusz Alapok Alapja (a továbbiakban: „az Alap”) mellékelt 2020. évi éves jelentése 3., 4. és 6. pontjaiban közzétett számviteli információknak („számviteli információk”) a könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap 2020. december 31-el végződő üzleti évre vonatkozó éves jelentésében közzétett számviteli információk minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel („a Törvény”), valamint a Számvitelről szóló 2000. évi C. törvény („számviteli törvény”) az éves beszámoló mérlegére és eredménykimutatására vonatkozó előírásaival összhangban kerültek összeállításra.

#### 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 könyvvizsgálónak a számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége” szakasza tartalmazza.

Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől, az Erste Alapkezelő Zrt-től (a továbbiakban: „az Alapkezelő”) a vonatkozó, Magyarországon hatályos jogszabályokban és a Magyar Könyvvizsgálói Kamarának a könyvvizsgálói hivatás magatartási (etikai) szabályairól és a fegyelmi eljárásról szóló szabályzatában, valamint az ezekben nem rendezett kérdések tekintetében a Nemzetközi Etikai Standardok Testülete (IESBA) által kiadott „Nemzetközi Etikai Kódex Könyvvizsgálóknak (benne foglalva a Függetlenségre Vonatkozó Nemzetközi Standardok)”-ban (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 Alapkezelő ügyvezetése (a továbbiakban: „a vezetés”) felelős az egyéb információkért és az éves jelentésnek a Törvény vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért. Az egyéb információk az Alap 2020. évi éves jelentésében foglalt információkból állnak, de nem tartalmazzák a számviteli információkat és az azokra vonatkozó könyvvizsgálói jelentésünket. A számviteli információkra vonatkozó véleményünk nem vonatkozik az egyéb információkra, és azokra vonatkozóan nem bocsátunk ki semmilyen formájú bizonyosságot nyújtó következtetést.

Az éves jelentésben közzétett számviteli információk általunk végzett könyvvizsgálataival kapcsolatban a mi felelősségünk az egyéb információk átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az egyéb információk lényegesen ellentmondanak-e a 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 egyéb információk lényeges hibás állítást tartalmaznak, kötelességünk ezt a tényt jelenteni. Ebben a tekintetben nincs jelentenivalónk.

### **A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelőssége a számviteli információkért**

A vezetés felelős a számviteli információknak a Törvény, illetve a számviteli törvénynek az éves beszámoló mérlegére és eredménykimutatására vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért, valamint az olyan belső kontrollokért, amelyeket a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításoktól mentes számviteli információk elkészítése.

A számviteli információk 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 számvitelnek a számviteli információkban való alkalmazásáért. 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 Alapkezelőnél az irányítással megbízott személyek felelősek az Alap pénzügyi beszámolási folyamatainak felügyeletéért.

### **A könyvvizsgálónak a számvitel információk könyvvizsgálatáért való felelőssége**

A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy a számviteli információk egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint az, hogy ennek alapján a véleményünket tartalmazó független könyvvizsgálói jelentést bocsássunk 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 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 számviteli információk alapján meghozott gazdasági döntéseit.

Egy, a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó - Magyarországon hatályos - törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban elvégzésre kerülő könyvvizsgálatnak a részeként szakmai megítélést alkalmazunk, és szakmai szkepticizmust tartunk fenn a könyvvizsgálat egésze során. Emellett:

- ▶ Azonosítjuk és felbecsüljük a számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat alakítunk ki és hajtunk végre, valamint véleményünk megalapozásához elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának kockázata nagyobb, mint a hibából eredő, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.
- ▶ Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy az Alapkezelőnek az Alapra vonatkozóan alkalmazott 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 számvitel alkalmazása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap tevékenységének folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívunk a figyelmet a számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősítenünk kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a tevékenységét folytatni.

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

## **Jelentés egyéb jogi és szabályozói követelményekről**

A Törvény 132. § (1) bekezdése szerint a vezetés felelős az eszközök és kötelezettségek leltárral való alátámasztásáért, valamint a kezelési költségeknek az Alap letétkezelője által adott értékelése alapján történő elszámolásáért. A törvény 135. § (1) bekezdésével összhangban a mi felelősségünk annak vizsgálata, hogy az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárral alátámasztottak-e, valamint az adott időszaki kezelési költségek elszámolása a letétkezelő által adott értékelés alapján történt-e. Véleményünk szerint az éves jelentésben szereplő eszközök és kötelezettségek a leltárral alátámasztottak, és éves jelentésben bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

Budapest, 2021. április 28.

Dr. Hruba Attila  
Ernst & Young Kft.  
1132 Budapest, Váci út 20.  
Nyilvántartásba-vételi szám: 001165

Dr. Hruba Attila  
Kamarai tag könyvvizsgáló  
Kamarai tagsági szám: 007118

**Jelen könyvvizsgálói jelentést megfelelően aláírva is kibocsátottuk.**



Az  
**ERSTE**  
**MEGTAKARÍTÁSI PLUSZ ALAPOK ALAPJA**

*2020. éves jelentése*

## **1. Az Erste Megtakarítási Plusz Alapok Alapja (továbbiakban: Alap) rövid bemutatása**

### **Az Alap neve**

Az Alap neve 2013. február 01-től Magyar Posta Válogatott Alapról Alpok Válogatott Alapra módosult, mely 2013. augusztus 05-tel a PSZÁF H-KE-III-450/2013. számú határozata alapján **Erste Megtakarítási Plusz Alapok Alapjára** változott.

### **Az Alap rövidített elnevezése**

Erste Megtakarítási Plusz 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 (2007. június 12-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: Ernst & Young Kft.

Székhelye: 1132 Budapest, Váci út 20.

Cégjegyzékszám: 01-09-267553

MKVK nyilvántartási szám: 001165; Pénzügyi intézményi minősítési szám: T-001165

Hitelesítő könyvvizsgáló neve: Dr. Hruba Attila

Lakcíme: 1174 Budapest, Ósrepülő u. 21. fsz. 2 a.

MKVK tagsági szám: 007118; Pénzügyi intézményi minősítési szám: E-007118

**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: 2019.12.31 (Ft)	Az eszközök teljes portf. arányában (%)	Záró eszközérték Tárgynap: 2020.12.31 (Ft)	Az eszközök teljes portf. arányában (%)
<b>ÖSSZES ESZKÖZ</b>	<b>3 766 721 848</b>	<b>100.71%</b>	<b>2 326 010 451</b>	<b>100.19%</b>
<b>Banki egyenlegek</b>	<b>6 082 083</b>	<b>0.16%</b>	<b>277 652 519</b>	<b>11.96%</b>
Pénzforgalmi számla egyenleg	6 082 083	0.16%	277 652 519	11.96%
Lekötött bankbetét	0	0.00%	0	0.00%
<b>Átruházható értékpapírok</b>	<b>3 763 149 864</b>	<b>100.61%</b>	<b>2 078 285 841</b>	<b>89.52%</b>
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>	<b>207 141 000</b>	<b>5.54%</b>	<b>80 256 200</b>	<b>3.46%</b>
Diszkontkincstárjegyek	0	0.00%	0	0.00%
MNB kötvények	0	0.00%	0	0.00%
Államkötvények	207 141 000	5.54%	80 256 200	3.46%
Állami garanciával rendelkező 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%
<b>Részvények</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>3 556 008 864</b>	<b>95.08%</b>	<b>1 998 029 641</b>	<b>86.06%</b>
Nyíltvégű alap befektetési jegye - Hazai	2 625 233 433	70.19%	1 332 598 268	57.40%
Nyíltvégű alap befektetési jegye - Külföldi	930 775 431	24.89%	665 431 373	28.66%
Zártvégű alap befektetési jegye	0	0.00%	0	0.00%
<b>Származtatott ügyletek</b>	<b>-6 961 923</b>	<b>-0.19%</b>	<b>-30 342 405</b>	<b>-1.31%</b>
Futures ügyletek	0	0.00%	0	0.00%
Forward ügyletek	-6 961 923	-0.19%	-30 342 405	-1.31%
Opciók	0	0.00%	0	0.00%
Egyéb származtatott ügyletek	0	0.00%	0	0.00%
<b>Egyéb eszközök</b>	<b>4 451 824</b>	<b>0.12%</b>	<b>414 496</b>	<b>0.02%</b>
Befektetési számla egyenleg	0	0.00%	0	0.00%
Egyéb követelések	4 451 824	0.12%	414 496	0.02%
<b>KÖTELEZETTSÉGEK</b>	<b>-26 523 845</b>	<b>-0.71%</b>	<b>-4 449 470</b>	<b>-0.19%</b>
<b>Hitelállomány</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>
<b>Költségek</b>	<b>-2 774 439</b>	<b>-0.07%</b>	<b>-2 072 575</b>	<b>-0.09%</b>
Különadó	-121 812	0.00%	-122 286	-0.01%
Alapkezelői díj	-242 551	-0.01%	-147 970	-0.01%
Forgalmazói díj	-1 374 455	-0.04%	-838 499	-0.04%
Letétkezelői díj	-258 721	-0.01%	-157 835	-0.01%
Könyvvizsgálói díj	-543 395	-0.01%	-597 738	-0.03%
Felügyeleti díj	-233 505	-0.01%	-208 247	-0.01%
Közzétételi költség	0	0.00%	0	0.00%
<b>Egyéb kötelezettség</b>	<b>-23 749 406</b>	<b>-0.63%</b>	<b>-2 376 895</b>	<b>-0.10%</b>
<b>NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK</b>	<b>3 740 198 003</b>	<b>100.00%</b>	<b>2 321 560 981</b>	<b>100.00%</b>
<b>Befektetési jegyek darabszáma</b>	<b>2 402 555 683</b>		<b>1 448 595 375</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>1.5568</b>		<b>1.6026</b>	

### 3. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Tárgyidőszak: 2020.01.01 - 2020.12.31	
Forgalomban lévő befektetési jegyek száma 2020.12.31-én (db)	1 448 595 375

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

Egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték 2020.12.31-én (Ft)	1.6026
---	--------

### 5. A befektetési alap összetétele

Megnevezés	Kategóriák aránya az összes eszközre vetítve		
	2019.12.31	2020.12.31	Változás
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	0.00%	3.45%	3.45%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	5.50%	0.00%	-5.50%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0.00%	0.00%	0.00%
Egyéb átruházható értékpapírok	94.41%	85.90%	-8.51%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	5.50%	3.45%	-2.05%

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 befektetési alap eredménykimutatása

adatok ezer forintban

Megnevezés		2019.12.31	2020.12.31
I.	Pénzügyi műveletek bevételei	177 859	121 291
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	30 118	79 139
III.	Egyéb bevételek	-	-
IV.	Működési költségek	20 998	17 625
V.	Egyéb ráfordítások	1 325	1 574
VI.	Fizetett, fizetendő hozam	-	-
<b>VII.</b>	<b>Tárgyévi eredmény (I-II+III-IV-V-VI)</b>	<b>125 418</b>	<b>22 953</b>

**Az eredménykimutatás adatainak részletes bemutatása****Az Alap 2020. évi bevételei**

adatok ezer forintban

Megnevezés	Összes bevétel	Ebből pénzügyileg realizált bevétel
<b>Pénzügyi műveletek bevételei összesen</b>	<b>121 291</b>	<b>121 291</b>
- Kamatbevétel pénzügyintézetektől	211	211
- Értékpapírok kamatbevétele	82 325	82 325
- Értékpapírok árfolyamnyeresége	21 473	21 473
- Realizált deviza árfolyamnyereség	8 507	8 507
- Határidős műveletek nyeresége	8 775	8 775
<b>Egyéb bevételek</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
- Egyéb bevétel	-	-

**Az Alap 2020. évi költségei, ráfordításai**

adatok ezer forintban

Megnevezés	Összes költség, ráfordítás	Ebből pénzügyileg realizált költségek, ráfordítások
<b>Pénzügyi műveletek ráfordítása összesen</b>	<b>79 139</b>	<b>79 139</b>
- Pénzügyintézetnek fizetett kamat	-	-
- Értékpapírok kamatvesztése	9 465	9 465
- Értékpapírok árfolyamvesztése	4 049	4 049
- Realizált deviza árfolyamvesztés	16 000	16 000
- Határidős műveletek vesztesége	49 625	49 625
<b>Működési költségek összesen</b>	<b>17 625</b>	<b>15 883</b>
- Alapkezelői díj	2 170	2 022
- Letétkezelői díj	2 315	2 157
- Bank és nyomtatvány költség	3	3
- Negatív kamat	40	40
- Könyvvizsgálói díj	598	-
- Megbízási díj	11	11
- Forgalmazási díj	12 297	11 459
- Hitelkeret díja	131	131
- Eljárási díj	50	50
- Egyéb szolgáltatás	10	10
<b>Egyéb ráfordítás összesen</b>	<b>1 574</b>	<b>1 240</b>
- Felügyeleti díj	991	781
- Különadó	583	459
- Egyéb ráfordítás	-	-

<b>Nettó jövedelem</b>	<b>22 953</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	2019.12.31	2020.12.31
Tárgyidőszakban eladott befektetési jegyek száma	1 297 109 129	378 525 788
Tárgyidőszakban visszaváltott befektetési jegyek száma	- 1 337 522 832	- 1 332 486 096
Visszavásárolt befektetési jegyek értékkülönbözete	- 697 022 804	- 714 128 645
Eladott befektetési jegyek értékkülönbözete	689 746 179	209 650 111
Értékelési különbözet tartaléka	102 607 459	119 387 466
Tárgyévi eredmény	125 418 452	22 953 045

**A befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése**

adatok forintban

Megnevezés	2019.12.31	2020.12.31
Értékelési különbözet tartaléka	102 607 459	119 387 466
Értékpapírok állománya	3 653 730 097	1 928 796 014
Értékpapírok értékelési különbözete	109 567 815	149 506 122
Követelések állománya	4 451 824	414 496
Követelések értékelési különbözete	-	-
Pénzeszközök állománya	6 080 517	277 428 770
Pénzeszközök értékelési különbözete (devizaárf. változásból eredő kül.)	1 567	223 749
Származékos ügyletek értékelési különbözete	- 6 961 923	- 30 342 405

Kötelezettségeknek értékelési különbözete 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
2017.12.29	6 986 758 964	1,4969
2018.12.28	3 595 861 895	1,4719
2019.12.31	3 740 198 003	1,5568

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

**Nyitott határidős eladási pozíciók**

<b>Eszközérték érvényességi dátuma</b>	<b>Eszköz</b>	<b>Mennyiség (devizában kifejezve)</b>	<b>Eszközérték (HUF)</b>
2020.01.31	EURHUF	2 603 000	-25 428 232
2020.01.31	USDHUF	0	0
2020.02.29	EURHUF	2 603 000	-35 090 144
2020.02.29	USDHUF	0	0
2020.03.31	EURHUF	2 603 000	-83 035 095
2020.03.31	USDHUF	1 000 000	-9 522 617
2020.04.30	EURHUF	2 603 000	-68 042 691
2020.04.30	USDHUF	1 000 000	-8 032 084
2020.05.31	EURHUF	2 603 000	-55 010 726
2020.05.31	USDHUF	1 000 000	2 957 745
2020.06.30	EURHUF	2 603 000	-75 435 334
2020.06.30	USDHUF	1 000 000	-1 336 495
2020.07.31	EURHUF	2 303 000	-39 551 550
2020.07.31	USDHUF	1 000 000	18 903 304
2020.08.31	EURHUF	2 303 000	-19 568 812
2020.08.31	USDHUF	1 000 000	12 155 108
2020.09.30	EURHUF	2 303 000	-43 799 022
2020.09.30	USDHUF	1 000 000	-2 531 319
2020.10.30	EURHUF	2 303 000	-50 070 892
2020.10.30	USDHUF	1 000 000	-6 121 464
2020.11.30	EURHUF	2 303 000	-31 527 011
2020.11.30	USDHUF	1 000 000	8 674 998
2020.12.31	EURHUF	2 303 000	-42 249 972
2020.12.31	USDHUF	1 000 000	11 907 567

**Nyitott határidős vételi pozíciók**

<b>Eszközérték érvényességi dátuma</b>	<b>Eszköz</b>	<b>Mennyiség (devizában kifejezve)</b>	<b>Eszközérték (HUF)</b>
2020.01.31	EURHUF	0	0
2020.02.29	EURHUF	0	0
2020.03.31	EURHUF	300 000	2 597 523
2020.04.30	EURHUF	300 000	864 095
2020.05.31	EURHUF	300 000	-648 735
2020.06.30	EURHUF	300 000	1 701 144
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

**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**

A globális koronavírus-járvány és a világszerte életbe léptetett korlátozó intézkedések miatt szinte biztossá vált, hogy a világgazdaság nagy része komoly recesszióba süllyed 2020-ban. Ez pánikszerű reakciókat okozott a piacokon az első negyedévben, mely így rendkívül kedvezőtlenül zárult a befektetők többsége számára. A részvénytőzsdéken 25-30 százalékos zuhanás következett az indexeknél, de lényegében minden eszköz veszteséget termelt, csak az amerikai állampapírok és az arany nyújtottak menedéket.

Pedig az év viszonylag optimista hangulatban indult, mivel januárban Washington és Peking aláírta a megállapodást, miszerint az amerikaiak elnapolják a tervbe vett új vámokat és a meglévőket csökkentik, a kínai fél pedig 200 milliárd dolláros importnövelésre kötelezte magát. A piaci kockázatvállalási kedvet azonban csökkentette, hogy egyre aggasztóbb hírek érkeztek Kínából az új koronavírus terjedéséről. A jó vállalati és makrogazdasági híreknek köszönhetően a tőzszeindexek februárban még egyszer új rekordra emelkedtek, a befektetők többsége arra számított, hogy a koronavírus korlátok között lesz tartható. Miután azonban a vírus gyors globális terjeszkedést mutatott és több új gócpont alakult ki (Olaszország, Korea, Irán), a hangulat villámgyorsan elromlott és masszív árfolyamzuhanás kezdődött.

Márciusra lényegében egyértelművé vált, hogy a bevezetett korlátozások nyomán legalábbis átmenetileg mély recesszió várható a főbb gazdaságokban. Az Egyesült Államokban azonnal történelmi rekordra ugrott a munkanélküli segélyért folyamodók száma. A Federal Reserve két lépésben nulla közelébe vágta az irányadó kamatot és korlátlan eszközvásárlási programot hirdetett meg, az amerikai kormányzat pedig a GDP 10 százalékát elérő mértékű rendkívüli programot jelentett be. Az Európai Központi Bank (ECB) a helyzet gyors romlása miatt a bankoknak szóló számos könnyítés mellett az eszközvásárlási programja 750 milliárd eurós bővítéséről döntött. Eközben az eurózóna tagországai egymás után tettek közzé masszív költségvetési élénkítő programokat a megugró munkanélküliség és a visszaeső fogyasztás negatív hatásainak enyhítésére.

Bár a masszív jegybanki és kormányzati stimulusnak köszönhetően a negyedév végén némi stabilizáció jelei mutatkoztak, a legnagyobb amerikai cégek részvényeit tömörítő S&P 500 index 20 százalékos veszteséggel zárta az év

első három hónapját. A globális kereskedelem visszaesésének jobban kitett európai részvénypiacokat még erősebben megviselte a koronavírus-pánik, az eurózóna legnagyobb cégeit tömörítő EuroStoxx50 index közel 26 százalékot zuhant. Ugyan Kínából és Dél-Koreából márciusban már pozitívabb hírek érkeztek a vírus megállításáról, a feltörekvő piaci részvények dollárban számolva átlagosan így is 24 százalékos veszteséggel zártak. A hazai tőzsde sem tudta kivonni magát a globális eladási hullámból, a BUX index 28 százalékot esett, főként az OTP-részvények 38 százalékos zuhanása miatt.

A küszöbönálló recesszió és a Federal Reserve masszív kamatcsökkentései hatására zuhantak a hozamok az amerikai állampapírpiacon: a 10 éves kötvény hozama 125 bázispontot esett és március végén mindössze 0,67% volt. Mivel az eurózónában már nem maradt tér a kamatok további csökkentésére, a német 10 éves államkötvény hozama ennél jóval kisebb mértékben, mindössze 29 bázispontot süllyedt. A rendkívül súlyos járványhelyzet miatt az olasz államkötvények hozama meredeken felugrott, de az ECB intézkedéseinek sikerült némi stabilizációt vinnie a piacra. A kockázatosabb vállalati és feltörekvő piaci kötvények árfolyama kivétel nélkül csökkent.

A devizapiacokon a kockázattvállalási kedv eltűnése a hagyományos menedékdevizáknak kedvezett: az amerikai dollár, a japán jen és a svájci frank erősödött a többi devizával szemben. A keresleti oldal összeomlásával kapcsolatos aggodalmak mellett az olaj helyzetét az is nehezítette, hogy Szaud-Arábia és Oroszország nem tudott megegyezni a kitermelés csökkentéséről. Az olaj emiatt elképesztő mélyrepülést produkált, a Brent jegyzése több mint 65 százalékot zuhant a negyedév végére. A likviditás iránti elsöprő igény átmenetileg még az arany árfolyamát is megtépázta, de az elsőszámú menedékeszköznek tekintett nemesfém végül 4 százalékkal magasabban zárta a negyedévet.

Az összes feltörekvő piaci devizát sújtó eladási hullám mellett a rekord-alacsony reálkamatok is megnehezítették a forint helyzetét, a hazai fizetőeszköz történelmi mélységbe esett az euróval szemben. Az euró jegyzése átmenetileg 370 környékén is járt. A Magyar Nemzeti Bank hosszú futamidejű állampapír-repo tenderek bejelentésével és 0,9 százalékos kamatozású egyhetes betéttel igyekezett stabilizálni a piacot, aminek hatására a rövid kamatok március végén már 80-90 bázisponttal magasabb mozogtak az év eleji szinteknél. A hosszabb futamidejű államkötvények piacán jelentősen lecsökkent likviditás mellett masszívan ingadoztak a hozamok, a negyedévet végül 50-60 bázisponttal magasabban zárták. A kormány hiteltörlesztési moratóriumot és további intézkedéseket ígért a gazdasági nehézségek enyhítésére.

## II. negyedév

A globális járvány által okozott márciusi piaci sokkot masszív visszapattanás követte a második negyedévben a piacokon. A befektetői optimizmust eleinte a vírus terjedésének lassulásáról szóló hírek és a korlátozó intézkedések közelgő feloldásának reménye fűtötték. Ezek mellett sokat segített, hogy a Federal Reserve korlátlan állampapír-vásárlást, valamint vállalati kötvény vásárlásokat jelentett be, az Európai Központi Bank tovább lazította a bankok finanszírozásának feltételeit, valamint rugalmasságot ígért az eszközvásárlási program keretében a leginkább rászoruló országok – elsősorban Olaszország és Spanyolország – kiemelt kezelésére.

Bár az áprilisi makrogazdasági adatok elképesztően gyengék voltak, a gazdaság újraindításával és a vakcina gyors kifejlesztésével kapcsolatos várakozások tovább röpitették a tőzsdéket. A hangulatot az amerikai-kínai feszültségek kiéleződése sem tudta elrontani, ráadásul egyre biztosabbá vált, hogy a gazdasági mutatók is gyors javulásnak indulnak. Az eurózóna legnagyobb tagországai 750 milliárd eurós gazdaságélénkítő tervet terjesztettek elő, az Európai Központi Bank pedig 600 milliárd euróval megnövelte az eszközvásárlási programját. A negyedév vége felé a hangulatot némileg beárnyékolta, hogy az Egyesült Államok számos régiójában újra masszív növekedésnek indult a fertőzöttek száma és néhány korlátozó intézkedést ismét életbe kellett léptetni.

Bár a piaci felmérések arról tanúskodtak, hogy a nagyfokú bizonytalanság miatt a befektetők többnyire pesszimisták a részvényekkel kapcsolatban, az elsőszámú amerikai tőzsdeindex, az S&P500 végül 20 százalékot emelkedett a második negyedévben. Ezzel közel került a vírusválság kirobbanását megelőző szintjéhez. Mivel a technológiai szektor részvényei az átlagosnál is sokkal többet drágultak, az iparágot nagy súllyal reprezentáló Nasdaq index új történelmi rekordokat döntött. Az európai indexek egy ideig lemaradtak, de aztán a negyedév végén felzárkóztak, és a német DAX például 24 százalékos nyereséggel zárta a negyedévet. A feltörekvő piaci tőzsdék átlagosan 17 százalékot, a japán Topix pedig 11 százalékot emelkedett. A hazai tőzsdeindex, a BUX lemaradt a nemzetközi mezőnyben, csak 8 százalékos nyereséget produkált. Ez is főleg csak az OTP-nek volt köszönhető, a bankpapirok 16 százalékkal drágultak, miközben a Mol jegyzése például alacsonyabbra került.

A szinte kockázatmentes államkötvények piacán kevés érdemi mozgás volt: a német 10 éves kötvény hozama nagyrészt -0,50% és -0,40% között ingadozott, a hasonló futamidejű amerikai kincstárjegy jegyzése pedig 0,60-0,70% között. Az olasz kötvénypiac a negyedév eleji turbulenciát követően stabilizálódott az ECB intézkedéseinek köszönhetően, június végére már 1,20% környékére süllyedt vissza a 10 éves hozam. A kockázatosabb vállalati kötvények és a feltörekvő piaci kötvények komoly nyereséget hoztak a befektetőknek a negyedév folyamán, mivel a támogató jegybanki politikák miatt a kockázati hozamfelárak visszatértek az év eleji szintek közelébe.



A devizapiacokon ismét erősödésnek indult az euró a dollárral szemben, a közös európai deviza a negyedév végére közel 2 százalékkal kapaszkodott feljebb. Az olaj jegyzése a negyedév elején példátlan módon a negatív tartományba zuhant, miután lényegében beteltek a tárolói kapacitások a kereslet masszív visszaesése miatt. Májusban és júniusban aztán fokozatosan normalizálódott a helyzet, és a Brent jegyzése visszatért a 40 dollár körüli szintekre. A nagyfokú piaci bizonytalanságból az arany egyértelműen profitálni tudott, a jegyzése 13 százalékot emelkedett a negyedév végére.

A Magyar Nemzeti Bank áprilisban államkötvény és jelzáloglevél-vásárlási programot jelentett be, ami a korábban indított hosszúlejáratú repo-tenderekkel megtámogatva masszív hozamcsökkenést eredményezett a hosszabb lejáratú hazai kötvényeknél. Igaz, negyedév végére a lendület kissé megtorpant, mivel az MNB felfüggesztette a másodpiaci vásárlásait. Viszont a forint jelentős erősödésének köszönhetően a rövid kamatok is süllyedni kezdtek, így az MNB a kedvezőbb piaci hangulatot kihasználva 15 bázispontos kamatcsökkentést jelentett be, és a bank vezetői júliusra további vágást helyeztek kilátásba. Az üzemanyagárak zuhanásának köszönhetően az infláció jelentősen lassult a negyedév elején, de júniusban némi gyorsulás látszott és 2,9 százalékkal nőttek az árak. A negyedév során közzétett adatok szerint az első negyedévben csak 2,2 százalékra lassult a GDP növekedése, ami nemzetközi összehasonlításban egyértelműen jónak mondható.

### III. negyedév

A harmadik negyedév nagyon vegyes hírekkel indult a piacokon. Megérkeztek az első adatok az amerikai és az európai gazdaságok előző negyedévi teljesítményéről, amik azt mutatták, hogy a második világháború óta nem látott mértékű GDP-visszaesés következett be a koronavírus miatt. Ráadásul az új fertőzések száma ismét növekedésnek indult, elsősorban az Egyesült Államokban, de augusztustól az európai számok is kezdtek felzárkózni. Ugyanakkor a heti és havi gyakoriságú adatok a gazdasági aktivitás gyors normalizálódását mutatták, a tőzsdei cégek második negyedéves eredményei pedig többségében a vártnál kevésbé voltak rosszak. Az is javította a hangulatot, hogy az amerikai kongresszus megkezdte a tárgyalásokat a lakossági támogató intézkedések újabb köréről, a munkanélküli kedvezmények meghosszabbításáról. Az Európai Unió vezetői pedig előzetes megállapodásra jutottak a 750 milliárd eurós mentőcsomag részleteiről.

Mindezek nyomán a részvénypiacok meredek emelkedése folytatódott, augusztus végére az amerikai tőzsdeindexek – elsősorban a technológiai szektor részvényeinek vezetésével – új rekordra ugrottak. Az európai indexek – részben az eltérő szektor-összetétel miatt – visszafogottabb emelkedést produkáltak, ráadásul az euró jelentős erősödése sem kedvezett az itteni részvényeknek. A befektetőket mindenesetre megnyugtatta, hogy az amerikai Federal Reserve rugalmasabbá tette inflációs célkitűzését. Ez azt vetítette előre, hogy a kamatok még sokáig nagyon alacsonyak maradhatnak. A potenciális vakcina-fejlesztésekről is több pozitív hír érkezett, ami segített alátámasztani a gyors gazdasági kilábalásba vetett reményeket.

A negyedév végén viszont jelenetesebb korrekció bontakozott ki. A befektetők főként amiatt aggódtak, hogy az Egyesült Államokban harmadik körben is emelkedni kezdett az új koronavírus-fertőzöttek száma, Washingtonban pedig a demokraták és a republikánusok nem tudtak megállapodni a munkaerőpiaci extra támogatások meghosszabbításáról. A bizonytalanság egyre nagyobb lett a novemberben esedékes elnökválasztások kimenetele miatt is. Eközben Európában még kedvezőtlenebbül alakultak a koronavírus-járvánnyal kapcsolatos számok, számos országban ismét korlátozó intézkedések bevezetésére került sor. Ráadásul egyre biztosabbá vált, hogy a nyáron tető alá hozott 750 milliárd eurós EU-mentőcsomag jelentős késedelmet fog szenvedni a folyósítási feltételek körüli viták miatt.

Az elsőszámú amerikai tőzsdeindex, az S&P500 végül így is közel 9 százalékos emelkedéssel zárta a negyedévet. Hasonló ütemű drágulást produkáltak a feltörekvő piaci részvények, ami részben annak köszönhető, hogy Kínában a hivatalos adatok szerint továbbra sincs nyoma a járvány újraindulásának, a gazdasági aktivitás szinte visszatért a válság előtti szintekre. Az európai indexek viszont többségében minimális veszteséggel fejezték be a negyedévet. Kiugróan gyengén szerepeltek a közép-európai tőzsdék, a BUX 8 százalékot esett, ami főként az OTP és a Mol gyenge szereplésének írható a számlájára.

A nemzetközi kötvénypiacokon ehhez képest kevés mozgás volt. Az amerikai 10 éves kincstárjegy hozama egy szűk sávban végig 0,60 százalék körül ingadozott, a hasonló futamidejű német államkötvény hozama pedig -0,50 százalék környékén. Az olasz kötvények hozamfelára viszont – az Európai Központi Bank és az EU bejelentéseinek köszönhetően – meredeken csökkent szeptember végére. A kockázatosabb vállalati kötvények és feltörekvő piaci kötvények 2-4 százalékos nyereséget hoztak a befektetőknek a három hónap folyamán.

Bár a szeptemberi piaci korrekcióban a dollár átmenetileg erősödni kezdett, a negyedév egészét tekintve az euró több mint 4 százalékkal felértékelődött az amerikai devizával szemben. Az olaj jegyzése a negyedév elején még felfelé tartott, de szeptember végére lényegében visszatért a júniusi szintekre. Az arany viszont további 6 százalékkal drágult.

A Magyar Nemzeti Bank júliusban újabb 15 bázispontos kamatcsökkentést jelentett be, de a forint meredek gyengülése miatt a negyedév végén lényegében visszakozott, és az egy hetes betéti kamatot újra 0,75 százalékra emelte. A jegybanki lépést az is indokolta, hogy az infláció augusztusban 3,9 százalékra emelkedett, a maginfláció pedig 4,7

százalékos volt. Az MNB eközben kibővítette kötvénnyvásárlási programját és jelentősen rontotta a növekedési előrejelzéseit, közelebb kerülve ezzel a piaci várakozásokhoz. A negyedév során az állampapírpiacon a hozamok 30-50 bázisponttal emelkedtek, részben a forint mélyrepülése, részben a megugró költségvetési hiány miatt, utóbbi ugyanis megnövelte a finanszírozási igényt. A második negyedéves gazdasági növekedés a vártnál rosszabbul alakult, a GDP 13,6 százalékkal csökkent.

#### IV. negyedév

2020 utolsó negyedéve viszonylag kedvező hangulatban indult a piacokon, de október végére kissé megcsappant a befektetők optimizmusa, elsősorban a gyors romlásnak induló koronavírus-adatok, másodsorban az amerikai elnökválasztással kapcsolatos bizonytalanság miatt. Az európai országok többségében rekordmagasságba emelkedett az új vírusfertőzöttek száma, emiatt a kormányok egymás után jelentették be az újabb korlátozó intézkedéseket. Ennek nyomán a mobilitási adatok és a fogyasztói bizalmi indexek is újra romlani kezdtek.

November elején viszont szinte felrobbantak a részvénypiacok azokra a hírekre, hogy három koronavírus-vakcina is magas hatékonyságot mutatott a teszteken, így éles bevetésük elérhető közelségbe került. Főként az év eddigi részében lemaradó szektorok (energetika, pénzügy, idegenforgalom) részvényei szárnyaltak. A vételi hullámot az is segítette, hogy az amerikai elnökválasztáson a mérsékeltebbnek tartott Joe Biden szerezte meg a szavazatok többségét. A jó hangulat az év végéig kitartott, miközben megkezdődött a tömeges oltás az új vakcinákkal. Az utolsó pillanatot az is sikerült elkerülni, hogy az Egyesült Királyság megállapodás nélkül lépjen ki az EU-ból.

A legnagyobb amerikai cégeket tömörítő S&P 500 index végül összességében 11 százalékos emelkedést ért el a negyedév folyamán, folyamatosan új rekordokat döntve meg. Ezzel a teljes tavalyi évet több mint 16 százalékos nyereséggel zárta. Bár az euró zóna részvényindexe, az EuroStoxx50 három hónap alatt ugyancsak 11 százalékos emelkedést ért el, még így is 5 százalékkal elmaradt az előző év végi szintjétől. Az európai tőzsdék lemaradása elsősorban az eltérő szektorösszetétellel magyarázható, főként a technológiai cégek kisebb súlyával. A japán részvényindex 5 százalékos hozamot produkált 2020-ban, a feltörekvő piacok viszont – köszönhetően az utolsó hónapokban mutatott szárnyalásnak – az amerikaihoz hasonló, 16 százalékos teljesítménnyel rukkoltak elő az év egészét tekintve.

Az amerikai kötvénypiacon kisebb hozamemelkedés bontakozott ki az utolsó negyedévben, amit a vakcina megjelenésén kívül a novemberi amerikai választások eredménye is támogatott: megnőtt az esélye, hogy a demokraták átvehetik az irányítást, ami várhatóan magasabb költségvetési deficitet fog hozni. A 10 éves kincstárjegy hozama az év végén megközelítette az 1 százalékos szintet. Európában ezzel szemben inkább lefelé mozdítottak a hozamok, amit az Európai Központi Bank is megtámogatott az eszközvásárlási program további 500 milliárd eurós kibővítésével. A kockázatosabb kötvények piacain folytatódott a hozamfelárlás szűkülése.

A devizapiacokon egyértelműen az amerikai dollár gyengülése volt a fő trend. Az euró a teljes tavalyi évet tekintve közel 9 százalékkal értékelődött fel a dollárhoz képest. Az arany nem tudott érdemben továbblépni a negyedik negyedévben, de még így is 25 százalékos drágulással zárta a tavalyi évet. Nagyon erős volt viszont az olaj, a kereslet gyors visszatérésébe vetett remények közel 27 százalékkal tolták feljebb a jegyzést három hónap alatt, így a Brent hosszú idő után újra 50 dollár fölé került.

A Magyar Nemzeti Bank nagy volumenű repótendereinek és kötvénnyvásárlási programjának köszönhetően 30-50 bázispontos hozameszközök következtek be az állampapírpiacon, ezzel a hozamgörbe szinte visszatért az egy évvel korábbi szintre. A piaci hangulatot az is javította, hogy az infláció a várakozásoknál is gyorsabban mérséklődött, és az év végén már 2,7 százaléknál állt. A forint árfolyama meglehetősen volatilis maradt, de trendszerűen nem gyengült tovább az euróval szemben.

## 9.2. Fordulónap utáni események

Erősen kezdtek az új évet a részvénypiacok. Az optimizmust főként az táplálta, hogy megindultak a tömeges oltások a koronavírus-vakcinákkal, az Egyesült Államokban a demokraták szenátusi hatalomátvételével megnőtt a további költségvetési gazdaságélénkítés esélye, a makrogazdasági adatok pedig jellemzően a vártnál jobban alakultak. Átmeneti megingást okoztak az új vírus-mutációkkal kapcsolatos hírek, ráadásul néhány részvény piacán masszív turbulencia alakult ki egyes kisbefektetői csoportok összehangolt akciója nyomán, ami több intézményi befektetőt is eladásokra kényszerített. A Federal Reserve vezetői ugyan kiálltak az eszközvásárlási program folytatása mellett, de a kötvényhozamok meredeken emelkedni kezdtek a gyors növekedéssel, a megugró költségvetési deficit és az inflációs kockázatokkal kapcsolatos aggodalmak miatt. A 10 éves kincstárjegy hozama február végén már 1,5% környékén mozgott. Ez jelentősebb korrekciót indított be a tőzsdéken, de a legnagyobb cégek részvényeit tömörítő S&P 500 index még ennek ellenére is enyhe nyereséget mutatott az év elejéhez képest.

A magas szinten beragadó vírusfertőzési adatok, illetve a vártnál lassabban haladó oltási programok miatt eleve kedvezőtlenebb volt a hangulat Európában. A legfontosabb előrejelző indikátorok közé sorolt kompozit beszerzési

menedzserindex visszasüllyedt az 50-es küszöbérték alá, ami a gazdaság újabb lassulására utal. Eközben Olaszországban ismét kormányválság borzolta a befektetők idegeit. A gazdasági adatok viszont többségében itt is kedvezően alakultak, ráadásul megnyugtatta a piacokat az is, hogy Olaszországban végül nagy többséggel elfogadták Mario Draghi, az Európai Központi Bank (ECB) korábbi elnökének új kormányát. Ennek köszönhetően az európai tőzsdék is szerény nyereséget tudtak elérni február végéig. A kötvénypiacokat Európában is a hozamok emelkedése jellemezte, bár az ECB vezetői nyilatkozataikkal próbálták tompítani a kilengéseket. Az euró januártól lassú gyengülésbe kezdett az amerikai dollárral szemben.

A feltörekvő piaci részvények átlagosan közel 4 százalékkal kerültek magasabbra február végére, ami jelentős részben az erős kínai gazdasági adatoknak volt köszönhető. A feltörekvő piaci kötvényeknek nem kedvezett az amerikai hozamemelkedés és veszteséggel zárták az év első két hónapját. A kockázatosabb vállalati kötvények (high-yield) viszont még így is jól tartották magukat, és enyhe nyereséggel zártak. Az inflációs kockázatokat tovább növelve az áru piacokon masszív áremelkedés volt: az olaj 27 százalékkal, az ipari fémek átlagosan 11 százalékkal, az agrártermékek 7 százalékkal drágultak február végéig. Az arany viszont csaknem 9 százalékos esést.

A hazai tőzsde jobban szerepelt a nemzetközi átlagnál, a BUX index több mint 4 százalékkal kapaszkodott feljebb február végére. Ez főként a Richternek köszönhető, a gyógyszercég részvényei több mint 15 százalékkal drágultak, miután jó hírek érkeztek egyik készítménye amerikai értékesítéséről.

A jegybanki kamatkondíciók továbbra sem változtak, a Magyar Nemzeti Bank 0,75 százalékon tartotta az egy hetes betét kamatát. A globális kötvénypiaci hozamemelkedés a hazai piacon is éreztette hatását. A hosszabb futamidejű kötvények hozama az év elejétől 50-60 bázisponttal ugrott magasabbra február végére, de a rövid papíroknál is 10-20 bázispontos emelkedés volt megfigyelhető. Az MNB nagyobb tételeket vásárolt a másodpiacon, miközben repótenderein visszafogta a mennyiségeket. A forint januárban erősödött, de februárban ismét gyengülni kezdett, az euró jegyzése visszatért 360 fölé. A februárban közzétett adatok szerint a tavalyi utolsó negyedévben a vártnál sokkal jobban teljesített a gazdaság, a GDP csak 3,7 százalékkal volt alacsonyabb az egy évvel korábbinál. A januári infláció a vártak megfelelően 2,7 százalékos volt.

### 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 1) 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 vagyonekezelési 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 határoztak, 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 2019. 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: Kbtv.) 203. § (1) bekezdése alapján nyilatkozott tett, hogy a Társaság, mint befektetési alapkezelő a Kbtv. 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](http://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 2020. december 31-én:

Erste Asset Management GmbH

A-1010 Vienna, am Belvedere 1.

Austria

Tulajdonosi arány: 100%

Szavazati arány: 100%

Az Alapkezelő a 2020-as évben befektetési alapjainak választékát a következő alapokkal bővítette:

- Erste Arany Alapok Alapja
- Erste Stock Cost Averaging USD Alapok Alapja
- Erste Stock Cost Averaging 2 Alapok Alapja
- Erste Megatrend Cost Averaging Alapok Alapja
- Erste Stock Cost Averaging EUR Alapok Alapja

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

- Erste DPM Arany Alapok Alapja HUF sorozat - Erste Arany Alapok Alapja HUF sorozat
- Erste Európai Részvény Alapok Alapja - Erste DPM Megatrend Alapok Alapja HUF sorozat
- You Invest Stabil Alapok Alapja - Erste Stock Cost Averaging Alapok Alapja
- Erste Nyíltvégű Közép-Európai Részvény Alapok Alapja - Erste Feltörekvő Európa Részvény Alapok Alapja

Az Erste befektetési alapokban kezelt állománya 90,5 milliárd forinttal nőtt a tavalyi évhez képest, és így decemberre elérte a 1126,5 milliárd forintos kezelt vagyont, 8,74%-os növekedést produkálva.

A Covid-19 vírus terjedésével és időtartamával kapcsolatos bizonytalanságok, március hónapban markáns eladási hullámot generált a befektetési alapok piacán. Áprilistól inkább csak a kockázatos alapok (értékeltési okok miatt), majd júliustól lényegében az összes főbb eszközosztály irányába komoly vételi érdeklődést tanúsítottak a befektetők. A 2020-as évben a kumulált nettó vételek tekintetében a részvényalapok értékesítése jelentősen meghaladta a többi eszközosztály nettó sales eredményét.

Az Alapkezelő 18,06%-os piaci részesedéssel zárta az évet a nyilvános befektetési alapok piacán, ez 0,38 százalékpontos emelkedés a 2019-es évhez képest.

A vagyon és portfóliókezelési üzletág csökkenéssel zárta az évet, köszönhetően annak, hogy a VIG az eddig az Alapkezelő kezelésében lévő portfóliójának többségét saját kezelés alá vonta. Ennek következtében a biztosítói portfóliókból számottevő kiáramlás volt tapasztalható. Az önkéntes nyugdíjpénztári vagyonkezelés 8,57%-kal növekedett, míg a DPM portfóliókban számottevő változás nem történt. Egyéb portfóliókban továbbra is 6 milliárd forintot kezeltek az év során.

Az Alapkezelő által kezelt teljes vagyon 2020-ban 5,11%-kal növekedett, és így 1238,5 milliárd forinton zárta az évet.

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

Megnevezés	Összeg
2020. évre kifizetett javadalmazás teljes összege	695 260 880
- Teljes összegből a rögzített javadalom	547 783 000
- Teljes összegből a változó javadalom	147 477 880
- Teljes összegből a vezetők javadalmazása	115 693 413
- Teljes összegből az ABA kockázati profiljára tevékenységük révén lényeges hatást gyakorlók java	415 063 878
Kedvezményezetttek száma	50
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, a korábban megkötött lehívható hitelkeret összegét a tárgyévben megnövelte.
- c) Az ABA kockázati profilja a múltbeli hozamok szórásán alapuló SRRI mutató szerint 3-as kockázat/nyereség profilú besorolást kapott. Ez az Alap adott esetben nem megfelelő olyan befektetők számára, akik 3 éven 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 stresszteszteket 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 2020.12.31-én 101,48% 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:**

2020.12.31-én nettó összesített kockázati kitétség alapján a tőkeáttétel teljes összege a nettó eszközérték 1,48%-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	0.36%
Erste Nyíltvégű Ingatlan Alap	HU0000703160	1.76%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Befektetési Alap A sorozat	HU0000704200	0.98%
Erste Korvett Kötvény Alapok Alapja	HU0000705306	1.94%
Alpha Diversified 3 VT	AT0000A0SFR5	2.23%
AEGON Alfa Abszolút Hozamú Befektetési Alap A sorozat	HU0000703970	2.14%
Allianz Best Styles Global Equity AT (H-EUR)	LU1322973477	1.33%
ESPA Stock Biotech - HUF D02 V	AT0000A1YFF6	0.74%
DWS Concept Kaldemorgen FC	LU0599947271	0.78%
Erste Nyíltvégű XL Kötvény Befektetési Alap	HU0000707716	1.49%
Erste WWF Stock Environment - T EUR D02	AT0000A28E70	0.68%
ESPA Bond Europe-High Yield EUR R01	AT0000673280	1.07%
ESPA Bond USA-High Yield VT EUR	AT0000A09SJ9	1.05%
ESPA Bond Euro-Corporate EUR	AT0000658968	0.65%
Erste Nyíltvégű Euro Ingatlan Befektetési Alap T sorozat	HU0000707740	1.70%
Fidelity - World Fund Y-ACC-EUR (hedged)	LU1723463326	1.04%
Franklin Mutual Global Discovery Fund N ACC EUR-H2	LU0282761252	2.60%
Erste Kamatoptimum Nyíltvégű Befektetési Alap	HU0000708243	0.84%
Schroder GAIA Sirius US Equity - EUR-A	LU0885728401	1.71%
Erste Nyíltvégű Hazai Dollár Kötvény Alap	HU0000717525	0.96%
<b>Erste Megtakarítási Plusz Alapok Alapja</b>	<b>HU0000705488</b>	<b>1.69%</b>

### 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, 2021. április 27.

Erste Alapkezelő Zrt.