



Az
ERSTE

NYÍLTVÉGŰ RÖVID KÖTVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP

2009. féléves jelentése

1. Az Erste Nyíltvégű Rövid Kötvény Befektetési Alap (továbbiakban: Alap) rövid bemutatása**Az Alap neve**

Erste Nyíltvégű Rövid Kötvény Befektetési Alap

(Előző elnevezés: Erste Nyíltvégű Kötvény Befektetési Alap

Igazgatósági határozat alapján az Erste Nyíltvégű Kötvény Befektetési Alap neve 2009. május 20-i hatállyal Erste Nyíltvégű Rövid Kötvény Befektetési Alapra módosult)

Az Alap rövidített elnevezése

Erste Rövid Kötvény Alap

Az Alap típusa, fajtája

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

Felügyeleti nyilvántartásba vétel száma, kelte

Lajstromszám: 1111-70

PSZÁF határozat száma: 110.110/98.

PSZÁF határozat kelte: 1998. október 30.

Az Alap Alpok Nyíltvégű Állampapír Befektetési Alap néven került nyilvántartásba

Az Alap működése során bekövetkezett jelentősebb események

2002. május 3-án az Imperiál Nyíltvégű Értékpapír Befektetési Alap 109.891.643,- Ft eszközértéken, 1,9512 Ft egy befektetési jegyre jutó eszközértéken beolvadt az Alapba.

Az Alap neve 2002. május 7-ével ERSTE Alpok Nyíltvégű Kötvény Befektetési Alapra változott.

2004. május 3-án a Millennium Nyíltvégű Kötvény Befektetési Alap 1.487.768.660,- Ft eszközértéken, 1,3838 Ft egy jegyre jutó nettó eszközértéken beolvadt az Alapba.

Az Alap neve 2005. június 30-ával ERSTE Nyíltvégű Kötvény Befektetési Alapra változott.

A Felügyelet 2009. május 5-i keltezésű, E-III/110.110-14/2009. számú határozatában engedélyezte az Alap Erste Nyíltvégű Rövid Kötvény Befektetési Alap névre történő módosítását.

Az Alap futamideje

Az Alap futamideje az Alap nyilvántartásba vételétől (1998. november 02-től) határozatlan ideig terjed.

Befektetési jegyek előállítás

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

Az Alapkezelő célja olyan értékpapíralap létrehozása, amelyben az eszközürték különböző futamidejű és típusú állampapírok és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok szerepeltetésével kerül befektetésre.

Az Alap saját tőkéjének 70-100 %-át hitelviszonyt megtestesítő állampapírokba - magyar vagy egyéb OECD tag állam, illetve az MNB által garantált hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba fekteti. Az Alap saját tőkéjének legfeljebb 30 %-át hitelviszonyt megtestesítő egyéb értékpapírokba, 0-20 %-át kollektív befektetési értékpapírokba, 0-30 %-át hitelintézeteknél nyitott látra szóló és lekötött betétekbe fektetheti.

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

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: EXAM Könyvvizsgáló Adó és Közgazdasági Tanácsadó Kft.
Székhelye: 1172 Budapest, Jászakisér u. 66.
Cégjegyzékszám: 01-09-569549
MKVK nyilvántartási szám: 000798; PSZÁF nyilvántartási szám: T-000798/05
Eljáró könyvvizsgáló neve: Nagy Ilona
Lakcíme: 1172 Budapest, Jászakisér u. 66.
MKVK nyilvántartási szám: 003753; PSZÁF nyilvántartási szám: E-003753/95

2. Befektetési eszközállomány összetétele

Nettó eszközérték számítás típusa:

T napi árfolyam adatok

T-1 napi befektetési jegy forgalmi 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	8 112 271 175	100.15 %	4 003 673 798	100.14 %
Pénzforgalmi és befektetési számla egyenleg	0	0.00 %	0	0.00 %
Lekötött bankbetét	34 080 110	0.42 %	153 267 683	3.84 %
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	8 077 194 738	99.72 %	3 850 406 115	96.30 %
Diszkontkincstárjegyek	0	0.00 %	0	0.00 %
MNB kötvények	0	0.00 %	0	0.00 %
Államkötvények	6 614 587 571	81.66 %	2 959 676 544	74.03 %
Állami készfizető kezességgel biztosított kötvények		0.00 %	32 575 453	0.81 %
Hitelintézeti kötvények	9 575 390	0.12 %	270 781 191	6.77 %
Vállalati kötvények	0	0.00 %	0	0.00 %
Egyéb kötvények	0	0.00 %	0	0.00 %
Jelzáloglevelek	614 999 777	7.59 %	179 648 207	4.49 %
Külföldi kötvények	838 032 000	10.35 %	407 724 720	10.20 %
Részcégek	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	0	0.00 %	0	0.00 %
Nyíltvégű alap befektetési jegye	0	0.00 %	0	0.00 %
Zártvégű alap befektetési jegye	0	0.00 %	0	0.00 %
Kárpótlási jegy	0	0.00 %	0	0.00 %
Származtatott ügyletek	0	0.00 %	0	0.00 %
Futures ügyletek	0	0.00 %	0	0.00 %
Forward ügyletek	0	0.00 %	0	0.00 %
Opciók	0	0.00 %	0	0.00 %
Egyéb származtatott ügyletek	0	0.00 %	0	0.00 %
Egyéb követelések	996 327	0.01 %	0	0.00 %
KÖTELEZETTSÉGEK	-11 445 053	-0.15 %	-5 349 176	-0.14 %
Hitelállomány	0	0.00 %	0	0.00 %
Költségek	-11 444 752	-0.15 %	-5 344 237	-0.14 %
Alapkezelői díj	-9 377 145	-0.12 %	-4 233 763	-0.11 %
Letétkezelői díj	-1 009 846	-0.01 %	-455 944	-0.01 %
Könyvvizsgálói díj	-468 000	-0.01 %	-348 115	-0.01 %
PSZÁF díj	-579 069	-0.01 %	-306 415	-0.01 %
Közzétételi költség	-10 692	0.00 %	0	0.00 %
Egyéb kötelezettség	-301	0.00 %	-4 939	0.00 %
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	8 100 826 122	100.00 %	3 998 324 622	100.00 %
Befektetési jegyek darabszáma	4 102 472 028		2 145 400 766	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1.9746		1.8637	

3. Befektetési jegyek forgalma

Tárgyidőszak: 2009.01.01. - 2009.06.30.	
Forgalomban lévő befektetési jegyek száma 2009.01.01.-én	4 110 814 072
Tárgyidőszakban eladott befektetési jegyek száma	2 003 542 036
Tárgyidőszakban visszaváltott befektetési jegyek száma	3 970 456 199
Forgalomban lévő befektetési jegyek száma 2009.06.30.-án	2 143 899 909
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2009.06.30.-án (Ft) *	3 998 324 622
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2009.06.30.-án (Ft) *	1.8637

* 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)
2005.12.30	5 564 826 897	1.8970
2006.12.29	15 374 972 305	1.9645
2007.12.29	21 029 837 285	2.0470
2008.12.31	8 100 826 122	1.9746
2009.01.30	7 567 677 961	1.8840
2009.02.27	10 510 582 825	1.7774
2009.03.31	7 582 041 514	1.7315
2009.04.30	5 548 706 092	1.7898
2009.05.29	3 912 249 140	1.8366
2009.06.30	3 998 324 622	1.8637

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	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009. Q1	2009. Q2
Időszak záró dátuma	2003.12.31	2004.12.31	2005.12.31	2006.12.31	2007.12.31	2008.12.31	2009.03.31	2009.06.30
Időszak kezdő dátuma	2002.12.31	2003.12.31	2004.12.31	2005.12.31	2006.12.31	2007.12.31	2008.12.31	2009.03.31
Alap nettó hozama (%)*	2.23%	12.98%	7.56%	3.56%	4.20%	-3.54%	-12.31%	7.63%
Származtatott ügylet az Alapban az adott időszakban	nincs	nincs	nincs	nincs	nincs	nincs	nincs	nincs
A származtatott ügyletek összesített piaci értéke (átlagosan az adott időszakban, %)	-	-	-	-	-	-	-	-
Tőkeáttétel mértéke	N/A	N/A	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.

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 bizalmatkelő 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 csúcjáról 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 vagyonkezelési gyakorlatunk kapcsán elmondható, hogy az első negyedév végén a részvénykitettségek esetében valamennyi benchmark követő befektetők 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 negyedévéét 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.

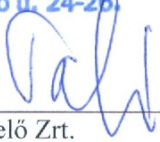
Az alapokban koncentrált vagyon piaci értéke a 2008. év végi 248 Mrd Ft-os értékről 218 Mrd Ft-ra, míg a pénztárak, egyéb portfóliók számára kezelt vagyon piaci értéke 119 Mrd Ft-ról 109 Mrd Ft-ra csökkent.

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.