



szFÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

Az Erste Kamatoptimum Nyíltvégű Befektetési Alap tulajdonosainak

Vélemény

Elvégeztük az Erste Kamatoptimum Nyíltvégű Befektetési Alap (az „Alap”) mellékelt 2022. 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 2022. 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 lényegesen hibás állítást tartalmaznak. Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutunk, hogy az egyéb információk lényegesen hibás állítást tartalmaznak, kötelességünk erről és a hibás állítás jellegéről jelentést tenni.



Az egyéb információkban más jellegű lényeges ellentmondás vagy lényeges hibás állítás sem jutott a tudomásunkra, így e 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 könyvvizsgálatáért 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 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 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. Következtéseink 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, 2023. április 26.

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

Hegedűsné Szűcs Márta
Kamarai tag könyvvizsgáló
Kamarai tagsági szám: 006838



Az

ERSTE
KAMATOPTIMUM NYÍLTVÉGŰ BEFEKTETÉSI ALAP

2022. éves jelentése

1. Az Erste Kamatoptimum Nyíltvégű Befektetési Alap (továbbiakban: Alap) rövid bemutatása

Az Alap neve

Erste Tőkevédett Kamatoptimum Nyíltvégű Befektetési Alap

Az Alap korábbi neve: Erste Tőkevédett Nyugdíj Nyíltvégű Befektetési Alap

A névváltozást jóváhagyó Felügyeleti határozat száma és kelte: EN-III/TTE-135/2010; 2010. április 06.

A névváltozás 2010. április 07-én lépett hatályba.

2016. november 2-ától kikerült az Alap nevéből a „Tőkevédett” jelző, így az Alap elnevezése **Erste Kamatoptimum Nyíltvégű Befektetési Alap**ra változott.

Az Alap rövidített elnevezése

Erste Kamatoptimum Alap

Az Alap típusa, fajtája

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

Az Alap futamideje

Az Alap futamideje az Alap nyilvántartásba vételétől (2009. október 21-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: 2021.12.31 (Ft)	Az eszközök teljes portf. arányában (%)	Záró eszközérték Tárgynap: 2022.12.30 (Ft)	Az eszközök teljes portf. arányában (%)
ÖSSZES ESZKÖZ	10 646 108 391	100.23%	9 237 490 243	100.58%
Banki egyenlegek	3 515 913 616	33.10%	1 662 222 717	18.10%
Pénzforgalmi számla egyenleg	5 533 643	0.05%	425 493 182	4.63%
Óvadék összege	0	0.00%	35 683 350	0.00%
Lekötött bankbetét	3 510 379 973	33.05%	1 201 046 185	13.08%
Átruházható értékpapírok	6 272 300 225	59.05%	7 382 828 856	80.39%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	6 225 561 078	58.61%	7 382 828 856	80.39%
Diszkontkincstárjegyek	738 200 736	6.95%	1 597 587 469	17.39%
MNB kötvények	0	0.00%	0	0.00%
Államkötvények	2 259 727 671	21.27%	2 662 103 418	28.99%
Állami garanciával rendelkező kötvények	0	0.00%	0	0.00%
Hitelintézeti kötvények	1 295 908 016	12.20%	2 838 833 189	30.91%
Vállalati kötvények	148 909 200	1.40%	284 304 780	3.10%
Egyéb kötvények	0	0.00%	0	0.00%
Jelzáloglevelek	0	0.00%	0	0.00%
Külföldi kötvények	1 782 815 455	16.78%	0	0.00%
Részvények	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	46 739 147	0.44%	0	0.00%
Nyíltvégű alap befektetési jegye - Hazai	46 739 147	0.44%	0	0.00%
Nyíltvégű alap befektetési jegye - Külföldi	0	0.00%	0	0.00%
Zártvégű alap befektetési jegye	0	0.00%	0	0.00%
Származtatott ügyletek	-125 275 290	-1.18%	134 125 437	1.46%
Futures ügyletek	0	0.00%	0	0.00%
Forward ügyletek	-125 275 290	-1.18%	134 125 437	1.46%
Opciók	0	0.00%	0	0.00%
Egyéb származtatott ügyletek	0	0.00%	0	0.00%
Egyéb eszközök	983 169 840	9.26%	58 313 233	0.63%
Befektetési számla egyenleg	12 391	0.00%	2 471 775	0.03%
Egyéb követelések	983 157 449	0.15%	55 841 458	0.15%
KÖTELEZETTSÉGEK	-24 320 943	-0.23%	-53 212 390	-0.58%
Hitelállomány	0	0.00%		0.00%
Költségek	-8 821 309	-0.08%	-13 194 180	-0.14%
Különadó	-1 084 864	-0.01%	-919 214	-0.01%
Alapkezelői díj	-795 278	-0.01%	-1 936 533	-0.02%
Forgalmazói díj	-4 506 577	-0.04%	-8 821 983	-0.10%
Letétkezelői díj	-652 536	-0.01%	-573 787	-0.01%
Könyvvizsgálói díj	-916 407	-0.01%	-157 828	0.00%
Felügyeleti díj	-765 647	-0.01%	-648 738	-0.01%
Közzétételi költség	0	0.00%	0	0.00%
Könyvelési díj	-100 000	0.00%	-136 097	0.00%
Egyéb kötelezettség	-15 499 634	-0.15%	-40 018 210	-0.44%
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	10 621 787 448	100.00%	9 184 277 853	100.00%

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

3. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Tárgyidőszak: 2022.01.01 - 2022.12.31	
Forgalomban lévő befektetési jegyek száma 2022.12.30-án (db) *	6 083 025 171

* tárgyidőszakban közzétett utolsó nettó eszközérték

4. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték 2022.12.30-án (Ft) *	1.5098
---	--------

* tárgyidőszakban közzétett utolsó nettó eszközérték

5. A befektetési alap összetétele

Megnevezés	Kategóriák aránya az összes eszközre vetítve		
	2021.12.31	2022.12.31	Változás
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	47.02%	80.18%	33.16%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	11.45%	0.00%	-11.45%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	22.93%	24.08%	1.15%
Egyéb átruházható értékpapírok	0.44%	0.00%	-0.44%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	58.48%	80.18%	21.70%

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

Az alapnak nincsenek elkülönített eszközei.

6. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

A 6-os pontban található táblázatokban szereplő információk a 2022.12.31-i tényleges számviteli nyilvántartásban szereplő adatok alapján kerültek meghatározásra.

A befektetési alap eredménykimutatása

adatok ezer forintban

Megnevezés		2021.12.31	2022.12.31
I.	Pénzügyi műveletek bevételei	318 996	1 525 997
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	70 635	1 719 372
III.	Egyéb bevételek	13	16
IV.	Működési költségek	54 145	86 097
V.	Egyéb ráfordítások	6 148	6 481
VI.	Fizetett, fizetendő hozam	-	-
VII.	Tárgyévi eredmény (I-II+III-IV-V-VI)	188 081	285 937

Az eredménykimutatás adatainak részletes bemutatása

Az Alap 2022. évi bevételei

adatok ezer forintban

Megnevezés	Összes bevétel	Ebből pénzügyileg realizált bevétel
Pénzügyi műveletek bevétele összesen	1 525 997	1 525 664
- Kamatbevétel pénzintézettől	191 919	191 586
- Értékpapírok kamatbevétele	185 004	185 004
- Értékpapírok árfolyamnyeresége	94 129	94 129
- Realizált deviza árfolyamnyeresége	631 434	631 434
- Határidős ügyletek árfolyamnyeresége	423 511	423 511
Egyéb bevételek	16	16
- Díjvisszatérítés	-	-
- Egyéb bevétel	16	16

Az Alap 2022. évi költségei, ráfordításai

adatok ezer forintban

Megnevezés	Összes költség, ráfordítás	Ebből pénzügyileg realizált költségek, ráfordítások
Pénzügyi műveletek ráfordítása összesen	1 719 372	1 719 372
- Pénzintézetnek fizetett kamat	-	-
- Értékpapírok kamatveszteség	2 536	2 536
- Értékpapírok árfolyamvesztesége	299 165	299 165
- Realizált deviza árfolyamvesztesége	594 971	594 971
- Határidős ügyletek árfolyamvesztesége	822 700	822 700
Működési költségek összesen	86 097	74 039
- Alapkezelői díj	14 015	12 010
- Letétkezelői díj	6 098	5 504
- Bank és nyomtatvány költség	8	8
- Negatív kamat	842	842
- Könyvvizsgálói díj	665	505
- Könyvelési díj	336	168
- Forgalmazási díj	63 844	54 713
- Eljárási díj	-	-
- Hítelkeret díja	255	255
- Egyéb szolgáltatás	34	34
Egyéb ráfordítás összesen	6 481	4 876
- Felügyeleti díj	2 670	2 009
- Különadó	3 810	2 866
- Egyéb ráfordítás	1	1
Az Alap tárgyévi eredménye	- 285 937	

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	2021.12.31	2022.12.31
Tárgyidőszakban eladott befektetési jegyek száma	2 266 781 958	3 967 726 660
Tárgyidőszakban visszaváltott befektetési jegyek száma	- 932 731 380	- 4 996 071 991
Visszavásárolt befektetési jegyek értékülönözete	- 458 961 848	- 2 372 298 243
Eladott befektetési jegyek értékülönözete	1 117 261 113	1 921 512 811
Értékelési különbözet tartaléka	- 33 598 271	299 142 160
Tárgyévi eredmény	9 750 860 695	- 285 937 297

A befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése

adatok forintban

Megnevezés	2021.12.31	2022.12.31
Értékelési különbözet tartaléka	- 33 598 271	299 142 160
Értékpapírok állománya	6 180 625 173	7 212 005 966
Értékpapírok értékelési különbözete	91 675 049	171 039 084
Követelések állománya	983 167 898	55 841 458
Követelések értékelési különbözete	1 942	-
Pénzeszközök állománya	3 515 533 615	1 637 602 751
Pénzeszközök értékelési különbözete (devizaárf. változásból eredő kül.)	28	- 8 774 949
Származékos ügyletek értékelési különbözete	- 125 275 290	136 878 025
Kötelezettségek állománya	23 402 369	17 669 899
Kötelezettségek értékelési különbözete	-	-

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
2019.12.31	10 430 598 358	1.4544
2020.12.31	6 177 809 929	1.4858
2021.12.31	10 621 787 448	1.4936

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)
2022.01.31	EURHUF	5 484 740	-9 117 084
2022.01.31	USDHUF	9 485 604	18 029 049
2022.02.28	EURHUF	5 484 740	-70 789 651
2022.02.28	USDHUF	9 485 604	-76 591 700
2022.03.31	EURHUF	5 484 740	-70 789 651
2022.03.31	USDHUF	9 485 604	-76 591 700
2022.04.30	EURHUF	5 484 740	-70 789 651
2022.04.30	USDHUF	9 485 604	-76 591 700
2022.05.31	EURHUF	6 664 408	-196 582 416
2022.05.31	USDHUF	12 435 324	-430 458 447
2022.06.30	EURHUF	6 664 408	-196 582 416
2022.06.30	USDHUF	12 435 324	-430 458 447
2022.07.31	EURHUF	10 673 808	-318 558 317
2022.07.31	USDHUF	12 435 324	-812 463 494
2022.08.31	EURHUF	10 673 808	-289 387 939
2022.08.31	USDHUF	12 435 324	-913 379 816
2022.09.30	EURHUF	9 667 358	-356 645 905
2022.09.30	USDHUF	12 435 324	-1 160 201 062
2022.10.31	EURHUF	6 456 530	-80 801 122
2022.10.31	USDHUF	12 435 324	-972 562 191
2022.11.30	EURHUF	6 456 530	-6 804 879
2022.11.30	USDHUF	5 305 641	-111 265 603
2022.12.31	EURHUF	13 456 530	127 583 478
2022.12.31	USDHUF	7 205 641	9 294 547

Nyitott határidős vételi pozíciók

Eszközérték érvényességi dátuma	Eszköz	Mennyiség (devizában kifejezve)	Eszközérték (HUF)
2022.01.31	EURHUF	0	0
2022.01.31	USDHUF	0	0
2022.02.28	EURHUF	1 118 250	19 372 729
2022.02.28	USDHUF	4 019 900	89 933 706
2022.03.31	EURHUF	1 118 250	19 372 729
2022.03.31	USDHUF	4 019 900	89 933 706
2022.04.30	EURHUF	1 118 250	19 372 729
2022.04.30	USDHUF	4 019 900	89 933 706
2022.05.31	EURHUF	1 118 250	43 157 030
2022.05.31	USDHUF	4 019 900	227 241 721
2022.06.30	EURHUF	1 118 250	43 157 030
2022.06.30	USDHUF	4 019 900	227 241 721
2022.07.31	EURHUF	1 118 250	52 566 281
2022.07.31	USDHUF	6 019 900	338 438 522
2022.08.31	EURHUF	2 618 250	49 536 397
2022.08.31	USDHUF	6 019 900	386 097 378
2022.09.30	EURHUF	2 618 250	82 861 352
2022.09.30	USDHUF	6 019 900	507 583 030
2022.10.31	EURHUF	0	0
2022.10.31	USDHUF	6 019 900	409 962 605
2022.11.30	EURHUF	0	0
2022.11.30	USDHUF	0	0
2022.12.31	EURHUF	0	0
2022.12.31	USDHUF	0	0

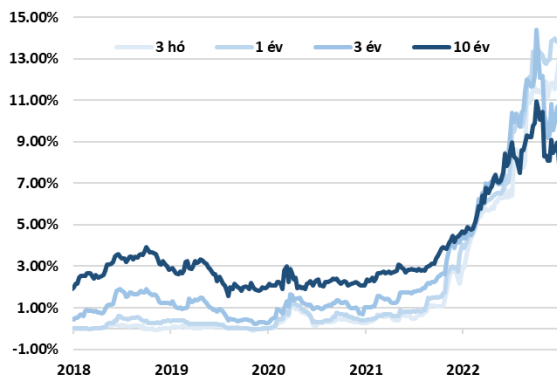
A táblázatban szereplő információk a 2022.12.31-i tényleges számviteli nyilvántartásban szereplő adatok alapján kerültek meghatározásra.

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

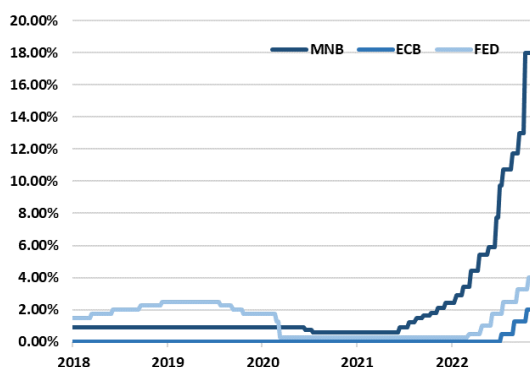
9.1. A gazdasági folyamatok rövid áttekintése, az Alap befektetési politikájára ható tényezők

Piaci környezet 2022

Hazai állampapírok hozama



Jegybanki irányadó kamatok



Rendkívül kedvezőtlen piaci környezet jellemezte 2022 nagy részét, néhány piaci szegmenst leszámítva az árfolyamok meredeken csökkentek. Bár a koronavírus okozta sokkból gyors felépülést mutattak a gazdaságok, a befektetőknek új kockázatokkal kellett szembesülniük. A globális infláció felpörgése gyorsabb és tartósabb lett a vártnál, amire a jegybankok a kamatok masszív emelésével válaszoltak. A monetáris szigorítás kihúzta a talajt a részvény- és a kötvénypiacok alól is. Tovább súlyosbította a helyzetet az orosz-ukrán konfliktus nyílt háborúvá eszkalálódása, mely Európában az energiaárak elszállásával párosult. Az év végére komolyan megnőtt annak a valószínűsége, hogy hamarosan globális recesszió alakul ki.

A koronavírus-járvány enyhülését követően a kereslet gyors felütése, az ellátási láncokban kialakult szűk keresztmetszetek és a nyersanyagárak drágulása komoly inflációs nyomást alakított ki. Ezt tetézte az orosz-ukrán háború, ami számos energiahordozó és nyersanyag piacán további drágulást eredményezett. Ennek hatására az infláció az Egyesült Államokban és Nyugat-Európában is több évtizede nem látott magasságokba emelkedett. Az év utolsó hónapjaiban viszont már fordulat látszott kibontakozni: a szállítási határidők rövidülni kezdtek, a kapacitásszűke mérséklődött és az árupiacokon is konszolidáció mutatkozott. Ennek nyomán az infláció lassulni kezdett, de az Eurózónában és az Egyesült Államokban még így is 7-9 százalékos volt az árnövekedés üteme az év végén.

A jegybanki kamatemelések és a recesszió egyre növekvő kockázata miatt a részvénypiacokon komoly árfolyamcsökkenés zajlott le 2022 nagy részében. Főként a korábban nagyon felhúzott technológiai részvények teljesítettek rosszul, a defenzívebb szektorok papírjai jóval mérsékeltebb veszteségekkel megúszták. A legnagyobb amerikai cégeket tömörítő S&P 500 index csaknem 20 százalékos veszteséget értett el az értékeiből, a nyugat-európai indexek megúszták átlagosan 10-12 százalékos visszaesséssel. Legrosszabbul a feltörekvő piaci tőzsdék jártak, melyek dollárban számolva átlagosan 20 százaléknál is nagyobb mélyrepülést produkáltak az év folyamán. A geopolitikai feszültségek mellett a kínai gazdaság jelentős lassulása és a dollár erősödése sem kedvezett ezeknek a piacoknak. A hazai tőzsde ehhez képest viszonylag kedvezően teljesített, a BUX kevesebb mint 14 százalékos mínusszal megúsztta az évet.

Az inflációs kockázatok miatt az amerikai Federal Reserve összesen 425 bázisponttal emelte az irányadó kamatot 2022 folyamán, ami az év végére így már 4,5 százalékon állt. Eközben az Európai Központi Bank -0,5 százalékról 2 százalékra húzta fel a saját betéti kamatát. Nem meglepő módon a kötvénypiacokon masszívan emelkedtek a hozamok. Az amerikai 10 éves kincstárjegy hozama közel 250 bázispontot emelkedve 4 százalék közelében fejezte be az évet.

Hasonló emelkedést produkált a 10 éves német államkötvény hozama, ami 2,5 százalékon zárt. Lényegében minden jelentősebb kötvénypiaci szegmensben kétszámjegyű veszteségek keletkeztek. A devizapiacokon a dollár komoly mértékben erősödött a főbb devizákkal szemben, bár év végén jelentősebb fordulat látszódott. Az olaj jegyzése durva kilengések után végül 10 százalékos drágulást mutatott, az arany viszont szinte ugyanott zárta az évet, ahol kezdte.

Az energia- és az élelmiszerárak elszállása miatt Magyarországon az infláció a legpesszimistább várakozásokat is meghaladta, az év utolsó hónapjában már 25 százalék fölött volt. Ráadásul a megdrágult energiainport miatt eközben a külkereskedelmi és folyó fizetési mérlegben masszív deficit alakult ki. Az ország kockázati megítélését tovább rontotta, hogy december közepéig nem született megállapodás a következő évek EU-finanszírozásáról. Mindezek hatására a forint rekordmélységbe gyengült, az euró jegyzése egy rövid ideig 430 fölött is járt. A forint stabilizálása és az infláció letérése érdekében a Magyar Nemzeti Bank drasztikus kamatemeléseket jelentett be, az egy napos jegybanki betét kamata év végén már 18 százalékon állt. Az állampapírpiacon a rövid lejáratok esetében 10 százalékponttal, a hosszúaknál 4-6 százalékponttal emelkedtek a hozamok, ami a teljes piacot reprezentáló MAX Composite index vonatkozásában közel 15 százalékos veszteséget eredményezett.

A fejlett országok többségében már látszanak a jelei az inflációs trend megfordulásának, ami segíthet abban, hogy a jegybanki kamatemelések hamarosan leálljanak. A munkaerőpiacok még mindig jó állapotban vannak, de a továbbra is viszonylag magas energiaárak és kamatok beárnyékolják a növekedési kilátásokat. A részvényt piacok árazása már nem mondható drágának, sőt, amennyiben a kötvényhozamok nem emelkednének tovább, már vannak kifejezetten vonzó szektorok. A hazai részvényt piacon kialakult árazási diszkont miatt hosszú távon jó beszállási szintek alakultak ki, így mérsékelt optimistán tekintünk a magyar részvényekre, de rövidtávon jelentős kockázatokat is látunk.

A hazai kötvénypiacon extrém árazási szintek alakultak ki, a fejlett piacokkal szembeni hozamfelárak történelmi rekordok közelébe tágultak ki. A külső mérlegek durva felborulása, a rendkívül rossz inflációs kilátások és a recesszió magas valószínűsége miatt ezek részben indokoltak is lehetnek. Ugyanakkor hosszabb távon a jelenlegi szintek már vonzóbbnak tűnhetnek és amennyiben az energiapiaci helyzet érdemben elindul a normalizálódás felé, az EU-finanszírozás ügyében pedig előrelépés történik, komolyabb mértékű pozitív korrekciót is elképzelhetők tartunk.

Befektetési alapokon kívüli vagyonalakulásról harmadik negyedévi információval rendelkezünk, és ez alapján 302,5 milliárd forinttal csökkent a vagyonkezelésben lévő állomány a teljes piacon év eleje óta.

A magyar befektetési alapokban kezelt összvagyon 2022 végére 9290 milliárd forintra nőtt, ez 18,33%-os állománynövekedést jelentett az év végére. (2021. év végi állapot: 7851 milliárd forint.)

9.2 Fordulónap utáni események

Szinte eufórikus hangulatban indult az új év a piacokon. A legfrissebb amerikai munkaerőpiaci adatok nagyon erősek maradtak, a munkanélküliségi ráta 53 éves mélypontra esett. Eközben az infláció tovább lassult és a befektetők abban bíztak, hogy az infláció csökkenését meg lehet úszni további meredek kamatemelések nélkül is, így a recesszió elkerülhető lesz. Európában az enyhe időjárásnak, valamint a gáz- és áramárak csökkenésének köszönhetően ugyancsak sokkal kedvezőbbé vált a hangulat, a gazdasági adatok többnyire a várakozások felett alakultak.

Februártól azonban fordulat kezdődött, mert az infláció ugyan tovább süllyedt, de a vártnál így is magasabb volt. A piaci szereplők kételkedni kezdtek abban, hogy a jegybanki kamatemeléseknek hamarosan vége és még idén megindulhat a kamatok csökkentése is. A részvényt piacokon így estek az árak, hiszen korábban pont a jegybanki fordulat reménye repítette felfelé a jegyzéseket. A Federal Reserve a vártak megfelelően 25 bázispontos kamatemelést jelentett be, amivel az irányadó ráta 4,75 százalékra került.

Márciusban tovább rontotta a hangulatot, hogy néhány amerikai regionális bank állami mentőövre szorult, és egy svájci nagybank, a Credit Suisse feje fölött is felhők gyülekeztek. Az Európai Központi Bank ennek ellenére folytatta a kamatemeléseket, az irányadó betéti kamat márciusban már 3 százalékon állt. A részvényt piacokon ismét jelentős árfolyamesés indult, ezzel a globális piacot reprezentáló MSCI World index idej nyeresége 2-3 százalékos sávba

süllyedt vissza március közepére. A növekvő piaci bizonytalanság és a kamatemelési várakozások gyengülése miatt az amerikai és a nyugat-európai hosszú kötvényhozamok év eleji szintjük alá estek.

A hazai piacon ugyancsak jó hangulatban indult az év: a kötvényhozamok meredeken estek, a forint masszívan erősödött, a Budapesti Értéktőzsdén felfelé tartottak a jegyzések. A Magyar Nemzeti Bank nem változtatott a kamatkondíciókon, de emelte a kötelező tartalékrátát és egy hetes diszkontkötvény kibocsátását jelentette be. A befektetők optimizmusát egy ideig az sem tudta elvenni, hogy a Fitch és az S&P's hitelminősítők negatív irányba változtatták a magyar adósság besorolását. Februártól azonban itt is megfordult a trend, és a nemzetközi bankpánik hatására az euró jegyzése visszatért 400 forint környékére, a hazai állampapírokat reprezentáló MAX Composite index idei nyeresége pedig március közepére 2 százalékra olvadt. Eközben a BUX index csaknem 7 százalékkal értékelődött le az év elejéhez képest.

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 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 határozta, hogy a Ringturm Alapkezelőt beolvastják 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 2022. 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 nyilatkozatot 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 2022. december 31-én:

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

A Társaság tulajdonosa az Erste Asset Management GmbH. mint alapító létrehozta az Erste Asset Management GmbH – Magyarországi Fióktelepét (székhely: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26. 9. em.; cégjegyzékszám: 01-17-001489, továbbiakban: Fióktelep) 2022. május 10. napján.

A Társaság a Fióktelep részére 2022. augusztus 1. napjától kiszervezte a Társaság által kezelt Erste Nyíltvégű Ingatlan Befektetési Alap (lajstromszám: 1211-7) és az Erste Nyíltvégű Euro Ingatlan Befektetési Alap (lajstromszám: 1111-169) (továbbiakban: Alapok) alábbi tevékenységeit:

- Ingatlan tranzakció menedzsment körébe tartozó feladatok
- Ingatlan projekt menedzsment körébe tartozó feladatok
- Az ingatlanok hasznosításával összefüggő (értékesítési/sales) feladatok

A kiszervezés nem érintette az Alapok befektetési döntéshozatalával kapcsolatos feladatokat és felelősségi köröket, ezen feladatokat továbbra is a Társaság végzi a Társaság vonatkozó belső szabályzataiban és eljárási rendjeiben foglaltak szerint, döntéshozatali testületein keresztül. A befektetési döntéshozattal összefüggő felelősség továbbra is a Társaságot terheli.

A kiszervezett tevékenységekre tekintettel a Társaság munkavállalóinak száma öttel csökkent, akik a Fióktelep munkavállalóivá váltak 2022. augusztus 1. napjától.

A Fióktelep alapítójának az Erste Asset Management GmbH.-nak, mint külföldi vállalkozásnak középtávú terve, hogy a Fióktelep különböző tevékenységeket és szolgáltatásokat biztosítson az Erste Asset Management GmbH., valamint az Erste Asset Management GmbH. külföldi (csehországi, szlovákiai, horvátországi, romániai) leányvállalatai, fióktelepei számára (továbbiakban: EAM Group).

A Társaság által kezelt Befektetési Alapok állománya:

Elnevezés	ISIN	Típus	Deviza	NEÉ 2022*
Erste Arany Alapok Alapja DPM EUR sorozat	HU0000723580	nyilvános nyíltvégű	EUR	568 126 429 Ft
Erste Arany Alapok Alapja DPM HUF sorozat	HU0000725528	nyilvános nyíltvégű	HUF	52 541 926 Ft
Erste Arany Alapok Alapja DPM USD sorozat	HU0000723598	nyilvános nyíltvégű	USD	689 118 879 Ft
Erste Arany Alapok Alapja HUF sorozat	HU0000723572	nyilvános nyíltvégű	HUF	3 215 391 334 Ft
Erste DPM Globális Részvény Alapok Alapja	HU0000708631	nyilvános nyíltvégű	HUF	1 516 464 662 Ft
Erste DPM Megatrend Alapok Alapja EUR sorozat	HU0000723432	nyilvános nyíltvégű	EUR	1 946 161 636 Ft
Erste DPM Megatrend Alapok Alapja HUF sorozat	HU0000708649	nyilvános nyíltvégű	HUF	1 594 106 460 Ft
Erste DPM Megatrend Alapok Alapja USD sorozat	HU0000723440	nyilvános nyíltvégű	USD	1 316 136 085 Ft
Erste DPM Nyíltvégű Alternatív Alapok Alapja	HU0000705314	nyilvános nyíltvégű	HUF	821 330 396 Ft
Erste DPM Nyíltvégű Nemzetközi Kötvény Alapok Alapja	HU0000711692	nyilvános nyíltvégű	HUF	2 436 701 406 Ft
Erste Duett Nyíltvégű Alapok Alapja	HU0000703830	nyilvános nyíltvégű	HUF	324 857 130 713 Ft
Erste ESG Stock Cost Averaging 4 Alapok Alapja	HU0000729322	nyilvános nyíltvégű	HUF	5 549 312 020 Ft
Erste ESG Stock Cost Averaging 5 Alapok Alapja	HU0000730650	nyilvános nyíltvégű	HUF	5 247 587 035 Ft
Erste ESG Stock Cost Averaging Alapok Alapja	HU0000726674	nyilvános nyíltvégű	HUF	11 355 053 710 Ft
Erste ESG Stock Cost Averaging EUR 3 Alapok Alapja	HU0000729330	nyilvános nyíltvégű	EUR	1 355 684 470 Ft
Erste ESG Stock Cost Averaging EUR 4 Alapok Alapja	HU0000730668	nyilvános nyíltvégű	EUR	1 696 502 832 Ft
Erste ESG Stock Cost Averaging EUR Alapok Alapja	HU0000727268	nyilvános nyíltvégű	EUR	6 169 645 368 Ft
Erste ESG Stock Cost Averaging USD 3 Alapok Alapja	HU0000729348	nyilvános nyíltvégű	USD	1 035 187 919 Ft
Erste ESG Stock Cost Averaging USD 4 Alapok Alapja	HU0000730676	nyilvános nyíltvégű	USD	748 566 800 Ft
Erste ESG Stock Cost Averaging USD Alapok Alapja	HU0000727276	nyilvános nyíltvégű	USD	4 739 614 295 Ft
Erste Kamatoptimum Nyíltvégű Befektetési Alap	HU0000708243	nyilvános nyíltvégű	HUF	9 184 277 853 Ft

Erste Local Strategy Befektetési Alap	HU0000705306	nyilvános nyíltvégű	HUF	853 487 669 Ft
Erste Megatrend Cost Averaging Alapok Alapja	HU0000726070	nyilvános nyíltvégű	HUF	2 552 039 578 Ft
Erste Megtakarítási Alapok Alapja	HU0000704507	nyilvános nyíltvégű	HUF	13 873 592 915 Ft
Erste Multi Asset Balanced Alapok Alapja	HU0000720529	nyilvános nyíltvégű	HUF	2 450 504 325 Ft
Erste Multi Asset Base Alapok Alapja	HU0000709993	nyilvános nyíltvégű	HUF	3 363 098 056 Ft
Erste Multi Asset Diversified Alapok Alapja	HU0000722301	nyilvános nyíltvégű	HUF	12 966 036 324 Ft
Erste Multi Asset ESG Active Alapok Alapja	HU0000709985	nyilvános nyíltvégű	HUF	1 273 936 763 Ft
Erste Multi Asset ESG Active EUR Alapok Alapja	HU0000730064	nyilvános nyíltvégű	EUR	230 245 830 Ft
Erste Multi Asset Growth Alapok Alapja	HU0000708656	nyilvános nyíltvégű	HUF	21 973 415 290 Ft
Erste Nyíltvégű Abszolút Hozamú Kötvény Alap	HU0000710694	nyilvános nyíltvégű	HUF	5 381 954 697 Ft
Erste Nyíltvégű Abszolút Hozamú Kötvény Alap D	HU0000719539	nyilvános nyíltvégű	HUF	1 403 529 361 Ft
Erste Nyíltvégű Bázis Befektetési Alap	HU0000702006	nyilvános nyíltvégű	HUF	187 577 087 934 Ft
Erste Nyíltvégű Dollár Abszolút Hozamú Kötvény Befektetési Alap	HU0000717525	nyilvános nyíltvégű	USD	121 101 919 Ft
Erste Nyíltvégű Dollár Abszolút Hozamú Kötvény Befektetési Alap D	HU0000719562	nyilvános nyíltvégű	USD	2 490 110 856 Ft
Erste Nyíltvégű Dollár Bázis Befektetési Alap	HU0000705991	nyilvános nyíltvégű	USD	38 552 511 809 Ft
Erste Nyíltvégű Dollár Duett Alapok Alapja	HU0000717533	nyilvános nyíltvégű	USD	79 041 625 839 Ft
Erste Nyíltvégű Euró Abszolút Hozamú Kötvény Befektetési Alap	HU0000728159	nyilvános nyíltvégű	EUR	1 033 332 978 Ft
Erste Nyíltvégű Euro Bázis Befektetési Alap	HU0000706007	nyilvános nyíltvégű	EUR	75 612 083 839 Ft
Erste Nyíltvégű Euro Ingatlan Befektetési Alap T sorozat	HU0000707740	nyilvános nyíltvégű	EUR	158 843 113 144 Ft
Erste Nyíltvégű Euro Ingatlan Befektetési Alap T180 sorozat	HU0000722442	nyilvános nyíltvégű	EUR	20 367 864 624 Ft
Erste Nyíltvégű Ingatlan Alap	HU0000703160	nyilvános nyíltvégű	HUF	590 264 437 009 Ft
Erste Nyíltvégű Ingatlan Befektetési Alap T 180 sorozat	HU0000722434	nyilvános nyíltvégű	HUF	14 547 443 821 Ft
Erste Nyíltvégű XL Kötvény Befektetési Alap	HU0000707716	nyilvános nyíltvégű	HUF	6 305 875 954 Ft
Erste Nyíltvégű XL Kötvény Befektetési Alap D	HU0000719521	nyilvános nyíltvégű	HUF	968 441 492 Ft
Erste Real Assets EUR Alapok Alapja	HU0000714191	nyilvános nyíltvégű	EUR	2 407 657 922 Ft
Erste Real Assets HUF Alapok Alapja	HU0000727821	nyilvános nyíltvégű	HUF	5 683 000 107 Ft
Erste Real Assets USD Alapok Alapja	HU0000722012	nyilvános nyíltvégű	USD	3 336 446 543 Ft
Erste Stock Cost Averaging Alapok Alapja	HU0000704499	nyilvános nyíltvégű	HUF	7 589 057 922 Ft
Erste Stock Cost Averaging EUR Alapok Alapja	HU0000726088	nyilvános nyíltvégű	EUR	2 642 269 315 Ft
Erste Stock Cost Averaging USD Alapok Alapja	HU0000725890	nyilvános nyíltvégű	USD	3 644 898 764 Ft
Erste Stock Global HUF Alapok Alapja	HU0000712492	nyilvános nyíltvégű	HUF	3 705 729 215 Ft
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Befektetési Alap A sorozat	HU0000704200	nyilvános nyíltvégű	HUF	6 811 236 178 Ft
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Befektetési Alap D sorozat	HU0000723457	nyilvános nyíltvégű	HUF	28 580 239 Ft
Erste Top Stocks HUF Alapok Alapja	HU0000718739	nyilvános nyíltvégű	HUF	1 086 380 503 Ft

* - Nettó eszközérték forintban kifejezve

1 665 076 770 962 Ft

Az Alapkezelő a 2022-es évben befektetési alapjainak választékát a következő alapokkal bővítette:

Név	Befektetési jegyeinek folyamatos forgalmazása indult:
Erste ESG Stock Cost Averaging 4 Alapok Alapja	2022.03.28
Erste ESG Stock Cost Averaging EUR 3 Alapok Alapja	2022.03.28
Erste ESG Stock Cost Averaging USD 3 Alapok Alapja	2022.03.28
Erste Multi Asset ESG Active EUR Alapok Alapja	2022.06.01
Erste ESG Stock Cost Averaging 5 Alapok Alapja	2022.09.01

Erste ESG Stock Cost Averaging EUR 4 Alapok Alapja	2022.09.01
Erste ESG Stock Cost Averaging USD 4 Alapok Alapja	2022.09.01

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

Régi nevén	Új nevén	Dátum
Erste Korvett Kötvény Alapok Alapja	Erste Local Strategy Befektetési Alap	2022.01.10
YOU INVEST Kiegyensúlyozott Alapok Alapja	Erste Multi Asset Base Alapok Alapja	2022.02.14
YOU INVEST Dinamikus Alapok Alapja	Erste Multi Asset ESG Active Alapok Alapja	2022.02.14

A 2022-es évben a következő alapok olvadtak be:

Beolvadó alap	Befogadó alap	Dátum
Erste Stock ESG Cost Averaging 2 Alapok Alapja	Erste ESG Stock Cost Averaging Alapok Alapja	2022.05.25
Erste Megtakarítási Plusz Alapok Alapja	Erste Multi Asset Base Alapok Alapja	2022.05.25
Erste ESG Stock Cost Averaging 3 Alapok Alapja	Erste ESG Stock Cost Averaging Alapok Alapja	2022.12.08
Erste ESG Stock Cost Averaging USD 2 Alapok Alapja	Erste ESG Stock Cost Averaging USD Alapok Alapja	2022.12.08
Erste ESG Stock Cost Averaging EUR 2 Alapok Alapja	Erste ESG Stock Cost Averaging EUR Alapok Alapja	2022.12.08

Az Erste Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya 475,3 milliárd forinttal nőtt a tavalyi évhez képest, és így decemberre elérte a 1665 milliárd forintos kezelt vagyont, 40%-os növekedést produkálva.

A világgazdaság rövid időn belül két igen komoly negatív eseménnyel is kénytelen volt szembesülni. Az első (2020Q1-től) a Covid-19 világjárvány, a második pedig - a sokak által kizártnak tartott - ukrajnai háború. Ezek együttesen a várakozásokat jócskán felülmúló, rég látott méreteket öltő inflációhoz, másrészt az irányadó kamatlábak gyors, erőteljes emelkedéséhez, harmadszor pedig gyenge reálgazdasági növekedéshez vezettek. Visszatekintve 2022-re nem meglepő, hogy az elmúlt évben a legtöbb értékpapír-eszközosztály negatív hozamteljesítményt tudott csak felmutatni. A befektetők kockázatkerülő magatartása, óvatossága jellemzően a pénzügyi és rövid kötvényalapok állományának dinamikus bővülését eredményezte. Év végére a befektetői beáramlások és hozamok együttesen azt eredményezték, hogy a szektor kezelt vagyona megelőzte az állampapírok állományát.

A teljes évet tekintve a magyar befektetési alapokba összesen 1196 milliárd forintnyi* tőke érkezett.

Az Alapkezelő 20,18%-os* piaci részesedéssel zárta az évet a nyilvános befektetési alapok piacán, ez 3,23 százalékpontos* növekedés a 2021-es évhez képest.

*2022 november hó végi adat a Bamosz statisztikái alapján

A vagyoni és portfóliókezelési üzletág 7,21%-os csökkenéssel zárta a 2022-es évet. Csökkenés volt tapasztalható az egyéb portfóliók kezelt vagyonában (38,6%), valamint a biztosítói vagyonkezelés is 11,7%-kal mutatott kevesebbet az előző év végéhez képest. A DPM portfóliók és a nyugdíjpénztári vagyonkezelés csekélyebb mértékű csökkenést könyvelhetett el 2022. decemberére.

Az Alapkezelő által kezelt teljes vagyon 2022-ben 35,2%-kal növekedett, és így 1790 milliárd forintot zárta az évet.

Forrás: Bamosz

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

Megnevezés	Összeg HUF
2022. évre kifizetett javadalmazás teljes összege	800 783 900
- Teljes összegből a rögzített javadalom	620 888 262
- Teljes összegből a változó javadalom	179 895 638
- Teljes összegből a vezetők javadalmazása	126 025 688
- Teljes összegből az ABA kockázati profiljára tevékenységük révén lényeges hatást gyakorlók javadalmazása	494 397 712
Kedvezményezettek száma	53 fő
Kifizetett nyereségrészesedés	0

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

a) Az ABA eszközei között a záró napon nem szerepeltek olyan eszközök, amelyekre nem likvid jellegüknel 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 2-es kockázat/nyereség profilú besorolást kapott. Ez az Alap adott esetben nem megfelelő olyan befektetők számára, akik 1 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, partnerkockázat 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 kitettsége nem haladhatja meg az Alap nettó eszközértékének a kétszeresét. A származtatott ügyletek figyelembevételével számított, a befektetési eszközökben meglévő nettó összesített kockázati kitettség 2022.12.30-án 99,15% 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:

2022.12.30-án nettó összesített kockázati kitétettség alapján az Alapban nem volt tőkeáttétel. 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	Folyódíj mutató
Erste Nyíltvégű Dollár Bázis Befektetési Alap	HU0000705991	0.67%
Erste Kamatoptimum Nyíltvégű Befektetési Alap	HU0000708243	1.39%

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”.

15. Egyéb információk

Az Alap nem minősül sem az SFDR rendelet (Az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2019/2088 Rendelete) 8. cikke, sem pedig a 9. cikke szerinti pénzügyi terméknek, e pénzügyi termék alapjául szolgáló befektetések nem veszik figyelembe a környezeti szempontból fenntartható gazdasági tevékenységekre vonatkozó uniós kritériumokat.

A fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatások (PAI) nem kerülnek figyelembevételre sem az Alap esetében, sem pedig az Alapban lévő eszközök kiválasztása során.

Ugyankor az EAM és leányvállalként az Erste Alapkezelő Zrt. (a továbbiakban úgy is mint Társaság) is a termékstratégiája részeként különös figyelmet fordít a fenntarthatósági kockázatoknak a befektetési döntéshozatali folyamatokban való figyelembevételére. Új termékek bevezetések, illetve a meglévő termékek folyamatos fejlesztése során egyértelmű előnyt élveznek azok a befektetési stratégiák, melyek illeszkednek ezen stratégiai irányultságunkhoz. A már kínált termékek legalább évente felülvizsgálatra kerülnek és amennyiben lehetséges, a vonatkozó befektetési stratégián belül nagyobb teret adnak a fenntarthatósági kockázatok figyelembevételének.

A fenntarthatósági kockázat olyan környezeti, társadalmi vagy irányítási esemény vagy körülmény, melynek bekövetkezése, illetve fennállása tényleges vagy potenciális, lényeges negatív hatást gyakorolhat a befektetés értékére. A fenntarthatósági kockázatok nem tekintendők külön kockázattípusnak, mivel azoknak tükröződniük kell a meglévő kockázati kategóriákban, tekintettel arra, hogy azok befolyásolják azokat a meglévő kockázatokat, amelyeknek a befektetési alap potenciálisan ki van téve.

Az Alapkezelő a következő releváns fenntarthatósági kockázatokat azonosította:

- Az éghajlatváltozás hatásainak enyhítésével, az éghajlatváltozáshoz való alkalmazkodással és az alacsony szén-dioxid-kibocsátású gazdaságra való áttéréssel, a biodiverzitás védelmével, a hatékony erőforrás-gazdálkodással, valamint a hulladék- és egyéb szennyezőanyag-kibocsátással kapcsolatos környezeti kockázatok.
- A munkaügyi és biztonsági feltételekkel, az elismert munkaügyi normák betartásával, az emberi jogok tiszteletben tartásával és a termelés biztonságával kapcsolatos társadalmi kockázatok.
- Az irányítási kockázatok, amelyek a vállalat vezető testületeinek átvilágításával, a vesztegetés és a korrupció leküzdésére irányuló intézkedésekkel, valamint a vonatkozó törvények és rendeletek betartásával kapcsolatosak. A közvetlen befektetésekre alkalmazandó minimális követelmények jelentik az Alapkezelő összes alapjára vonatkozó alapvető környezeti fenntarthatósági követelményeket.

A minimális követelmények betartása érdekében az Alapkezelő három kategóriában alkalmaz tiltólistát a kibocsátókkal szemben:

Szénbányászat

A szénbe történő befektetés szigorú korlátozásával az Alapkezelő hozzájárul az üvegházhatású gázok nagymértékű kibocsátása elleni intézkedésekhez, valamint hosszútávon annak a piacról történő kizorításához.

Fegyvergyártás és fegyverkereskedelem

A vitatott fegyverek (gyártásának és kereskedelmének) kizárása, amelyeket nemzetközi egyezmények tiltanak az általuk a civil lakosságnak okozott óriási szenvedés miatt.

Fokozott átvilágítás

A társadalmi és etikai elvek betartása érdekében az Alapkezelő kizárja azon kibocsátókat is befektetési közül, amelyek gyermekmunkával, pornográfiával köthetőek össze, valamint kizárja az élelmiszer spekulációs ügyletek kötését.

A fentiekben ismertetett követelmények érvényesülnek akkor is, amikor az Alapkezelő az Erste cégcsoport által kezelt befektetési alapokat vásárol. Azon esetekben pedig, amikor az Alapkezelő nem az Erste cégcsoport kezelésében lévő befektetési alapokba kíván befektetni, a megvásárolni kívánt alapok kiválasztásakor törekszik a fentiekben ismertetett

követelményeknek való megfelelésre. Ezen minimális követelményeknek történő megfelelést az Alapkezelő Értékpapír Jóváhagyási Folyamatának keretében valósítja meg.

Budapest, 2023. április 26.

Erste Alapkezelő Zrt.