



Az
ERSTE
MEGTAKARÍTÁSI ALAPOK ALAPJA

2009. féléves jelentése

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

Az Alap neve

Erste Megtakarítási Alapok Alapja

(Előző elnevezés: Erste Konzervatív Alapok Alapja

Befektetési politika változása miatt az Erste Konzervatív Alapok Alap neve 2009. június 16-i hatállyal Erste Megtakarítási Alapok Alapja elnevezésre módosult)

Az Alap rövidített elnevezése

Erste Megtakarítási Alap

Az Alap típusa, fajtája

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

Felügyeleti nyilvántartásba vétel száma, kelte

Lajstromszám: 1111-181

PSZÁF határozat száma: E-III/110.413-1/2006.

PSZÁF határozat kelte: 2006. július 28.

Az Alap Erste Konzervatív Alapok Alapja néven került nyilvántartásba. A névváltoztatást a Felügyelet 2009. május 28-i keltezésű, E-III/ÉA-21/2009. számú határozatában hagyta jóvá.

Az Alap futamideje

Az Alap futamideje az Alap nyilvántartásba vételétől (2006. július 28-tól) határozatlan ideig terjed.

Befektetési jegyek előállítására

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

A portfólió lehetséges elemei

Az alap befektetési politikája szerint saját tőkéjét 80-100%-os mértékben kollektív befektetési értékpapírokba, 0-20 %-át hitelviszonyt megtestesítő állampapírokba - magyar vagy egyéb OECD tag állam, illetve az MNB által garantált hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba, 0-20 %-át egyéb kötvényekbe, 0-20 %-át részvényekbe - figyelembe véve, hogy az egyedi részvénybefektetések és a részvényekbe fektető kollektív befektetési értékpapírok összesített aránya nem haladhatja meg az Alap nettó eszközértékének a 20%-át -, 0-20 %-át hitelintézeteknél nyitott látra szóló és egy évnél nem hosszabb hátralevő futamidejű lekötött betétekbe fektetheti.

Az Alapkezelő az Alap számára kizárólag fedezeti céllal köt származtatott ügyleteket, amelyekre vonatkozóan a Tőkepiaci törvényben megállapított szabályokat alkalmazza.

Az Alap befektetési között az Erste Nyíltvégű Rövid Kötvény Befektetési Alap, az Erste Nyíltvégű Tőkevédett Pénzpiaci Befektetési Alap és az Erste Nyíltvégű Ingatlan Alap által kibocsátott befektetési jegyek aránya meghaladhatja a saját tőke 25%-át (elérheti akár a 100%-ot is).

Alapkezelő

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

Letétkezelő

ERSTE Bank Hungary Nyrt.
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

Forgalmazó ügynöke

ERSTE Bank Hungary Nyrt.

Könyvvizsgáló

Az Alap könyvvizsgálója: Gyimesi & Társa Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
Székhelye: 1037 Budapest, Máramaros út 64/b.
Cégjegyzékszám: 01-09-666588
MKVK nyilvántartási szám: 000858; PSZÁF nyilvántartási szám: T-000858/05
Eljáró könyvvizsgáló neve: dr. Tóth Ferencné
Lakcíme: 1078 Budapest, Marek J. u. 28. III. 24.
MKVK nyilvántartási szám: 002549; PSZÁF nyilvántartási szám: E-002549/97

2. Befektetési eszközállomány összetétele

Nettó eszközérték számítás típusa:

T napi árfolyam adatok

T-1 napi bef. jegy forg. adatok

Megnevezés	Nyitó eszközérték (T. nap: 2008.12.31.) (Ft)	A saját tőke arányában %	Záró eszközérték (T. nap: 2009.06.30.) (Ft)	A saját tőke arányában %
ESZKÖZÖK	6 181 207 037	100.04%	3 663 975 805	100.34%
Pénzforgalmi és befektetési számla egyenleg	0	0.00%	3	0.00%
Lekötött bankbetét	0	0.00%	0	0.00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	1 108 927 952	17.95%	309 822 946	8.48%
Diszkontkincstárjegyek	0	0.00%	0	0.00%
MNB kötvények	0	0.00%	0	0.00%
Államkötvények	325 410 060	5.27%	0	0.00%
Állami készfizető kezességgel biztosított kötvények	0	0.00%	0	0.00%
Hitelintézeti kötvények	0	0.00%	5 221 435	0.14%
Vállalati kötvények	0	0.00%	0	0.00%
Egyéb kötvények	0	0.00%	0	0.00%
Jelzáloglevelek	147 037 892	2.38%	304 601 511	8.34%
Külföldi kötvények	636 480 000	10.30%	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	5 072 279 085	82.09%	3 311 976 569	90.70%
Nyíltvégű alap befektetési jegye	4 792 467 545	77.56%	3 133 650 800	85.82%
Zártvégű alap befektetési jegye	279 811 540	4.53%	178 325 769	4.88%
Kárpótlási jegy	0	0.00%	0	0.00%
Származtatott ügyletek	0	0.00%	42 176 287	1.16%
Futures ügyletek	0	0.00%	0	0.00%
Forward ügyletek	0	0.00%	42 176 287	1.16%
Opciók	0	0.00%	0	0.00%
Egyéb származtatott ügyletek	0	0.00%	0	0.00%
Egyéb követelések	0	0.00%	0	0.00%
KÖTELEZETTSÉGEK	-2 245 721	-0.04%	-12 382 037	-0.34%
Hitelállomány	0	0.00%	0	0.00%
Költségek	-2 238 039	-0.04%	-1 383 646	-0.04%
Alapkezelői díj	-529 322	-0.01%	-300 728	-0.01%
Letétkezelői díj	-926 313	-0.01%	-526 275	-0.01%
Könyvvizsgálói díj	-324 000	-0.01%	-321 337	-0.01%
PSZÁF díj	-447 712	-0.01%	-235 306	-0.01%
Közzétételi költség	-10 692	0.00%	0	0.00%
Egyéb kötelezettség	-7 682	0.00%	-10 998 391	-0.30%
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	6 178 961 316	100.00%	3 651 593 768	100.00%
Befektetési jegyek darabszáma	6 361 231 940		3 963 649 322	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	0.9713		0.9213	

3. Befektetési jegyek forgalma

Tárgyidőszak: 2009.01.01. - 2009.06.30.	
Forgalomban lévő befektetési jegyek száma 2009.01.01.-én	6 332 023 383
Tárgyidőszakban eladott befektetési jegyek száma	22 291 629
Tárgyidőszakban visszaváltott befektetési jegyek száma	2 408 709 561
Forgalomban lévő befektetési jegyek száma 2009.06.30.-án	3 945 605 451
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2009.06.30.-án (Ft) *	3 651 593 768
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2009.06.30.-án (Ft) *	0.9213

* tárgyidőszakban közzétett utolsó nettó eszközérték

4. Az Alap részére igénybe vett hitel feltételei

Az Alap a tárgyévben nem vett fel hitelt.

5. Az Alap saját tőkéjének és az egy jegyre jutó nettó eszközértékének alakulása az előző évek végén, valamint 2009. évben havi bontásban

Eszközérték érvényességi dátuma (hónap utolsó munkanapja)	Saját tőke (Ft)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (Ft)
2006.12.29	28 856 247 190	1.0295
2007.12.29	26 851 106 483	1.0775
2008.12.31	6 178 961 316	0.9713
2009.01.30	5 523 838 162	0.9486
2009.02.27	4 883 395 960	0.9078
2009.03.31	4 106 498 438	0.8991
2009.04.30	3 747 108 032	0.8974
2009.05.29	3 680 694 648	0.9115
2009.06.30	3 651 593 768	0.9213

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.

6. Az Alap hozamadatai

Bemutatásra kerülő időszak	2006. Q3	2006. Q4	2007	2008	2009. Q1	2009. Q2
Időszak záró dátuma	2006.09.30	2006.12.31	2007.12.31	2008.12.31	2009.03.31	2009.06.30
Időszak kezdő dátuma	2006.07.28	2006.09.30	2006.12.31	2007.12.31	2008.12.31	2009.03.31
Alap nettó hozama (%)*	0.96%	1.97%	4.66%	-9.86%	-7.43%	2.47%
Származtatott ügylet az Alapban az adott időszakban	nincs	nincs	nincs	nincs	nincs	van
A származtatott ügyletek összesített piaci értéke (átlagosan az adott időszakban, %)	-	-	-	-	-	0.04%
Tőkeáttétel mértéke**	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

* Kamatadó, forgalmazási költségek (vételi, eladási jutalék), számlavezetési és egyéb költség levonása előtti hozam.

**Nem értelmezhető; maximum a devizakitettség mértékéig, kizárólag kockázat csökkentés céljából kötött fedezeti ügyletek

A magánszemélyek jövedelemadójáról szóló törvényi rendelkezések értelmében a belföldi adóilletőségű magánszemélyeknek a nyilvánosan forgalomba hozott befektetési jegyek hozamából származó jövedelmük után a fizetendő adó mértéke 20%. Az Alap befektetési jegyeinek a Forgalmazón keresztül történő visszaváltásakor keletkező árfolyamnyereség is a fent említett 20 %-os kulccsal adózik.

A 2006. augusztus 31-ig megszerzett befektetési jegyek 2006. augusztus 31-ét követő visszaváltásával keletkezett árfolyamnyereség után – a törvényben meghatározott átmeneti rendelkezések értelmében – nem kell kamatadót fizetni.

Külföldi adóilletőségű magánszemély befektetők adózására a vonatkozó kettős adóztatás elkerüléséről szóló egyezmény rendelkezései az irányadók azzal, hogy ezen magánszemélyeknek külföldi adóilletőségük igazolásaként a Forgalmazó felé be kell nyújtaniuk az illetékes külföldi adóhatóság által kiállított adóilletőségi igazolást is valamennyi adóévre, valamint nyilatkozniuk kell, hogy ők minősülnek haszonhúzóknak az ügylet tekintetében. Ezen igazolás és nyilatkozat hiányában – függetlenül a kettős adóztatás elkerüléséről szóló egyezményben foglaltaktól – a külföldi adóilletőségű magánszemélyekre a belföldi adóilletőségűekre vonatkozó rendelkezéseket alkalmazni szükséges.

Belföldi adóilletőségű gazdálkodó szervezetek és más jogi személyek esetében a befektetési jegyek hozama adóköteles bevételüket növeli. Ez után a mindenkor érvényes rájuk vonatkozó adójogszabályok szerint kell az adót megfizetniük.

A magyar adójogszabályok szerint külföldi adóilletőségűnek minősülő, Magyarországon telephellyel nem rendelkező társaságok – amennyiben üzletvezetésük nem Magyarországon van - nem alanyai a magyar társasági adótörvénynek.

Az ellenérték kifizetésére, a készpénzfelvételhez kapcsolódó esetleges korlátozásokra és költségekre a Forgalmazó vonatkozó hirdetményében foglaltak irányadók.

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

Az Alap befektetési politikájában referencia index nem került meghatározásra.

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

A vállalati és banki mentőcsomagoknak köszönhetően úgy tűnik a recesszióból kezd kilábalni mind az amerikai és mind az európai piac. A visszaesésből történő talpra állás nagyban a költség- és munkaerő csökkentési hullámnak volt köszönhető.

A bizalmatkelző hírek ellenére az országnak továbbra is a költségvetési kiigazítással és a világgazdasági recesszióval egyszerre kell meggyürkőzni. A teljes gazdasági összeomlás rémképét lassan felváltotta egy továbbra is pesszimista, de a jövő tekintetében növekedési kilátásokat rebesgető szemlélet. Látszólagos bizalom emelkedés a fejlett nemzetgazdaságokban bekövetkezett fiskális és monetáris beavatkozásoknak és a vállalatok várakozáson felüli jelentéseinek is volt köszönhető.

A világ túlnyomó részén a költségvetési kiadások összege jelentősen növekedett, míg az irányadó jegybanki kamatok közel a minimum értéküket ostromolják (FED 0,0-0,25%; ECB 1,00%) és a közeljövőben emelkedésre továbbra sem számítunk. A megelőlegezett bizalom következtében a pénz- és tőkepiaci indikátorok június végére meghaladták az első negyedéves értékeket. A 2008. év végi megnyugvást követően a forint az euróval szemben március elejére új – 317 forint feletti - csúcsra jutott, míg az év végén még megnyugodni látszó, a hozamgörbe egészen 10% alá csökkenő állampapír hozamok a befektetői kockázatkerülés ismételt térnyerésével a negyedév végére a 3 éves futamidejű szegmensben ismét a 13%-os szintet ostromolták, de a 15 éves futamidejű papírok hozama is 11% fölé került.

A BUX az első negyedéves minimumot jelentő 9300 pont közeli értékről június 30-ra 15000 pont fölé emelkedett, míg a forint az euróval szembeni március eleji csúcсарól a félév végére a 270 forintos szint közelébe erősödött. A környező országok indexei is hasonló tendenciát voltak képesek felmutatni. A fenti folyamatok mögött alapvetően a globális kockázati étvágy növekedését látjuk. A piaci hangulatnak és a forint kellő erősödésének következtében az MNB alapkamat több lépésben történő csökkentésére lehet számítani még a idei esztendő során.

A közeljövő tőkepiaci kilátásai tekintetében azonban – mind oly sokan a piacon - mi sem vagyunk túl optimisták. Meglátásunk szerint a piacok túl gyorsan és túl sokat emelkedtek az előző negyedév során, míg a makrogazdasági adatokban ez az egyértelmű javulás még nem látszik. A távolabbi jövő tekintetében azonban továbbra is csak azt tudjuk mondani, hogy a következő hónapok adják majd meg a választ arra a kérdésre, hogy elégséges és kellően hatékony-e a jegybankok és kormányok rendelkezésére álló eszközök tárháza, azaz sikerül-e egy további és tartós általános gazdasági visszaesés veszélyét elhárítaniuk. A tőkepiacok tekintetében nagyobb esélyt adunk annak a scenáriónak, hogy az idei évben a jelenlegi árfolyam szinteknél még látunk alacsonyabbakat mielőtt a tartós javulás bekövetkezne.

Általánosságban a félév során követett vagyongazdálkodási gyakorlatunk kapcsán elmondható, hogy az első negyedév végén a részvénykitettségek esetében valamennyi benchmark követő befektetőnk portfóliójában az első negyedéves alulsúlyokat semleges szintig emeltük, míg a kötvény portfóliók tekintetében a benchmarkoknál hosszabb portfóliót tartottunk. A részvények esetében a súlyozásunkat június utolsó dekádjában alulsúlyra módosítottuk, míg a kötvény duration túlsúlyunkat a második negyedév során továbbra is fenntartottuk.

Szegmensenként vizsgálva a hazai tőke- és pénzpiaci indexek elmúlt negyedévet megállapíthatjuk, hogy a legnagyobb javulást a korábban legjobban szenvedő magas kockázatú eszközök területén tapasztalhattuk. Így a hazai részvények árfolyam alakulását reprezentáló BUX index az elmúlt negyedévben 38,37 %-kal emelkedett, míg a hazai kötvény indexek közül a hosszabb futamidejű MAX index 12,96 %-kal, az évenbelüli papírokat is tartalmazó MAX Composit index értéke pedig 10,92 %-kal növekedett.

A hazai piacon tevékenykedő ingatlan befektetési alapok 2009. második negyedéves teljesítményét vizsgálva megállapítható, hogy a korábbi negyedévek gyenge teljesítménye után az index 1,01 %-kal emelkedni tudott, mely azonban még mindig elmarad az RMAX index 2,99 %-os negyedéves változásától.

A biztatóan alakuló második negyedéves adatok kapcsán is megerősítjük azon álláspontunkat, hogy a piaci fellendülés tartósága szempontjából meghatározó jelentőséggel bír az, hogy a világgazdaság egészének állapotát bemutató makro adatok a tőkepiacok előző negyedévi szárnyalását mikor fogják alátámasztani. Amennyiben a frissen kijövő gazdasági adatok továbbra sem fognak javulást mutatni az árfolyamok eddig emelkedő trendje is megtörhet.

8. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

A Társaság működését érintő lényeges területeken (tulajdonosi struktúra, jegyzett tőke nagysága, cégvezetés stb.), valamint tevékenységi körében változás nem következett be 2009. első félévében.

A 2008. évben elindult negatív pénzpiaci folyamatok 2009. első félévében is éreztették hatásukat. A Társaság által kezelt vagyon piaci értéke a félév elején tovább csökkent, majd a mélypontot elérve március, április hónapoktól kezdve már enyhe növekedés volt tapasztalható, azonban a kezelt vagyon nagysága a félév végén még mindig a 2008. év végi érték alatt maradt.

Az alapokban koncentrálódott vagyon piaci értéke a 2008. év végi 248 Mrd Ft-os értékről 218 Mrd Ft-ra, míg a pénztárak, egyéb portfóliók számára kezelt vagyon piaci értéke 119 Mrd Ft-ról 109 Mrd Ft-ra csökkent.

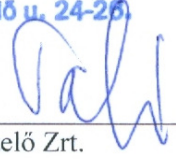
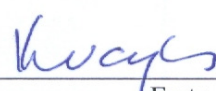
A 2009. március hóban egy befektetési alap, az Erste Nyíltvégű XL Kötvény Befektetési Alap elindítására került sor, így a félév végén a Társaság ismét huszonhét befektetési alapot kezelt.

Az Erste Alapkezelő Zrt. akként nyilatkozik, hogy a féléves jelentés a valóságnak megfelelő adatokat tartalmaz, nem hallgat el olyan tényt, mely az Alap helyzetének megítélése szempontjából jelentőséggel bír.

A rendszeres és rendkívüli tájékoztatás elmaradásával, illetve félrevezető tartalmával okozott kár megtérítéséért a kibocsátó felel.

Budapest, 2009. augusztus 10.

Erste Alapkezelő Zrt.
1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.



Erste Alapkezelő Zrt.