

**Erste Bond Emerging Markets Corporate HUF 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 Bond Emerging Markets Corporate HUF 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-ei 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 Könyvvizsgálói 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 könyvvizsgálói 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 számviteli 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 eredőé, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.
- ▶ Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy az 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 hívnunk 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. Hruby Attila
Ernst & Young Kft.
1132 Budapest, Váci út 20.
Nyilvántartásba-vételi szám: 001165

Bartha Zsuzsanna Éva
Kamarai tag könyvvizsgáló
Kamarai tagsági szám: 005268

Jelen könyvvizsgálói jelentést megfelelően aláírva is kibocsátottuk.



Az
ERSTE
BOND EMERGING MARKETS CORPORATE
HUF ALAPOK ALAPJA

2020. éves jelentése

1. Az Erste Bond Emerging Markets Corporate HUF Alapok Alapja (továbbiakban: Alap) rövid bemutatása

Az Alap neve

Erste Bond Emerging Markets Corporate HUF Alapok Alapja

Az Alap rövidített elnevezése

Erste Bond Emerging Markets Corporate HUF Alapok Alapja

Az Alap típusa, fajtája

Az Alap nyilvános forgalomba hozatal útján létrehozott, nyílt végű ÁÉKBV-irányelv alapján nem harmonizált értékpapír befektetési alap.

Az Alap futamideje

Az Alap futamideje a nyilvántartásba vételtől (2013. augusztus 06.) határozatlan ideig terjed.

Alapkezelő

Erste Alapkezelő Zrt.

Székhelye: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.

Céjegyzékszám: 01-10-044157

Letétkezelő

ERSTE Bank Hungary Zrt.

Székhelye: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.

Céjegyzékszám: 01-10-041054

Forgalmazó

Erste Befektetési Zrt.

Székhelye: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.

Céjegyzékszám: 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.

Céjegyzékszám: 01-09-267553

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

Hitelesítő könyvvizsgáló neve: Bartha Zsuzsanna

Lakcíme: 5900 Orosháza, Rákóczi út 25

MKVK tagsági szám: 005268; Pénzügyi intézményi minősítési szám: EBV005268

Nettó eszközérték számítás típusa

Tárgynapi eszközérték Tárgy +2 napon készül

Tárgynapi eszközállomány
T+1 napi 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 (%)
ÖSSZES ESZKÖZ	320 003 457	100.43%	315 239 166	100.30%
Banki egyenlegek	6 693 501	2.10%	5 627 317	1.79%
Pénzforgalmi számla egyenleg	6 693 501	2.10%	5 627 317	1.79%
Lekötött bankbetét	0	0.00%	0	0.00%
Átruházható értékpapírok	310 570 402	97.47%	307 103 091	97.72%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0.00%	0	0.00%
Diszkontkincstárjegyek	0	0.00%	0	0.00%
MNB kötvények	0	0.00%	0	0.00%
Államkötvények	0	0.00%	0	0.00%
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%
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	310 570 402	97.47%	307 103 091	97.72%
Nyíltvégű alap befektetési jegye - Hazai	0	0.00%	0	0.00%
Nyíltvégű alap befektetési jegye - Külföldi	310 570 402	97.47%	307 103 091	97.72%
Zártvégű alap befektetési jegye	0	0.00%	0	0.00%
Származtatott ügyletek	1 529 753	0.48%	669 444	0.21%
Futures ügyletek	0	0.00%	0	0.00%
Forward ügyletek	1 529 753	0.48%	669 444	0.21%
Opciók	0	0.00%	0	0.00%
Egyéb származtatott ügyletek	0	0.00%	0	0.00%
Egyéb eszközök	1 209 801	0.38%	1 839 314	0.59%
Befektetési számla egyenleg	532 244	0.17%	956 425	0.30%
Egyéb követelések	677 557	0.21%	882 889	0.28%
KÖTELEZETTSÉGEK	-1 372 801	-0.43%	-955 699	-0.30%
Hitelállomány	0	0.00%	0	0.00%
Költségek	-908 101	-0.29%	-955 699	-0.30%
Különadó	-38 673	-0.01%	-38 066	-0.01%
Alapkezelői díj	-52 254	-0.02%	-51 238	-0.02%
Forgalmazói díj	-296 107	-0.09%	-290 350	-0.09%
Letétkezelői díj	-18 758	-0.01%	-18 393	-0.01%
Könyvvizsgálói díj	-482 600	-0.15%	-530 860	-0.17%
Felügyeleti díj	-19 709	-0.01%	-26 792	-0.01%
Közzétételi költség	0	0.00%	0	0.00%
Egyéb kötelezettség	-464 700	-0.15%	0	0.00%
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	318 630 656	100.00%	314 283 467	100.00%
Befektetési jegyek darabszáma	252 481 910		229 930 221	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1.2620		1.3669	

3. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Tárgyidőszak: 2020.01.01 - 2020.12.31	
Forgalomban lévő befektetési jegyek száma 2020.12.31-én (db)	229 930 221

4. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték 2020.12.31-én (Ft)	1.3669
---	--------

5. A befektetési alap összetétele

Megnevezés	Kategóriák aránya az összes eszköze vetítve		
	2019.12.31	2020.12.31	Változás
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	0.00%	0.00%	0.00%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0.00%	0.00%	0.00%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0.00%	0.00%	0.00%
Egyéb átruházható értékpapírok	97.15%	98.42%	1.27%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0.00%	0.00%	0.00%

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	15 050	27 627
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	9 277	34 351
III.	Egyéb bevételek	2 400	2 531
IV.	Működési költségek	5 246	5 234
V.	Egyéb ráfordítások	245	276
VI.	Fizetett, fizetendő hozam	-	-
VII.	Tárgyévi eredmény (I-II+III-IV-V-VI)	2 682	9 703

Az eredménykimutatás adatainak részletes bemutatása

Az Alap 2020. évi bevételei

adatok ezer forintban

Megnevezés	Összes bevétel	Ebből pénzügyileg realizált bevétel
Pénzügyi műveletek bevétele összesen	27 627	27 627
- Kamatbevétel pénzügyintézetektől	50	50
- Értékpapírok kamatbevétele	22 960	22 960
- Értékpapírok árfolyamnyeresége	-	-
- Határidős ügyletek nyeresége	2 156	2 156
- Devizás ügyletek árfolyamnyeresége	2 461	2 461
Egyéb bevételek	2 531	1 945
- Díjvisszatérítés	2 531	1 945
- Egyéb bevétel	-	-

Az Alap 2020. évi költségei, ráfordításai

adatok ezer forintban

Megnevezés	Összes költség, ráfordítás	Ebből pénzügyileg realizált költségek, ráfordítások
Pénzügyi műveletek ráfordítása összesen	34 351	34 351
- Pénzügyintézetnek fizetett kamat	-	-
- Értékpapírok kamatvesztesége	-	-
- Értékpapírok árfolyamvesztesége	-	-
- Határidős műveletek vesztesége	32 696	32 696
- Devizás ügyletek árfolyamvesztesége	1 655	1 655
Működési költségek összesen	5 234	4 343
- Alapkezelői díj	649	598
- Letétkezelői díj	233	215
- Forgalmazási díj	3 680	3 389
- Bank és nyomtatvány költség	27	27
- Negatív kamat	28	28
- Könyvvizsgálói díj	531	-
- Hitelkeret díja	27	27
- Eljárási díj	50	50
- Egyéb szolgáltatás	9	9
Egyéb ráfordítás összesen	276	217
- Felügyeleti díj	109	88
- Különadó	167	128
- Egyéb ráfordítás	-	-

Nettó jövedelem	-	9 703
------------------------	---	--------------

Az Alap futamideje során nem fizet hozamot, a befektetésein 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	105 980 812	135 404 096
Tárgyidőszakban visszaváltott befektetési jegyek száma	- 196 217 052	- 157 955 785
Visszavásárolt befektetési jegyek értékkülönbözete	- 44 456 041	- 38 666 506
Eladott befektetési jegyek értékkülönbözete	25 724 166	38 742 971
Értékelési különbözet tartaléka	31 719 915	59 093 512
Tárgyévi eredmény	2 682 404	- 9 703 316

A befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése

adatok forintban

Megnevezés	2019.12.31	2020.12.31
Értékelési különbözet tartaléka	31 719 915	59 093 512
Értékpapírok állománya	280 859 621	248 621 753
Értékpapírok értékelési különbözete	30 685 429	61 796 321
Követelések állománya	832 123	1 465 447
Követelések értékelési különbözete	975	1 037
Pénzeszközök állománya	6 693 547	5 629 049
Pénzeszközök értékelési különbözete (devizaárf. változásból eredő kül.)	7	550
Származékos ügyletek értékelési különbözete	1 033 504	- 2 704 396

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	565 499 075	1.2193
2018.12.28	398 696 377	1.1633
2019.12.31	318 630 656	1.2620

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

Nyitott határidős eladási pozíciók

Eszközérték érvényességi dátuma	Eszköz	Mennyiség (devizában kifejezve)	Eszközérték (HUF)
2020.01.31	EURHUF	917 908	-6 449 062
2020.01.31	USDHUF	0	0
2020.02.29	EURHUF	1 174 000	-10 631 218
2020.02.29	USDHUF	0	0
2020.03.31	EURHUF	1 174 000	-32 302 380
2020.03.31	USDHUF	0	0
2020.04.30	EURHUF	1 174 000	-25 492 205
2020.04.30	USDHUF	0	0
2020.05.31	EURHUF	1 312 000	-18 875 387
2020.05.31	USDHUF	0	0
2020.06.30	EURHUF	1 312 000	-29 171 610
2020.06.30	USDHUF	0	0
2020.07.31	EURHUF	872 000	657 979
2020.07.31	USDHUF	0	0
2020.08.31	EURHUF	872 000	-7 250 742
2020.08.31	USDHUF	0	0
2020.09.30	EURHUF	872 000	-16 288 004
2020.09.30	USDHUF	0	0
2020.10.30	EURHUF	872 000	-18 645 300
2020.10.30	USDHUF	0	0
2020.11.30	EURHUF	796 000	1 005 710
2020.11.30	USDHUF	0	0
2020.12.31	EURHUF	796 000	-2 704 396
2020.12.31	USDHUF	0	0

Nyitott határidős vételi pozíciók

Eszközérték érvényességi dátuma	Eszköz	Mennyiség (devizában kifejezve)	Eszközérték (HUF)
2020.01.31	EURHUF	0	0
2020.02.29	EURHUF	0	0
2020.03.31	EURHUF	401 000	1 570 543
2020.04.30	EURHUF	401 000	-744 180
2020.05.31	EURHUF	401 000	-2 768 679
2020.06.30	EURHUF	401 000	370 616
2020.07.31	EURHUF	0	0
2020.08.31	EURHUF	0	0
2020.09.30	EURHUF	37 500	78 523
2020.10.30	EURHUF	37 500	179 394
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 százalékot zuhantak az indexek, 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 tőzsdeindexek 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 stimulussnak 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 kitétt európai részvénytársaságokat még erősebben megviselte a koronavírus-pánik, az eurózóna legnagyobb cégeit tömörítő EuroStoxx50 index közel 26 százalékos veszteséggel zárta az évet. 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 százalékos veszteséggel zárta az évet, főként az OTP-részvények 38 százalékos zuhanása miatt.

A küszöbönálló recesszió és a Federal Reserve masszív kamatsökkentései hatására zuhantak a hozamok az amerikai állampapírhoz: 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 kockázattal járó elűnése 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 Szaúd-Arábia és Oroszország nem tudott megegyezni a kitermelés csökkentéséről. Az olaj emiatt elképesztő mélyrepülést produkált, a Brent jegyzése több mint 65 százalékos veszteséggel zárta az évet. 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 a 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 visszapatánás követte a második negyedévben a piacokon. A befektetői optimizmust eleinte a vírus terjedésének lassulásáról szóló hírek és a korlátozó intézkedések közeledő 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 röptették a tőzsdéket. A hangulatot az amerikai-kínai feszültségek kieleződése 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 százalékos emelkedéssel zárta a második negyedévet. Ezzel közel került a vírusválság kirobbanását megelőző szintjéhez. Mivel a technológiai szektor részvényei az átlagosnál is sokkal többet drágultak, az iparágat 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 százalékos, a japán Topix pedig 11 százalékos emelkedéssel zárta az évet. A hazai tőzsdeindex, a BUX lemaradt a nemzetközi mezőnyben, csak 8 százalékos nyereséget produkált. Ez is főleg csak az OTP-nek volt köszönhető, a bankpapírok 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% környékre 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 heti 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 jelenetösebb 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 kötvényvásárlási 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 pillanatban azt 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. Bárt az eurózóna 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 deficiteket 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 hozamfelárak 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 kötvényvásárlási programjának köszönhetően 30-50 bázispontos hozamcsökkenés következett 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 kezdték 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 deficitrel 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 esett.

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 gyógyszercégek 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 repó-tenderein 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 korábinál. 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 l) pontjában meghatározott önkéntes kölcsönös biztosító pénztár részére történő vagyonkezelési és a Hpt. 3. §-a (1) bekezdésének n) pontjában meghatározott magánnyugdíjpénztár részére történő vagyonkezelési tevékenység üzletszerű végzését.

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

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

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

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

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

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

A Társaság tulajdonosa (EAM GmbH) és a RINGTURM Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. (RINGTURM) 2016. június 13-án úgy határozta, hogy a Ringturm Alapkezelőt 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 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: 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 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
Kedvezményezett 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 csökkentette.

c) Az ABA kockázati profilja a múltbeli hozamok szórásán alapuló SRRI mutató szerint 4-es kockázat/nyereség profilú besorolást kapott. Ez az Alap adott esetben nem megfelelő olyan befektetők számára, akik 5 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 kitettsége nem haladhatja meg az Alap nettó eszközértékének a kétszeresét. A származtatott ügyletek figyelembevételével számított, a befektetési eszközökben meglévő nettó összesített kockázati kitettség 2020.12.31-én 100,09% volt.

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

Az Alap a kapott biztosítékokat nem használja fel. Az adott biztosítékot 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 kitettség alapján a tőkeáttétel teljes összege a nettó eszközérték 0,09%-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	Folyódíj mutató
Erste Bond Emerging Markets Corporate EUR R01	AT0000A05HS1	1.03%
Erste Bond Emerging Markets Corporate HUF Alapok Alapja	HU0000712500	1.89%

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.