



Az

ALPOK
TŐKEVÉDETT MEGTAKARÍTÁSI NYÍLTVÉGŰ
BEFEKTETÉSI ALAP

korábban:

MAGYAR POSTA
TŐKEVÉDETT MEGTAKARÍTÁSI NYÍLTVÉGŰ BEFEKTETÉSI ALAP

2012. évi éves beszámolója

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

A Magyar Posta Tőkevédett Megtakarítási Nyíltvégű Befektetési Alap

Alapkezelője és tulajdonosai részére

Elvégeztük a Magyar Posta Tőkevédett Megtakarítási Nyíltvégű Befektetési Alap (továbbiakban a vizsgált Alap) mellékelt 2012. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2012. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 894.734 eFt, a mérleg szerinti eredmény 84.705 eFt nyereség – , az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból és a számviteli politika meghatározó elemeit valamint egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

A vezetés felelőssége az éves beszámolóért

Az éves beszámolóban a Számviteli törvényben és a vonatkozó Kormányrendeletben foglaltak szerint történő elkészítése és valós bemutatása az ügyvezetés felelőssége. Ez a felelősség magában foglalja az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításoktól mentes éves beszámoló elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső ellenőrzés kialakítását, bevezetését és fenntartását, a megfelelő számviteli politika kiválasztását és alkalmazását, valamint az adott körülmények között ésszerű számviteli becslések elkészítését.

A könyvvizsgáló felelőssége

A könyvvizsgáló felelőssége az éves beszámoló véleményezése az elvégzett könyvvizsgálat alapján, valamint az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjának megítélése. A könyvvizsgálatot a magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon érvényes – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. A fentiek megkövetelik, hogy megfeleljünk bizonyos etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálat tervezése és elvégzése révén elegendő és megfelelő bizonyítékot szerezzünk arról, hogy az éves beszámoló nem tartalmaz lényeges hibás állításokat.

Az elvégzett könyvvizsgálat magában foglalta olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálói bizonyítékot szerezni a pénzügyi kimutatásokban szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások, beleértve az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatának felmérését is, a könyvvizsgáló megítélésétől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor a könyvvizsgáló a pénzügyi kimutatások Alapkezelő általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső kontrollokat azért mérlegeli, hogy olyan könyvvizsgálói eljárásokat tervezzen meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy az Alap belső ellenőrzésének hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjon.

A könyvvizsgálat magában foglalta továbbá az alkalmazott számviteli politika megfelelőségének és az ügyvezetés számviteli becslései ésszerűségének, valamint a pénzügyi kimutatások átfogó bemutatásának értékelését is.

Meggyőződésünk, hogy a megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt a könyvvizsgálói záradék (vélemény) megadásához.

VÉLEMÉNY

Véleményünk szerint az éves beszámoló megbízható és valós képet ad a Magyar Posta Tőkevédett Megtakarítási Nyíltvégű Befektetési Alap 2012. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő évre vonatkozó jövőbeli helyzetéről a számviteli törvényben és a vonatkozó kormányrendeletben foglaltakkal összhangban.

Egyéb jelentéstételi kötelezettség az üzleti jelentésről

Elvégeztük a Magyar Posta Tőkevédett Megtakarítási Nyíltvégű Befektetési Alap mellékelt 2012. évi üzleti jelentésének a vizsgálatát.

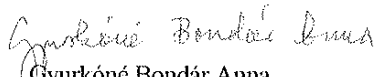
Az Alapkezelő vezetése felelős az üzleti jelentésnek a Számviteli törvényben foglaltakkal és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvekkel összhangban történő elkészítéséért.

Az mi felelősségünk az üzleti jelentés és ugyanazon üzleti évre vonatkozó éves beszámoló összhangjának megítélése. Az üzleti jelentéssel kapcsolatos munkánk az üzleti jelentés és a pénzügyi kimutatások összhangjának megítélésére korlátozódott és nem tartalmazott egyéb, a vizsgált Alap nem auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk levezetését.

Véleményünk szerint a Magyar Posta Tőkevédett Megtakarítási Nyíltvégű Befektetési Alap 2012. évi üzleti jelentése a Magyar Posta Tőkevédett Megtakarítási Nyíltvégű Befektetési Alap 2012. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Murony, 2013. április 25.


Gyurkóné Bondár Anna
egyéni vállalkozó
T-003786


Gyurkóné Bondár Anna
könyvvizsgáló
E-002794/01

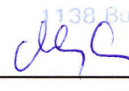
Mérleg

adatok ezer forintban

A tétel megnevezése				2011.12.31	2012.12.31
Eszközök (aktívák):					
A.	Befektetett eszközök			-	-
I.	Értékpapírok			-	-
	1.	Értékpapírok		-	-
	2.	Értékpapírok értékelési különbözete		-	-
		a)	kamatokból, osztalékokból	-	-
		b)	egyéb	-	-
B.	Forgóeszközök			1 205 311	915 718
I.	Követelések			10 232	9
	1.	Követelések		10 232	9
	2.	Követelések értékvesztése (-)		-	-
	3.	Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete		-	-
	4.	Forintkövetelések értékelési különbözete		-	-
II.	Értékpapírok			746 490	845 121
	1.	Értékpapírok		735 795	783 829
	2.	Értékpapírok értékelési különbözete		10 695	61 292
		a)	kamatokból, osztalékokból	22 075	20 433
		b)	egyéb	- 11 380	40 859
	III. Pénzeszközök			448 589	70 588
	1.	Pénzeszközök		438 938	68 738
	2.	Pénzeszközök értékelési különbözete		9 651	1 850
C.	Aktív időbeli elhatárolások			4 395	128
	1.	Aktív időbeli elhatárolás		4 395	128
	2.	Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)		-	-
D.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete			- 7 586	- 21 112
Eszközök (aktívák) összesen:				1 202 120	894 734

A tétel megnevezése			2011.12.31	2012.12.31
Források (passzívák):				
E.	Saját tőke		1 193 583	885 837
	I.	Induló tőke	1 105 072	720 107
		1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	296 053	151 188
		2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	- 385 231	- 536 153
		3. Előző évek forgalma alapján az év eleji induló tőke	1 194 250	1 105 072
	II.	Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	88 511	165 730
		1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	- 26 536	- 62 001
		2. Eladott befektetési jegyek értékkülönbözete	24 287	25 244
		3. Előző évek befektetési jegy értékkülönbözete	5 512	3 263
		4. Értékelési különbözet tartaléka	12 760	42 031
		5. Előző évek eredménye	15 119	72 488
		6. Üzleti évi eredménye	57 369	84 705
F.	Céltartalékok		-	-
G.	Kötelezettségek		8 308	8 668
	I.	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	-
	II.	Rövid lejáratú kötelezettségek	8 308	8 668
	III.	Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	-	-
H.	Passzív időbeli elhatárolások		229	229
Források (passzívák) összesen:			1 202 120	894 734

Budapest, 2013. április 25.

Erste Alapkezelő Zrt.
1138 Budapest, Németvölgyi út 24-26

Erste Alapkezelő Zrt.

Eredménykimutatás

adatok ezer forintban

Megnevezés		2011.12.31	2012.12.31
I.	Pénzügyi műveletek bevételei	141 014	149 686
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	63 289	49 553
III.	Egyéb bevételek	-	-
IV.	Működési költségek	20 058	15 204
V.	Egyéb ráfordítások	298	224
VI.	Rendkívüli bevételek	-	-
VII.	Rendkívüli ráfordítások	-	-
VIII.	Fizetett, fizetendő hozam	-	-
IX.	Tárgyévi eredmény	57 369	84 705

Budapest, 2013. április 25.

Erste Alapkezelő Zrt.
1138 Budapest, Népliget 24-26

Erste Alapkezelő Zrt.

KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET

2012. december 31.

1. Az Alpok Tőkevédett Megtakarítási Nyíltvégű Befektetési Alap (továbbiakban: Alap) rövid bemutatása

Az Alap neve

Az alap neve Magyar Posta Tőkevédett Megtakarítási Nyíltvégű Befektetési Alapról a PSZÁF H-KE-III-46/2013. számú határozata alapján 2013. február 01-ei hatállyal **Alpok Tőkevédett Megtakarítási Nyíltvégű Befektetési Alapra** változott.

Az Alap rövidített elnevezése

Alpok Tőkevédett Megtakarítási Alap

Az Alap típusa, fajtája

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

Felügyeleti nyilvántartásba vétel száma, kelte

Lajstromszám: 1111-362

PSZÁF határozat száma: E-III/ÉA-225/2009.

PSZÁF határozat kelte: 2009. november 16.

Az Alap futamideje

Az Alap futamideje az Alap nyilvántartásba vételétől (2009. november 16-tól) határozatlan ideig terjed.

Befektetési jegyek előállítása

A befektetési jegyek alapcímlete 1 Ft, azaz Egy forint. A befektetési jegyek névreszólóak és dematerializált formában kerülnek előállításra, így fizikai kikérésükre nincs lehetőség.

A portfólió lehetséges elemei, a tőke megóvására tett ígéret

Az Alap tőkevédett, ennek megfelelően befektetési politikája biztosítja, hogy a befektető jelen befektetését tőkeveszteség nem érheti legalább 2 éves befektetés után. Az Alapkezelő célja olyan értékpapíralap létrehozása, mely eszközeit olyan EGT-állam vagy az OECD tagállama által kibocsátott állampapírokba, EGT-állam vagy az OECD tagállama által garantált értékpapírokba, vállalati- és hitelintézeti kötvényekbe, jelzáloglevelekbe, pénzpiaci eszközökbe és ezek repo ügyleteibe, illetve bankbetétbe fekteti, mely 2 éves befektetésre biztosítja a tőkevédelmet az alap számára. Az Alapkezelő befektetési irányelveként szem előtt tartja, hogy az Alap portfóliójának átlagos hátralévő futamideje (duration) ne haladja meg a 2 évet.

Az Alap befektetése során az előbbieken meghatározott befektetési univerzumon belül a Magyar Állam által kibocsátott vagy garantált, forintban vagy euróban denominált értékpapírokra, jelzáloglevelekre és hitelintézeti kötvényekre kíván fókuszálni. Az Alap a törvényi szabályozásnak megfelelően fedezeti célú származtatott ügyletet köthet, amely a portfólió hatékony kezelésének célját szolgálja, a devizában denominált befektetések devizaárfolyam kockázatát Magyar Forintra fedezi.

A tőkevédelmet kizárólag a befektetési politika biztosítja, arra az Alapkezelő, vagy más, harmadik személy garanciát nem vállal.

Alapkezelő

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

Letétkezelő

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

Forgalmazó

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

Könyvvizsgáló

Az Alap éves beszámolójának könyvvizsgálatáról a befektetési alapkezelőkről és a kollektív befektetési formákról szóló 2011. évi CXCV. törvény XX. fejezete rendelkezik.

Az Alap könyvvizsgálója: Gyurkóné Bondár Anna
Lakcíme: 5672 Murony, Körösi Csoma Sándor u. 22.
MKVK tagsági szám: 002794; Pénzügyi intézményi minősítési szám: E-002794/01

Az Alap képviselőjére jogosult, az éves beszámolót aláíró személyek

dr. Mesterházy György Tibor
Erste Alapkezelő Zrt. igazgatósági tag
Lakcíme: 1052 Budapest Bécsi utca 5. 1.em. 7.A.

Pázmány Balázs
Erste Alapkezelő Zrt. igazgatóságának elnöke
Lakcíme: 1141 Budapest, Fischer István u. 103.

A könyvviteli szolgáltatások körébe tartozó feladatokat ellátásával megbízott személy

Krajcs Katalin
Lakcíme: 1106 Budapest, Gépmadár u. 11.
MKVK: 005074

2. A számviteli politika fő vonásai

2.1. Könyvvizelési és beszámolósi kötelezettség

Az Alap számviteli rendszerét a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény, valamint a 215/2000. Kormányrendelet előírásai alapján alakítottuk ki.

Az Alap könyveit, nyilvántartásait a kettős könyvviteli rendszerre vonatkozó előírások szerint vezetjük. Az adatrögzítés és a nyilvántartások vezetése során biztosítjuk az eszközökben, illetve forrásokban bekövetkezett változások mérését és összesítését, továbbá biztosítjuk az éves beszámoló készítési kötelezettség teljesítéséhez szükséges információkat.

Az Alap üzleti éve megegyezik az adott naptári évvel.

A mérleg fordulónapja: 2012. december 31.

A mérlegkészítés időpontja: 2013. január 31.

2.2. Értékelési módszerek

Az Alap eszközeit és kötelezettségeit a befektetési alapkezelőkről és a kollektív befektetési formákról szóló 2011. évi CXCV. törvény, valamint 215/2000. évi kormány rendelet alapján kialakított kezelési szabályzatban foglalt értékelési szabályok szerint értékeljük.

Követelések: bekerülési értéken, illetve annak értékvesztéssel csökkentett, visszaírással növelt összegében kerülnek kimutatásra.

Értékpapírok: a mérleg fordulónapján érvényes piaci értéken kerülnek a mérlegbe, külön soron feltüntetve ezen eszközök beszerzési értékét és az - értékelés napjára meghatározott piaci érték és a beszerzési érték különbözetéből adódó - értékelési különbözet összegét.

Az értékelési különbözet megbontásra kerül kamatokból, osztalékokból, valamint egyéb piaci értékítéletből adódó értékelési különbözetre.

Az Alap portfóliójában szereplő értékpapír készlet elszámolásánál, értékelésénél a FIFO módszert alkalmazzuk.

Származtatott ügyletek: a mérlegfordulónapján érvényes piaci értéken történik az értékelése, mely ezen ügyletek esetében a jövőbeni várható eredményt jelzi. A devizaügyletek tekintetében az értékelés napján érvényes MNB árfolyamot figyelembe véve kerül megállapításra a piaci érték.

Az Alap portfóliójában levő származtatott ügylet fordulónapi értékelésekor az ügylet piaci értékének összegét számoljuk el az értékelési különbözet tartalékával szemben. Az értékelési különbözet összegét minden értékelés alkalmával az új piaci értékre egészítjük ki az értékelési különbözet tartalékával szemben. Az értékelési különbözetet az ügylet zárásakor az értékelési különbözet tartalékával szemben szüntetjük meg.

Pénzeszközök: látra szóló betétben vagy éven belüli lejáratra lekötött betétben tartott likvid eszközök értékét mutatjuk ki, a banki számlakivonatokkal egyező értéken

Aktív időbeli elhatárolások: Az aktív időbeli elhatárolásokon belül a pénzeszközökre időarányosan járó kamat összegét a 215/2000. Kormányrendelet előírásaitól eltérően, élve a Számviteli törvény 4. §. (4) bekezdésében biztosított lehetőséggel – az Alap könyvvizsgálójának egyetértése mellett - nem számoljuk el értékvesztésként. Meggyőződésünk szerint ezen elszámolási mód biztosítja az időbeli elhatárolás, az összemérés és a valóság elvének érvényesülését.

Kötelezettségek: szerződés szerinti értéken mutatjuk ki a mérlegben.

Passzív időbeli elhatárolások: bekerülési értéken mutatjuk ki a mérlegben.

3. Mérleghez kapcsolódó kiegészítések

3.1. Követelések

A követelések mérleg sor határidős ügylet zárásából eredő (9 eFt) követelést mutatja.

3.2. Értékpapírok

Az értékpapírok mérleg sor a fordulónapon az Alap tulajdonában levő értékpapírok bekerülési értékét, valamint ezen értékpapíroknak a mérleg fordulónapján érvényes piaci értéke és a bekerülési értéke közötti különbözetét (értékelési különbözet) tartalmazza.

Magyar Államkötvény

Értékpapír megnevezés	Névérték	Nettó beszerzési érték	Nettó piaci érték	Értékkül. árf. kül-ből	Bruttó piaci érték	Értékkül. kamatból
2014/D MÁK	32 500 000	32 342 490	33 211 230	868 741	33 998 575	787 345
2015/C MÁK	25 000 000	24 635 465	26 273 200	1 637 735	26 957 950	684 750
2017/B MÁK	10 000 000	9 214 560	10 338 990	1 124 430	10 912 560	573 570
Összesen		66 192 515	69 823 420	3 630 906	71 869 085	2 045 665

Fix kamatozású kötvény

Értékpapír megnevezés	Névérték	Nettó beszerzési érték	Nettó piaci érték	Értékkül. árf. kül-ből	Bruttó piaci érték	Értékkül. kamatból
DK 2014/01	20 000 000	19 185 535	19 009 120	-176 415	19 979 880	970 760
DK 2015/01	25 000 000	24 422 655	24 522 900	100 246	26 287 926	1 765 025
HUSTHO Euroban denominált	300 000	79 356 639	87 342 433	7 985 795	88 364 250	1 021 816
MFB 2013/10/30 Euroban denominált	300 000	84 591 012	87 848 403	3 257 391	88 460 724	612 321
MFB 2016/05/31 Euroban denominált	175 000	44 989 084	51 065 722	6 076 638	52 821 582	1 755 860
REPHUN 2014/01/29 Euroban denominált	600 000	167 670 223	177 395 610	9 725 387	184 637 196	7 241 586
REPHUN 2014/07/28 Euroban denominált	430 000	124 216 879	132 024 717	7 807 837	135 638 189	3 613 473
Összesen		544 432 027		34 776 880	596 189 747	16 980 840

Változó kamatozású kötvény

Értékpapír megnevezés	Névérték	Nettó beszerzési érték	Nettó piaci érték	Értékkül. árf. kül-ből	Bruttó piaci érték	Értékkül. kamatból
Prémium Euro Magyar Államkötvény 2015/X Euroban denominált	100 000	28 181 000	29 129 000	948 000	29 291 569	162 569
2015/B MÁK	25 000 000	24 187 500	24 437 500	250 000	24 473 500	36 000
Összesen		52 368 500	53 566 500	1 198 000	53 765 069	198 569

MNB kötvény

Értékpapír megnevezés	Névérték	Beszerzési érték	Értékkül. árf. kül-ből	Piaci érték	Értékkül. kamatból
MNB130102	20 000 000	19 955 380	-6	19 993 620	38 246
MNB130109	70 000 000	69 854 960	-38	69 899 550	44 628
Összesen		89 810 340	-44	89 893 170	82 874

Jelzáloglevelek

Értékpapír megnevezés	Névérték	Nettó beszerzési érték	Nettó piaci érték	Értékkül. árf. kül-ből	Bruttó piaci érték	Értékkül. kamatból
FJ15NF01	19 810 000	19 415 123	20 229 972	814 849	20 698 895	468 923
FJ17NF01	10 000 000	9 994 353	10 378 250	383 898	11 034 961	656 710
Összesen		29 409 476	30 608 222	1 198 747	31 733 856	1 125 633

Nyíltvégű alap befektetési jegye

Értékpapír megnevezés	Darabszám	Beszerzési érték	Értékkül. árf. kül-ből	Piaci érték	Forduló napi piaci árfolyam
Erste Euro Pénzpiaci Befektetési Alap	5 189	1 616 003	54 662	1 670 666	1.1053
Összesen		1 616 003	54 662	1 670 666	

Euro árfolyam 2012.12.28 291.29

Mindösszesen	783 828 861	40 859 150	845 121 593	20 433 581
---------------------	--------------------	-------------------	--------------------	-------------------

2012.12.31-én a zárt értékpapírok állománya:

Értékpapír megnevezés	Névérték
2015/B MÁK	25 000 000
2015/C MÁK	10 000 000

3.3. Pénzeszközök

A pénzeszközök mérlegsor az éven belül lekötött bankbetétek összegét (68.738 eFt), és a deviza betétek értékelési különbözetét (1.850 eFt) tartalmazza.

3.4. Saját tőke

3.4.1. Induló tőke

Az induló tőke mérlegsor a mérleg fordulónapján forgalomban lévő befektetési jegyek névértékét tartalmazza (720.107 eFt), külön részletezve a tárgyév elején forgalomban levő befektetési jegyek névértékét (1.105.072 eFt), valamint a tárgyévben eladott, kibocsátott (151.188 eFt) és visszaváltott befektetési jegyek névértékét (536.153 eFt).

3.4.2. Tőkeváltozás

3.4.2.1. Befektetési jegy forgalmazása során felmerülő értékkülönbözetből származó tőkeváltozás

A befektetési jegy forgalmazása során felmerülő értékkülönbözlet a befektetési jegy eladásakor, illetve visszaváltásakor keletkező, a befektetési jegy árfolyamértéke és névértéke közötti különbözlet. A tárgyévben visszaváltott befektetési jegyek értékkülönbözletéből eredő tőkecsökkenés 62.001 eFt, az eladott befektetési jegyek értékkülönbözletéből eredő tőkenövekmény 25.244 eFt, míg az előző évek befektetési jegy forgalmából eredő tőkenövekmény 3.263 eFt.

3.4.2.2. Tőkeváltozás értékelési különbözlet miatt

Az értékelési különbözlet tartaléka a mérleg fordulónapján az Alap portfóliójában levő befektetési eszközök értékelési különbözletével egyező összeg (42.031 eFt).

3.4.2.3. Tőkeváltozás az előző évek, valamint az üzleti év eredménye miatt

Mind az előző évek eredménye (72.488 eFt), mind a tárgyév eredménye (84.705 eFt) is nyereség.

3.5. Céltartalék

Az Alapnál a tárgyévben céltartalékot nem számoltunk el.

3.6. Kötelezettségek

Az Alapnak hosszú lejáratú kötelezettsége nincs.

A rövid lejáratú kötelezettségek mérlegsor a szállítókkal szembeni tartozásokat (1.253 eFt), befektetési jegy visszaváltására adott megbízásból eredő kötelezettséget (7.357 eFt), a Felügyelettel szembeni 2012. IV. névi felügyeleti díj kötelezettséget (58 eFt) tartalmazza.

3.7. Passzív időbeli elhatárolások

Passzív időbeli elhatárolásként mutatjuk ki a 2012. évi audit díj nem számlázott összegét (229 eFt).

3.8. Származtatott ügyletek értékelési különbözlete

A származtatott ügyletek értékelési különbözlete mérlegsor tartalma az alábbi ügyletekből áll:

adatok forintban

Eszköz	Kötés dátum	Lejárat dátuma	Eszköz mennyiség	Kötési árfolyam HUF/EUR	Kötés napi árfolyam HUF/EUR	Forduló napi ügylet eredménye
FX forward eladási pozíció nyitása	2012.08.06	2013.02.08	656 176	284.11	276.70	-5 730 851
FX forward eladási pozíció nyitása	2012.11.22	2013.01.08	1 433 242	281.15	279.42	-14 955 118
FX forward eladási pozíció nyitása	2012.12.17	2013.01.08	72 188	286.01	284.30	-426 040
Összesen						-21 112 009

4. Eredménykimutatással kapcsolatos kiegészítések

Az Alap 2012. évi bevételei

adatok ezer forintban

	Összes bevétel	Ebből pénzügyileg realizált bevétel
Pénzügyi műveletek bevétele összesen	149 686	149 558
- Kamatbevétel pénzintézettől	7 786	7 658
- Értékpapírok kamatbevétele	46 703	46 703
- Értékpapírok árfolyamnyeresége	3 450	3 450
- Realizált deviza árfolyamnyereség	7 852	7 852
- Határidős műveletek nyeresége	83 895	83 895
Egyéb bevételek	-	-
- Egyéb bevétel	-	-

Az Alap 2012. évi költségei, ráfordításai

adatok ezer forintban

	Összes költség, ráfordítás	Ebből pénzügyileg realizált
Pénzügyi műveletek ráfordítása összesen	49 553	49 553
- Pénzintézetnek fizetett kamat	-	-
- Értékpapírok árfolyamvesztése	7 243	7 243
- Realizált devizaárfolyam veszteség	16 430	16 430
- Határidős műveletek eredménye	25 880	25 880
Működési költségek összesen	15 204	13 722
- Alapkezelői díj	2 013	1 841
- Letétkezelői díj	1 253	1 146
- Bank és nyomtatvány költség	73	73
- Könyvvizsgálói díj	457	228
- Forgalmazási díj	11 408	10 434
Egyéb ráfordítás összesen	224	166
- Felügyeleti díj	224	166
- Egyéb ráfordítás	-	-

Az Alap üzleti eredménye	84 705	
---------------------------------	---------------	--

5. Cash-flow kimutatás

a adatok: ezer forintban

Sorszám	A tétel megnevezése	2011.12.31	2012.12.31
1	I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás	- 44 971	103 630
2	1. Tárgyévi eredmény (kapott hozamok nélkül) ±	- 34 366	30 382
3	2. Elszámolt amortizáció +	-	-
4	3. Elszámolt értékvesztés és visszaírás ±	-	-
5	4. Elszámolt értékelési különbözet +	- 18 386	29 271
6	5. Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +	-	-
7	6. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	6 881	15 601
8	7. Befektetett eszközök állományváltozása ±	-	-
9	8. Forgóeszközök állományváltozása ±	- 10 232	10 223
10	9. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	6 362	360
11	10. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +	-	-
12	11. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +	- 2 595	4 267
13	12. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	- 221	-
14	13. Származtatott ügyletek értékelési különbözetének változása	7 586	13 526
15	II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	504 066	- 59 909
16	14. Értékpapírok beszerzése -	- 3 149 980	- 2 526 859
17	15. Értékpapírok eladása, beváltása +	3 562 311	2 412 627
18	16. Kapott hozamok +	91 735	54 323
19	III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	- 91 427	- 421 722
20	17. Befektetési jegy kibocsátás +	320 340	176 432
21	18. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	-	-
22	19. Befektetési jegy visszavásárlása -	- 411 767	- 598 154
23	20. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	-	-
24	21. Hitel, illetve kölcsön felvétele +	-	-
25	22. Hitel, illetve kölcsön törlesztése -	-	-
26	23. Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	-	-
27	IV. Pénzeszköz változás	367 668	- 378 001

6. Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok:

Alap neve 2013.02.01-től:

Alap korábbi neve:

Lajstromszáma:

Alapkezelő neve:

Letétkezelő neve:

NEÉ számítás típusa:

Tárgynapi eszközérték Tárgy –1 napon készül

Alpok Tőkevédett Megtakarítási Nyíltvégű Befektetési Alap

Magyar Posta Tőkevédett Megtakarítási Nyíltvégű Befektetési Alap

1111-362

Erste Alapkezelő Zrt

Erste Bank Hungary Zrt.

Tárgynap – 1 napi eszközállomány

Tárgynap – 1 napi árfolyam adatok

Tárgynap – 2 napi befektetési jegy forgalmi adatok felhasználásával

Tárgynap (T):	2012.12.28
Saját tőke:	894 311 673
Egy jegyre jutó NEÉ:	1,2299
Darabszám:	727 150 194

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK	Összeg/Érték	A teljes portfólió arányában(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező Futamidő	- 0.00%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):		- 0.00%
	Alapkezelői díj miatt	155 448	0.16%
	Letétkezelői díj miatt	96 723	0.02%
	Bizományosi díj miatt	-	0.01%
	Forgalm. ktg. miatt	-	0.00%
	PSZÁF díj miatt	880 870	0.09%
	Könyvvizsgálói díj miatt	54 499	0.01%
	Közzétételi ktg. miatt	224 852	0.03%
	Reklám ktg. miatt	-	0.00%
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt	-	0.00%
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség	-	0.00%
I/3.	Céltartalékok (összes):		- 0.00%
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):		- 0.00%
			- 0.00%
	Kötelezettségek összesen:	1 412 392	0.16%
II.	ESZKÖZÖK	Összeg/Érték	A teljes portfólió arányában(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):	65	0.00%
		65	0.00%
II/2.	Egyéb követelés (összes):	9 254	0.00%
		9 254	0.00%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank Futamidő (nap)	72 435 533 8.10%
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):	OTP Bank Nyrt. 93	58 801 194 6.58%
			58 801 194 6.58%
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):	Erste Bank Zrt. 1	13 634 339 1.52%
			13 634 339 1.52%
II/4.	Értékpapírok (összes):	Megn. Devizanem Névérték	849 376 706 94.98%
II/4.1.	Állampapírok (összes):		627 502 041 70.17%
			- 0.00%
II/4.1.1.	Kötvények (összes):		537 651 911 60.12%
	2014/D MÁK	HUF	32 500 000 33 981 740 3.80%
	2015/C MÁK	HUF	25 000 000 26 958 825 3.01%
	2017/B MÁK	HUF	9 214 560 10 888 710 1.22%
	HUSTHO	EUR	300 000 88 982 041 2.23%
	REPUN 2014/01/29	EUR	600 000 186 287 332 2.94%
	REPUN 2014/07/28	EUR	430 000 136 571 319 9.95%
	2012/B MÁK	HUF	25 000 000 24 486 500 0.00%
	2015/X MÁK	EUR	100 000 29 495 444 #REF!
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):		- 0.00%
			- 0.00%
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):		89 850 130 10.05%
	MNB130102	HUF	20 000 000 19 984 040 2.23%
	MNB130109	HUF	70 000 000 69 866 090 7.81%
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):		- 0.00%
			- 0.00%

Alpok Tőkevédett Megtakarítási Nyíltvégű Befektetési Alap

II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:			188 502 429	21.08%
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			188 502 429	21.08%
	DK 2014/01	HUF	20 000 000	19 970 860	2.23%
	DK 2015/01	HUF	25 000 000	26 271 525	2.94%
	MFB 2013/10/30	EUR	300 000	89 087 768	9.96%
	MFB 2016/05/31	EUR	175 000	53 172 276	5.95%
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):			-	0.00%
				-	0.00%
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			-	0.00%
				-	0.00%
II/4.3.	Résztvények (összes):			-	0.00%
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			-	0.00%
				-	0.00%
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):			-	0.00%
				-	0.00%
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			-	0.00%
				-	0.00%
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):			31 689 240	3.54%
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			31 689 240	3.54%
	FJ15NF01	HUF	19 810 000	20 661 810	2.31%
	FJ17NF01	HUF	10 000 000	11 027 430	1.23%
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			-	0.00%
				-	0.00%
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):			1 682 996	0.19%
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			-	0.00%
				-	0.00%
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			1 682 996	0.19%
	Erste Euro Pénzpiaci Bef. Alap	EUR	5 189	1 682 996	0.19%
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):			-	0.00%
				-	0.00%
II/5.	Származtatott ügyletek (összes):			- 26 097 493	-2.92%
II/5.1.	Forward ügyletek (összes):			- 26 097 493	-2.92%
	FX forward eladási pozíció nyitása			- 26 097 493	-2.92%
II/5.2.	Opciók (összes):			-	0.00%
				-	0.00%
II/6.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			-	0.00%
				-	0.00%
Eszközök összesen:				895 724 065	100.16%

7. Vagyoni és pénzügyi helyzet értékelése

adatok ezer forintban

Mutató megnevezése	Számítás módja	Érték	Arány 2012.12.31.
Tőkestruktúra (I.)	$\frac{\text{saját tőke}}{\text{források}}$	$\frac{885\,837}{894\,734}$	99.01 %
Tőkestruktúra (II.)	$\frac{\text{idegen tőke}}{\text{források}}$	$\frac{8\,897}{894\,734}$	0.99%
Likviditás	$\frac{\text{forgóeszközök}}{\text{rövid lejáratú kötelezettség}}$	$\frac{915\,718}{8\,668}$	10564.35%
Bevételarányos eredmény	$\frac{\text{eredmény}}{\text{bevételek}}$	$\frac{84\,705}{149\,686}$	56.59%

8. Egyéb kiegészítések

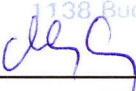
Az Alap a tárgyév során nem vett fel hitelt, nem vállalt kezességet, nem kapott garanciát, továbbá nem kapott óvadékot, fedezetet.

Az Alapnak jövőbeni kötelezettsége nincs.

Az Alap futamideje során nem fizet hozamot, a befektetéseinek elért nyereséget újra befekteti. A hozam a befektetési jegyek nettó eszközértékének emelkedésén keresztül mérhető. Az Alapkezelő folyamatos napi nettó eszközértéken történő visszavásárlási kötelezettség vállalásával biztosítja a befektetők számára, hogy befektetési jegyeik vagy egy részük visszaváltásával tetszőleges időpontban hozzájussanak a felhalmozott hozamhoz.

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

Budapest, 2013. április 25.

Erste Alapkezelő Zrt.
1138 Budapest, Németi utca 24-26

Erste Alapkezelő Zrt.

ÜZLETI JELENTÉS

2012. december 31.

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

2012. I. negyedév

2012. első negyedévét vizsgálva egyértelműen megállapítható, hogy a január-márciusi időszak során a befektetők kockázati vállalási hajlandósága megnövekedett. Ezen időszakban a kockázatos eszközöknek általánosan emelkedett az ára, míg a biztonságosnak tekintett eszközök korábbi áremelkedése megtörni látszott.

Úgy a nemzetközi, mint pedig a hazai tőkepiaci indexek egy viszonylag erős negyedévvél kezdték az évet. Ha csak az index mozgásokat figyeljük, azonban már akkor is láthatunk némi különbséget a nagy nemzetközi és a hazai mutatók között. Míg az idei év során a legfontosabb nemzetközi részvényindexek (MSCI World Free, DJEU50, DAX, NIKKEI S&P) folyamatos emelkedést tudtak felmutatni, addig a hazai részvényindexnél éppúgy, mint a hazai kötvények teljesítményét reprezentáló indexeknél vagy az EURHUF kurzusnál az volt tapasztalható, hogy egy egységes januári gyengülést követően februárig erőteljesen erősödtek, majd innen a negyedév végéig egy oldalazó mozgást folytattak.

Természetesen a nemzetközi szinten és Magyarországon is mások voltak a körülmények. Január 6-án Magyarország valamennyi nagy nemzetközi hitelminősítőnél a befektetésre nem ajánlott kategóriába került, ráadásul valamennyi rating cégnél mindezt a minősítést negatív kilátással kapta meg. Mivel tavaly a Kormányzat által körvonalazott IMF megállapodás lehetősége is folyamatosan tolódott és az EU is a hiteltárgyalások feltételül újabb és újabb igényeket jelentett be a magyar állampapír hozamok az év elején 11% közelébe ugrottak és a hazai fizetőeszköz is újabb csúcsra 324-es szintig gyengült az euróval szemben. Január közepén a magyar miniszterelnök Brüsszelben az Európa Parlament előtt engedékenynek és kompromisszumkésznek mutatkozott, mely szereplést követően a piacok elkezdtek árazni egy gyors IMF megállapodás lehetőségét, azonban a tárgyalások megkezdésének csúszásával ez a kezdeti optimizmus alábbhagyott és a hazai indexek a negyedév végéig már csak egy oldalazó mozgást produkáltak.

A nemzetközi piacokon ezzel szemben a pozitív hangulat a negyedév egészében kitartott, így a legnagyobb indexek hónapról – hónapra emelkedést tudtak felmutatni. Az emelkedésnek a motorja azonban meglátásunk szerint nem a fundamentumok gyors javulása volt, hanem sokkal inkább a piacra kerülő pótlólagos likviditás támogatása az árfolyamokat, illetve sok esetben a pozitív idejű első negyedévi teljesítmény a tavalyi veszteségek technikai korrekciójaként is felfogható. Természetesen a piacok megnyugvását az is segítette, hogy az EU-t vezető Németország kinyilvánította, hogy az Unió beteg emberét jelentő Görögország euróövezetből való kilépését továbbra is megpróbálja megakadályozni, és úgy tűnt, hogy a fokozódó belső társadalmi elégedetlenség ellenére a görögök is elkezdtek egy restriktívabb költségvetési politika végrehajtását, ami a megmentésüket célzó újabb 130 milliárd eurós mentőcsomagnak is a feltételét jelentette. Ezen tényekre a befektetői kockázattalállási hajlandóság növekedett, január közepétől az euró is enyhén erősödött és a válsághelyzetekben biztos menedéknek számító aranynál is a negyedév végén már egy mérsékelt csökkenést lehetett megfigyelni. Az európai periféria országok állampapír piacain a decemberi és a február végi LTRO tenderek eredményezte likviditás bőség nyomán egy erőteljes hozamcsökkenésnek lehettünk a szemtanúi.

Márciusra megnyugvás látszott az Európai adósságválság kapcsán is. A görög helyzet ismételtlen – bár megint csak időlegesen - rendeződni látszik, hiszen a görögök adósság leírásába és kötvénycseréjébe a magánbefektetők 85,8%-ka beleegyezett és az EU is döntött egy újabb 130 mrd eurós segélycsomagról. A fentiek eredményeképp Görögország a 350 milliárd eurós adósságállományát 100 milliárd euróval tudta csökkenteni.

A negyedév első hónapját követően megnyugvás mutatkozott a hazai befektetések kapcsán. A Magyarországról szóló hírek - januárral ellentétben - már ugyan nem egy hamarosan bekövetkező államcsőd vizionálásáról szóltak, de a tudósítások nem is a magyar gazdaság átütő sikereiről számoltak be. Annak ellenére, hogy igazán jó hírek nem láttak napvilágot, a külföldiek tulajdonában levő állampapír állomány 4219 milliárd forintos értékével március végére új rekordot ért el. Az év végén még 3800 mrdFt alatt levő állomány 4100 mrdFt közelébe növekedett, majd egy hirtelen ugrással március 28-án újabb +141 mrdFt-os emelkedés volt megfigyelhető.

2012. II. negyedév

Ha a 2012. év második negyedévének tőke-, és pénzpiaci folyamatait bemutató grafikonokat vizsgáljuk, feltűnik, hogy 2012. második negyedévében a piacok meglehetősen Janus arcúak voltak. A negyedév első két hónapjában alapvetően a depressziónak a jelei voltak megfigyelhetők a tőkepiaci befektetők körében, míg május-június fordulóján a piacokon lezajlott hirtelen trendváltást követően a befektetők „risk on” üzemmódba kapcsoltak és a korábbi borút derűsebb hangulat követte.

Ha részletesen vizsgáljuk 2012. második negyedévében a főbb indexeket azt tapasztaljuk, hogy az indexek meglehetősen egységesen viselkedtek. A negyedév első felében a kockázat kerülés volt jellemző valamennyi piacra, ennek során a főbb tőzsdemutatók (DAX, S&P, MSCI WF, NIKKEI) csökkenést szenvedtek el. Ha a devizákat vizsgáljuk, akkor úgy globálisan, mint a hazai piac tekintetében az figyelhető meg, hogy a kockázati éhség tekintetében május-június fordulóján változás állt be. Úgy az EURHUF mint az EURUSD lokális szélsőértékre került. A magyar állampapír hozamok szintén május végén – június elején voltak a lokális maximumukon. A 10 éves futamidejű magyar referenciahozam június 1-én 8,95%-os szinten tetőzött. Ezzel párhuzamosan a biztonságot jelentő német és amerikai állampapírok hozama a mélyben maradt. Május-június fordulóján az éven belüli futamidejű és a kétéves német állampapírok is negatív(!) hozammal forogtak és ugyanezen időszakban, június elsején a hosszabb futamidejű biztonságos befektetéseket megtestesítő német és amerikai 10 éves futamidejű állampapírok hozama mindenkori minimum szintjükre jutott, mely az amerikai 10 éves kötvény esetében 1,45%-os, míg a német 10 éves kötvény esetében 1,17%-os hozamot jelentett. Június elejétől azonban a befektetők a kockázatosabb eszközök felé fordultak és a tőkepiaci indexek alapvetően emelkedtek. Ez – többek között - a tőzsdeindexek emelkedésében, a fejlődő piaci kötvényhozamok csökkenésében, a devizák dollárral szemben való erősödésében, illetve hazai szemszögből vizsgálva a forint erősödésében és a magyar kötvényhozamok csökkenésében mutatkozott meg.

Kérdésként természetesen felmerül, hogy mi a hajtóereje a tőkepiaci trendek látványos május végi, június eleji megfordulásának. Egyrészt a június 17-i görög választások eredményeként a korábbi félelmekkel ellentétben nem tudott az az eurószkeptikus szélsőbaloldali Sziriza nyerni, amelynek a hatalomra kerülésétől a piaci szereplők a korábbi görög IMF csomag feltételeinek radikális felülvizsgálatát, így a jövőbeli görög költségvetési kiadások megnövekedését és az adóbevételek jelentős csökkenését várták volna. Egy esetleges EU szkeptikus választási győzelem első körben az eurózónából történő görög kilépést valószínűsítette, melyet második körben dominó hatásként követhetett volna egy az euró egységét veszélyeztető támadás a többi MEDCLUB ország ellen, ami az euró és azzal párhuzamosan az Európai Unió hosszútávú fennmaradását is veszélyeztethette volna. Természetesen a görög probléma még most az EU mellett elkötelezett pártok kormányalakításával sem zárult le véglegesen, hiszen a társadalmi feszültségek - melyek az EU ellenes görög pártok megerősödéséhez vezettek, és mely erősödés kiváltó oka az évek óta tartó görög megszorításokban keresendő - továbbra is fennállnak.

A kedvező görög választási eredményeken túlmenően tovább javított a befektetői hangulaton az is, hogy a június 28-29-én tartott EU csúcson a piacokat megnyugtató döntéseket hozott. Ezek közül a piacok számára az egyik legfontosabb hír az volt, hogy a válságkezelő alapok (EFSF, ESM) számára - a tagállamok által történt elfogadást követően - megnyílhat az a lehetőség, hogy a másodlagos állampapír piacokon kötvényvásárlásokkal leszorítsák a hozamokat. Mivel az alapok vásárlásának nem előfeltétele valamiféle jövőbeli makrogazdasági vállalás, a döntés szinte automatikus stabilizátor a spanyol és a görög állampapír piacokon. A bejelentést követően az olasz és a spanyol hozamok csökkeni kezdtek, melyet valamennyi piaci szegmens a kockázatok csökkenéseként azonosított. A döntéshozók vélekedése szerint a válságkezelő alapok másodlagos állampapírpiacon történő vásárlása egyben azt is jelenti, hogy a periféria országok állampapír hozamai hosszabb távon is alacsonyabbak lesznek, mely a hosszútávú finanszírozásuk lehetőségeit is növeli.

További döntés volt a június végi EU csúcson, hogy a résztvevők elfogadták a 120 milliárd eurós keretösszegű, a gazdasági növekedést elősegítő intézkedéseket és az európai országok pénzügyi stabilitását elősegítő úgynevezett „Növekedési Paktum”-ot. Ennek eredményeként az Európai Beruházási Bank (EIB) hitelkapacitása 60 mrd euróval nőni fog, melyet gazdaságélénkítő programokra fognak felhasználni. Hasonló nagyságrendű forrást jelent a tagországoknak járó, de fel nem használt támogatások átcsoportosítását lehetővé tevő összeg.

A csúcson hozott további intézkedések pontosították az állandó válságkezelési alap (ESM) működését illetve az eurózóna bankjaira kiterjedő, várhatóan az ECB alá rendelt egységes európai bankfelügyelet év végéig történő felállítását.

Ha a hazai piacra ható tényezőket vizsgáljuk, akkor ismét nem haladhatunk el szó nélkül a magyar (gazdaság)politika árfolyamalakító szerepe mellett. A negyedév során a jelentős nemzetközi hatások közepette is megmaradt a magyar bel-, és gazdaságpolitika árfolyamalakító hatása. Ez a magyarázata annak, hogy addig míg a nemzetközi indexek a negyedév alatt számottevő veszteséget tudtak felmutatni, a forint közel 3%-os mértékben erősödni tudott és a magyar kötvényindexek (MAX, CMAX) negyedéves hozama is meghaladta az 5%-ot. A 3%-os forinterősödés és a 3 évnél hosszabb futamidejű állampapírok 100 bázispontos negyedéves hozamcsökkenése ráadásul olyan makrogazdasági helyzetben következett be, amikor a legfrissebb adatok alapján a magyar gazdaság teljesítménye az első negyedévben 1,3%-kal csökkent, miközben az – előző negyedévekben a növekedés húzóerejeként azonosított - export orientált ipari termelés már csökkent (2012 április: -0,2%), és a lakossági fogyasztás is zsugorodik.

A magyar állampapírok és a forint iránti bizalmat egyértelműen a kormány és az IMF-EU közötti tárgyalások megkezdésével kapcsolatos befektetői-elemzői esélylatolgatás határozta meg. A piacok számára fontos irányjelző volt,

hogy az április 24-én tartott Orbán – Barosso találkozón a magyar miniszterelnök kötelezettséget vállalt rá, hogy a Kormány a jegybanktvénnyel az Európai Bizottság észrevételeinek megfelelően a jegybanki függetlenség biztosítása érdekében átdolgozza és a felmerült további vitás kérdéseket (adatvédelmi hivatal, bírák nyugdíjazása, igazságszolgáltatási reform) is rendezi. A magyar kormányfő tárgyaláson mutatott konstruktív hozzáállása és kompromisszum készsége a piacoknak egy egyszeri de erőteljes impulzust jelentett, mely a kötvényhozamok 100 bázispontos szakadását és a forintnak az euróval szemben 10 egységgel történő erősödését vonta maga után.

Fontos mérföldkő volt a magyar gazdaságpolitika számára, hogy az ECOFIN június 22-i ülésén döntött arról, hogy Magyarország ugyan a 2004. óta tartó túlzott deficiteljárás hatálya alól nem kerül ki, viszont a kohéziós támogatások 2013. január 1-i befagyasztásáról szóló - mintegy 500 millió eurós elvonást jelentő – határozatát megszüntették. Az ECOFIN döntésében a Kormány által április végén bemutatott, a 3%-os költségvetési hiány és a költségvetési egyensúly hosszabb távú fenntarthatóságát biztosító Széll Kálmán Terv 2.0 központi szerepet játszott. A terv az idei év tekintetében 150 milliárd forintot míg a jövő évi terv tekintetében 600 milliárd forintot (további 450 milliárd forint) költségvetési egyenleg javulást céloz meg. A Kormány szerint a tervezett javulás 60%-át a bevételi oldal, míg 40%-át a kiadási oldal fogja biztosítani.

2012. III. negyedév

Ha megvizsgáljuk a harmadik negyedévi pénz,- tőke,- és árupiaci grafikonokat azt láthatjuk, hogy az árfolyamok alapvetően megtartották az első negyedév végén kapott lendületüket és a befektetői kockázati éhség erősödésével tovább gyarapodtak. A negyedéves részvényindex teljesítményeket vizsgálva látható, hogy az európai indexek – amik a görög helyzet tavaszi eszkalálódása miatt az első negyedévben meglehetősen negatív jövőképet áraztak be – a harmadik negyedéves jobb teljesítményükkel felzárkóztak az amerikai tőzsdeindexekhez. Ennek során a DAX a harmadik negyedévben 12,47 %-os, a DJEU50 átfogó európai index 8,37 %-os teljesítményt ért el, míg az S&P, a Dow Jones és a Nasdaq indexek egységesen 4-6 % közötti negyedéves teljesítményt tudtak felmutatni. (Éves teljesítmények tekintetében a DAX 22% feletti növekedése meghaladja mind a vezető amerikai indexek 20 % alatti teljesítményét, mind pedig a DJEU50 index januártól számított 5,94%-os hozamát.) A negyedév során a hazai kötvényindexek korábbi jó teljesítménye is fennmaradt, így a MAX és a CMAX is 5% közeli negyedéves teljesítményt ért el, amelynek eredményeként a hazai kötvényindexek éves teljesítménye a negyedév végén 15 % környékén alakult. A kockázatvállalási hajlandóság fokozódását mutatja, az is, hogy a hároméves futamidejű olasz állampapírok hozama 0,7 százalékpontos negyedéves csökkenéssel 5,1 százalék alá csökkent és a negyedév végén az euró a dollárhoz képest a negyedév eleji szintjéhez képest erősödött. Ha az árupiacok negyedéves teljesítményét vizsgáljuk akkor azt láthatjuk, hogy a nyári hónapokban a befektetői kockázati éhség (no meg a likviditás) megnövekedésének eredményeként az arany és a Brent árfolyama is több mint 10 %-kal erősödött.

A fentiekben bemutatott indexalakulások alapján látható, hogy a nyári hónapokban a globális pénzpiaci hangulat számottevően javult. A befektetői optimizmust az európai válság kezelésével kapcsolatos bejelentések és az újabb amerikai monetáris lazításra vonatkozó várakozások táplálták. Az amerikai jegybank szerepét betöltő FED végül szeptember közepén jelentette be új, havi 40 milliárd dolláros eszközvásárlási programját, ami azonban az előző mennyiségi lazításokhoz képest már nem határozta meg időbeli korlátot. A mennyiségi lazítás kapcsán már többször kritikaként hangzott el, hogy az eddigi tapasztalatok alapján a kötvények visszavásárlásra fordított összeg 90%-ban pénz és tőkepiacokra áramlik és ott okoz árfolyam emelkedést ahelyett, hogy a bankok azt a gazdasági szereplők számára kihiteleznek. Azonban az amerikai lakosság esetében megfigyelhető, hogy a pénzügyi eszközök magas arányt képeznek a megtakarításaikon belül, így az árfolyam emelkedés a vagyonhatáson keresztül mégiscsak növeli a lakossági fogyasztást, vagyis a program - ha közvetett módon is de - ösztönzi a gazdasági növekedést és segíti a program munkahely teremtő céljának elérését.

Az európai válságkezelés kapcsán az idei évben a legjelentősebb változás az volt, hogy az ECB az amerikai jegybank szerepét betöltő FED-hez hasonlóan a célfüggvényébe az infláció elleni küzdelem mellett fokozatosan felvette a gazdaság élénkítésének szempontjait is. Ennek keretében a tavalyi év novemberével megkezdődően döntött két, a piacok számára egyenként 500 milliárd eurós keretösszegben pótlólagos forrást biztosító LTRO (Long-Term Refinancing Operation) csomagról, illetve döntött a pénzügyi stabilitási alapnak az ESM/EFSM-nek a felállításáról, valamint a ezeknek az alapoknak az állampapír piacokon történő szerepvállalásáról is. Ezek a lépések a korábbi, csak az infláció elleni küzdelmet megfogalmazó ECB célkitűzéshez képest módosulást jelentenek és kezdenek némiképp hasonlatossá válni a FED gazdasági növekedést is szem előtt tartó irányelveihez.

Az idei év során ez idáig a magyar gazdaság esetében egyértelműen a recesszióba csúszásnak lehettünk a tanúi. A recesszió fő oka a belső kereslet gyengesége volt. A belső keresletet részben a válság előtt felhalmozott magán és kormányzati adósságok leépítése fogta vissza, részben pedig a bizonytalanabbá váló gazdasági környezet és a szigorodó hitelezési feltételek. A fiskális hiánycélok tartása várhatóan idén és jövőre is visszafogja a belső keresletet, csakúgy

mint a bankokra kivetett adók miatt lecsökkent méretű bankrendszer finanszírozási képességének gyengülése. A jövő évi gazdasági növekedés forrása az export marad amit várhatóan az európai konjunktúra várt élénkülése is támogat.

Ha már a negyedéves hazai fejleményeket vizsgáljuk, akkor nem mehetünk el szó nélkül amellett, hogy a külföldi befektetők tulajdonában levő forint állampapír állomány ismét új csúcsára jutott. A forintban nominált állampapír állomány alakulását vizsgálva az tűnik fel, hogy 2011/2012 fordulóján történt ország leminősítések ellenére a külföldiek tulajdonában levő forint kötvény állomány az elmúlt háromnegyedévben folyamatosan emelkedett, mely szeptember végén 4850 milliárd forint közelében jár. Az állománynövekedés eredményeként az összes forintban kibocsátott állampapír 43 százalékát már külföldiek birtokolták. Érdekes megfigyelni, hogy ez a külföldi állománynövekedés milyen szorosan összefüggést mutat a külföldi euró-likviditás változásával, míg a magyar állam adósságbesorolásának változásával már nem volt ilyen szoros az összefüggés.

Az állampapír piacon megfigyelt trendek - Magyarország bővliba vágása ellenére a külföldi állampapír hányad növekszik - felhívják a figyelmet arra, hogy a hazai gazdaságpolitikai intézkedések mellett a nemzetközi likviditás alakulásának mennyire fontos szerepe van. Ennek kapcsán az előttünk álló negyedévek során kiemelt szempont lehet a külföldi likviditás változása, illetve a nemzetközi befektetők kockázattvállalási hajlamának változása.

A negyedév során két alkalommal is alapkamatot csökkentett az MNB. Mind a két kamatdöntésnél is látszódott, hogy az Orbán kormány által kinevezett külső tagok négy szavazata az MNB szakmai stáb véleményét képviselő belső tagok szavazatával nem egyezett meg, melynek eredményeként került sor a kamatvágásra. A második döntést követően meglehetősen furcsa üzenete volt annak, hogy a Jegybanktanács akkor vág kamatot, amikor a Jegybank szakmai stábjába a friss inflációs jelentésében az inflációs pálya megemeléséről értekezik és leszögezi, hogy a 3 %-os inflációs cél elérésére 2014. második feléig nem lát lehetőséget.

2012. IV. negyedév

Pozitív hangulatban telt az év utolsó negyedéve: Görögország megkapta az újabb mentőcsomagot, az amerikai jegybank, a Fed pedig egyértelművé tette, hogy addig nem emeli a kamatokat, amíg a munkanélküliségi ráta 6,5 százalék fölött, a várható infláció pedig 2,5 százalék alatt marad. Az amerikai költségvetési szakadékkal kapcsolatos bizonytalanság azonban visszafogta a kockázattvállalási kedvet és az amerikai részvénytőke csak az év utolsó napján tudott a november végi szint fölé lendülni, miután az utolsó pillanatban megszületett a megállapodás a szakadék elkerüléséről. Az európai és a feltörekvő piaci részvényindexek viszont komolyabb mértékben emelkedtek, míg a japán jen több mint két éves mélypontra esett a dollárral szemben, miközben az euró másfél százalékot erősödött. Az arany gyengén szerepelt, az olaj lényegében stagnált. A negyedév győztese a japán piac volt, amely ezúttal 17% felett hozott, míg az amerikai indexek nem tudták tartani az előző negyedévi szinteket.

Szegmensenként vizsgálva a hazai tőke-, és pénzpiaci indexek elmúlt negyedévet megállapíthatjuk, hogy az indexek eszközosztálytól függően vegyes teljesítményt mutattak. Így a hazai részvények árfolyamalakulását reprezentáló BUX index az elmúlt negyedévben 2,23 %-kal csökkent, míg a hazai kötvényindexek közül a hosszabb futamidejű MAX index 5,17 %-kal, az éven belüli papírokat is tartalmazó MAX Composit index értéke pedig 4,70 %-kal emelkedett. A hazai piacon tevékenykedő ingatlan befektetési alapok 2012. negyedik negyedéves teljesítményét vizsgálva megállapítható, hogy a BIX index 0,91 %-kal csökkent, mely jelentősen elmaradt az RMAX index 2,06 %-os negyedéves növekedésétől.

A Budapesti Értéktőzsde részvényindexe 2012. negyedik negyedévében lemaradó volt. A BUX index az időszak első felében óvatosságot mutatott, majd november közepétől jelentős mértékben esett. Legmagasabb értékét október 17-én érte el, amikor 19500 pont felett is járt, míg a legalacsonyabbat november 28-án 17462 ponttal. A második negyedévben a blue chippek közül egyedül az OTP tudott emelkedni 6,55%-ot, míg a Magyar Telekom 11,76%-kal, a MOL 3,35%-kal, a Richter Gedeon pedig 6,68%-kal értékelődött le. A négy papír mindegyike - eltérő okokból - eladói nyomás alatt volt. A Richter Gedeon részvénye november végével kikerült az MSCI EM indexből, a magyar kormány pedig januártól közműadót vezet be, amely negatívan érinti a MOL-t és a Magyar Telekomot. Emellett a bankadó állandóvá tételéről is döntöttek, ami az OTP számára kedvezőtlen.

A tőkepiacok szempontjából kiemelt fontosságú amerikai döntésre az idei év elején került fel a végső pont, miután a Fehér Ház és a kongresszusi republikánusok kompromisszumos törvényjavaslatát a szenátus után a képviselőház is megszavazta, s Barack Obama aláírásával életbe léphet a „pénzügyi szakadékot” (fiscal cliff) elkerülő vagy legalább is elhalasztó megállapodás. A megegyezés értelmében a 450.000 dollárnál többet kereső amerikai adófizetők az addig 35%-os mértékű adójának 39,6%-ra emelésével úgy tűnik, hogy legalább időlegesen elkerülhetővé vált az, hogy az amerikai GDP közel 4%-át elérő automatikus költségvetési kiigazítás életbe lépjen, mely egyes elemzői vélemények szerint nemcsak az USA-t hanem az egész világgazdaságot is a recesszióba rántotta volna. (A „fiscal cliff” jelentette automatikus költségvetési kiigazítás az addigi adó- és járulékkedvezmények eltörlését, valamint az adók és járulékok

emelését foglalta volna magában annak érdekében, hogy az amerikai államadósság és a költségvetési hiány az USA-ban mindenképpen csökkenjen.) A legmagasabb jövedelmű amerikaiakat érintő adóemelés eredményeként ugyan az USA recesszióba csúszása rövidtávon elkerülhetővé vált, azonban a magas államadósság továbbra is problémát jelenthet. Ha egy kicsit távolabbról nézzük az amerikai gazdaságot, akkor azt láthatjuk, hogy a hagyományos monetáris politika eszközei jórészt kimerültek és a fiskális politika gazdaságösztönzésének is határt szab az államadósság magas szintje.

Európában sikerült elvi megállapodásra jutni a görög helyzet kapcsán a nemzetközi feleknek, és a Bundestag is megszavazta a változtatásokat. Az IMF feladta a veszteség leírás követelését, cserébe a görög állam jelentős kedvezményeket kapott az Európai felektől. Olcsóbb lett a safe haven országok finanszírozásánál is a görög állam hitele. Az euró zóna tagok vállalták, hogy a közvetlenül nyújtott hitelek kamatát 10 bázisponttal csökkentik, emellett az EFSF által nyújtott hitelek kamatfizetési periódusát 10 évvel eltolták, lejáratát 15 évvel meghosszabbítják. Lényegében burkolt leírásról volt szó. A spanyol hozamok közel tíz hónapos mélypontra voltak, ilyen körülmények között még a várakozásokon felüli hiány mellett sem akartak segítséget kérni.

Októberben a kormányzat első 550 milliárdos költségvetési kiigazító csomagja szinte csak ortodox elemeket tartalmazott, a piaci szereplők egyöntetűen úgy ítélték meg, hogy ezzel lényegében az EU/IMF megállapodást készítette elő a magyar vezetés. Azonban az EU/IMF számára a tervezett megszorítások a túlzott deficit eljárás alól történő kikerüléshez nem voltak elegendők, így novemberben a kormányzat közzétette a harmadik Matolcsy-csomagot is. Sok meglepetést nem tartogatott: durva adóemelések a vállalati szektornak, azon belül is az eddig is leginkább célzott vállalatoknak. Az összességében 850 milliárdosra tervezett csomag túlnyomó részét adóintézkedések adták. A gazdaságpolitika már csak számok teljesítésére fókuszált, a hiányt az Európai Bizottság módszerei szerint is 3% alá szeretnék nyomni, hogy végleg kikerüljön a túlzott deficit eljárás alól hazánk, és így az egyetlen kártyát is kivegye Brüsszel kezéből. A hónap végén S&P leminősítette hazánk adósságát, melynek jelentős kötvénypiaci hatása nem volt.

A negyedév során megjelent növekedési adatok elszomorító hazai képet festettek, a visszaesés 1,5%-os volt (A végső GDP adat 2012. évre -1,7%-ot mutat.). A mezőgazdasági teljesítmény húzta le a növekedési számot, a teljes gazdaság visszaeséséből 1,1%-nyit magyarázott. A termelési oldalon nincs szektor, amelyik húzni tudná a gazdaságot. Az ipar harmadik negyedéve stagnál (minimálisan zsugorodik is), a szolgáltatások csökkenése egyre nagyobb (-0,7% év/év). Felhasználás szempontjából hasonlóan szomorú képet kapunk: a belföldi piacok erőteljesen csökkentek: mind a háztartások fogyasztása (-3,9% év/év), mind a beruházás (-3,6% év/év) masszív visszaesésben voltak, az egyenleget pedig a külkereskedelmünk és az állami fogyasztás javította valamelyest. A másik oldalon a globális hozamvadászat közepette a 10 éves állampapírok hozama hétéves mélypontra süllyedt, miközben decemberben 5 000 milliárd forint fölé emelkedett a külföldiek részesedése az állampapírpiacon (ez megközelíti a 43%-t). Év végén szinte eufórikus volt a hangulat a hazai kötvénypiacon. Csak decemberben a hozamok a futamidő függvényében 30-70 bázisponttal csökkentek.

2. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az elmúlt évben a Társaság tulajdonosi szerkezetében változás nem következett be. A 2009. évi tulajdonos váltást követően a társaság 100%-os tulajdonosa Erste Asset Management GmbH. A cégjegyzékbe történő bejegyzés 2009. február 9-én történt meg.

Az Erste Asset Management GmbH az ERSTE Group Bank AG 100%-os közvetett tulajdonában álló társasága, mely stratégiai irányítási feladatai mellett biztosítja az alap-, és vagyonkezelési üzletág infrastruktúráját. A tulajdonosváltás a Társaság működését, üzletpolitikáját, az ügyfelekkel kialakított kapcsolatot nem befolyásolja.

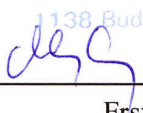
A Társaság irányítási struktúrájában változás nem következett be a tavalyi évben. A Társaság tevékenységi körében jelentős változás nem következett be a 2012. évben. Az Alapkezelő az év során elindította Diszkrécionális Portfóliókezelés (DPM) tevékenységét. Év végén a Társaság harmincnégy befektetési alapot kezelt, ami három alappal több, mint az azt megelőző év végén.

A 2012-es esztendőben az Alapkezelő tovább bővítette befektetési alapjainak palettáját. Az év első negyedévében 2012.03.07-én szabadfutamidejű kötvény alap kategóriában az Alapkezelő létrehozta az Erste Nyíltvégű Tartós Árfolyamvédett Kötvény Alapját. Az Alapkezelő hasonló konstrukcióval a Magyar Posta hálózatban elindította 2012.04.13-án Magyar Posta Nyíltvégű Árfolyamvédett Kötvény Alapját. Az év negyedik negyedévében szabad futamidejű kötvény kategóriában az Alapkezelő létrehozta Erste Nyíltvégű DPM Nemzetközi Kötvény Alapok Alapját. Az Erste Európai Részvény Alapok Alapja 2012. augusztus 26.-án Erste Európai Részvény Befektetési Alappá változott. Az Erste Abszolút Hozamú Deviza Származtatott Alap befektetési politikája és elnevezése 2012. október 30.-án változott Erste DPM Alternatív Alapok Alapjára.

A 2012-es év folyamán az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya áprilisig csökkent, majd onnantól kezdve évvégéig növekvő tendenciát mutatott. A tavalyi év végi piaci bizalmatlanság, megemelkedett országkockázat, valamint a devizahitelek végtörlesztésének lehetősége rányomta bélyegét a befektetési alapok állományának növekedésére. Január hónapban mind a végtörlesztés, mind az Erste Bank Hungary Zrt. által történt nagy mértékű fiókbezárás következtében a befektetési alapokból történő visszaváltás jelentősen megemelkedett. Május volt az első pozitív hónap ahol az értékesítés számai meghaladták a visszaváltást. Az Alapkezelő által kezelt befektetési alapok összértéke 400 milliárdos állományról év végére 469 milliárdra tudott növekedni, ami az értékesítés fellendülésének és a kimagasló hozamoknak volt köszönhető. A befektetési alapokban kezelt állomány +6,6%-os növekedésnek felel meg a tavalyi év végéhez képest. A nyilvános befektetési alapok piacán az Alapkezelő részesedése az év végén 14.63% volt.

A vagyon és portfóliókezelés növekedést nem tudott felmutatni az év májusáig. Júniusban az Erste Önkéntes Nyugdíjpénztárba olvadt a Bábolna Önkéntes Nyugdíjpénztár, aminek következtében emelkedett a kezelt vagyon. Az Alapkezelő az év december hónapjában az Erste Befektetési Zrt. ügyfelei részére DPM vagyonkezelési szolgáltatást indított. A nem befektetési alapokban kezelt vagyon az év eleji 74,1 milliárdról 85 milliárdra növekedett az év végére, ami közel 15%-os állománynövekedésnek felel meg. A teljes vagyonkezelés megoszlásában a magánnyugdíjpénztári vagyon tovább csökkent és harmadik legnagyobb ügyfélkörnek kezelt vagyonná lépett elő a DPM vagyonkezelés.

Budapest, 2013. április 25.

Erste Alapkezelő Zrt.
1138 Budapest, Nádor utca 24-26


Erste Alapkezelő Zrt.