

YOU INVEST Kiegyensúlyozott Alapok Alapja

Éves beszámoló

2019. december 31.

Tartalom

Független könyvvizsgálói jelentés

Mérleg

Eredménykimutatás

Kiegészítő melléklet

Üzleti jelentés

Független Könyvvizsgálói Jelentés

Az Erste Alapkezelő Zrt. részére

Vélemény

Elvégeztük a YOU INVEST Kiegyensúlyozott Alapok Alapja (a továbbiakban: „az Alap”) mellékelt 2019. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2019. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 6.558.166 E Ft, a tárgyévi eredmény 77.844 E Ft nyereség -, az ezen időponttal végződő üzleti évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika jelentős elemeinek összefoglalását is tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

Véleményünk szerint az éves beszámoló megbízható és valós képet ad az Alap 2019. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő üzleti évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a Számvitelről szóló 2000. évi C. törvényben („számviteli törvény”) foglaltakkal összhangban.

A vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal összhangban és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségünk bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgálónak az éves beszámoló 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 által kiadott „Könyvvizsgálók Etikai Kódexe”-ben (az IESBA Kódex-ben) foglaltak szerint, és megfelelünk az ugyanezen normákban szereplő további etikai előírásoknak is.

Meggyőződésünk, hogy az általunk megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt véleményünkhöz.

Egyéb információk

Az egyéb információk az Alap 2019. évi üzleti jelentéséből és éves jelentéséből állnak. Az Alapkezelő ügyvezetése (a továbbiakban: „a vezetés”) felelős az egyéb információkért, ideértve az üzleti jelentésnek a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért. A jelentésünk „Vélemény” szakaszában az éves beszámolóra adott véleményünk nem vonatkozik az egyéb információkra.

Az éves beszámoló általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelősségünk az egyéb információk átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az egyéb információk lényegesen ellentmondanak-e az éves beszámolónak vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy azok lényeges hibás állítást tartalmaznak.

Az üzleti jelentéssel kapcsolatban a számviteli törvény alapján a mi felelősségünk továbbá az üzleti jelentés átolvasása során annak a megítélése, hogy az üzleti jelentés a számviteli törvény, illetve, ha van, egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban készült-e.

Véleményünk szerint az Alap 2019. évi üzleti jelentése minden lényeges vonatkozásban összhangban van az Alap 2019. évi éves beszámolójával és a számviteli törvény vonatkozó előírásaival.

Mivel egyéb más jogszabály az Alap számára nem ír elő az üzleti jelentésre vonatkozó további követelményeket, ezért e tekintetben nem mondunk véleményt.

A fentiekén túl az Alapról és annak környezetéről a könyvvizsgálat során megszerzett ismereteink alapján jelentést kell tennünk arról, hogy tudomásunkra jutott-e bármely lényegesnek tekinthető hibás közlés (lényeges hibás állítás) az egyéb információkban, és ha igen, akkor a szóban forgó hibás közlés (hibás állítás) milyen jellegű. Ebben a tekintetben nincs jelentenivalónk.

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelőssége az éves beszámolóért

A vezetés felelős az éves beszámoló elkészítéséért és a valós bemutatásáért a számviteli törvényben foglaltakkal összhangban, valamint az olyan belső kontrollokért, amelyeket a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításoktól mentes éves beszámoló elkészítése.

Az éves beszámoló 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 számvitel éves beszámolóban 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 az éves beszámoló könyvvizsgálatáért való felelőssége

A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves beszámoló 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 éves beszámoló 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 az éves beszámoló 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 hívunk a figyelmet az éves beszámolóban 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.

- ▶ Értékeljük az éves beszámoló átfogó prezentálását, felépítését és tartalmát, beleértve a kiegészítő mellékletben tett közzétételeket, valamint értékeljük azt is, hogy az éves beszámolóban teljesül-e az alapul szolgáló ügyletek és események valós bemutatása.

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.

Budapest, 2020. április 27.

Szabó Gergely
Ernst & Young Kft.
1132 Budapest, Váci út 20.
Nyilvántartásba-vételi szám: 001165

Szabó Gergely
Kamarai tag könyvvizsgáló
Kamarai tagsági szám: 005676

Jelen könyvvizsgálói jelentést megfelelően aláírva, papír alapon is kibocsátottuk.



A
YOU INVEST
KIEGYENSÚLYOZOTT
ALAPOK ALAPJA

2019. évi éves beszámolója

Mérleg

adatok ezer forintban

A tétel megnevezése		2018.12.31	2019.12.31
Eszközök (aktívák):			
A. Befektetett eszközök			
I.	Értékpapírok	-	-
1.	Értékpapírok	-	-
2.	Értékpapírok értékelési különbözete	-	-
a)	kamatokból, osztalékokból	-	-
b)	egyéb	-	-
B.	Forgóeszközök	9 864 641	6 563 768
I.	Követelések	6 834	1 165
1.	Követelések	6 834	1 165
2.	Követelések értékvesztése (-)	-	-
3.	Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	-	-
4.	Forintkövetelések értékelési különbözete	-	-
II.	Értékpapírok	9 843 077	6 543 147
1.	Értékpapírok	10 052 371	6 070 854
2.	Értékpapírok értékelési különbözete	- 209 294	472 293
a)	kamatokból, osztalékokból	-	-
b)	egyéb	- 209 294	472 293
III.	Pénzeszközök	14 730	19 456
1.	Pénzeszközök	14 805	19 456
2.	Pénzeszközök értékelési különbözete	- 75	-
C.	Aktív időbeli elhatárolások	-	-
1.	Aktív időbeli elhatárolás	-	-
2.	Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	-	-
D.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete	25 050	- 5 602
Eszközök (aktívák) összesen:		9 889 691	6 558 166

A tétel megnevezése		2018.12.31	2019.12.31
Források (passzívák):			
E. Saját tőke			
I.	Induló tőke	9 744 508	6 526 822
1.	Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	7 227 700	4 445 350
2.	Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	- 1 157 614	191 102
3.	Nyitó induló tőke	4 511 213	- 2 973 451
3.	Nyitó induló tőke	10 581 299	7 227 699
II.	Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	2 516 808	2 081 472
1.	Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülkülönbözete	- 1 775 676	- 1 243 560
2.	Eladott befektetési jegyek értékülkülönbözete	483 188	79 370
3.	Előző évek befektetési jegy értékülkülönbözete	2 721 971	1 429 483
4.	Befektetési alap beolvadásból eredő átváltási különbözet	-	-
5.	Értékelési különbözet tartaléka	- 184 319	466 691
6.	Előző évek eredménye	1 315 894	1 271 644
7.	Üzleti évi eredménye	- 44 250	77 844
F.	Céltartalékok	-	-
G.	Kötelezettségek	144 851	30 979
I.	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	-
II.	Rövid lejáratú kötelezettségek	144 851	30 979
III.	Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	-	-
H.	Passzív időbeli elhatárolások	332	365
Források (passzívák) összesen:		9 889 691	6 558 166

Budapest, 2020.április 27.

Eredménykimutatás

adatok ezer forintban

Megnevezés		2018.12.31	2019.12.31
I.	Pénzügyi műveletek bevételei	878 964	515 187
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	807 764	361 841
III.	Egyéb bevételek	7 023	-
IV.	Működési költségek	114 544	70 594
V.	Egyéb ráfordítások	7 929	4 908
VI.	Fizetett, fizetendő hozam	-	-
VII.	Tárgyévi eredmény	- 44 250	77 844

Budapest, 2020.április 27.

KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET

2019. december 31.

1. A YOU INVEST Kiegyensúlyozott Alapok Alapja (továbbiakban: Alap) rövid bemutatása

Az Alap neve

Az Alap neve Erste Globál Aktív Megtakarítási Alapok Alapjáról a PSZÁF H-KE-III-446/2013. számú határozata alapján 2013. augusztus 05-ei hatállyal Erste Globál Aktív 30 Alapok Alapjára változott. Majd az MNB Pénzügyi Stabilitási Tanácsának H-KE-III-127/2014. számú határozata alapján **YOU INVEST Kiegyensúlyozott Alapok Alapjára** módosult 2014. március 24-ei hatállyal.

Az Alap rövidített elnevezése

YOU INVEST Kiegyensúlyozott Alapok Alapja

Az Alap típusa, fajtája

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

Felügyeleti nyilvántartásba vétel száma, kelte

Lajstromszám: 1111-436

PSZÁF határozat száma: KE-III-109/2011

PSZÁF határozat kelte: 2011. március 02.

Az Alap futamideje

Az Alap futamideje az Alap nyilvántartásba vételétől (2011. március 02-től) határozatlan ideig terjed.

Befektetési jegyek előállítás

A befektetési jegyek névértéke 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 az Alap eszközeit az alábbi befektetési instrumentumokban tarthatja:

- Kollektív befektetési értékpapírok
- EGT-állam vagy az OECD tagállama által kibocsátott vagy garantált állampapírok és nemzetközi pénzügyi intézmény által kibocsátott vagy garantált hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
 - Magyar vagy egyéb EGT-állam és OECD tagállam által kibocsátott vagy garantált állampapírok, továbbá az ilyen értékpapírokra vonatkozó egy évnél nem hosszabb hátralevő futamidejű visszavásárlási megállapodások (repo ügyletek);
 - Magyar Nemzeti Bank vagy egyéb nemzetközi pénzügyi intézmény által kibocsátott illetve garantált hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, továbbá az ilyen értékpapírokra vonatkozó egy évnél nem hosszabb hátralevő futamidejű visszavásárlási megállapodások (repo ügyletek).
- Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok vagy pénzügyi eszközök, melynek garanciavállalója egy EGT-állam, annak helyi hatósága, harmadik ország, vagy olyan nemzetközi közjogi szerv, amelynek egy vagy több EGT-állam is tagja

- Magyarországon székhellyel rendelkező jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevelek, továbbá olyan kötvények, amelyek kibocsátója egy tagállamban székhellyel rendelkező és jogszabálynál fogva a kötvénytulajdonosok érdekeinek védelmére létrehozott különleges állami felügyelet hatálya alatt álló hitelintézet
- Részvények
- Hitelintézeteknél nyitott látra szóló és lekötött betétek
- Fedezeti célú származtatott ügyletek

Alapkezelő

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

Letétkezelő

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

Forgalmazó

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

Könyvvizsgáló

Az Alap éves jelentésének könyvvizsgálatáról a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény XX. fejezete rendelkezik.

Az Alap könyvvizsgálója: Ernst & Young Kft.
Székhelye: 1132 Budapest, Váci út 20.
Céggjegyzékszám: 01-09-267553
MKVK nyilvántartási szám: 001165; Pénzügyi intézményi minősítési szám: T-001165
Hitelesítő könyvvizsgáló neve: Szabó Gergely
Lakcíme: 1202 Budapest, Mézes u. 35
MKVK tagsági szám: 005676; Pénzügyi intézményi minősítési szám: E-005676/03

Az Alap képviselőjére jogosult, az éves beszámolót aláíró személyek

Dr. Mesterházy György
Erste Alapkezelő Zrt. igazgatósági tag, vezérigazgató
Lakcíme: 1052 Budapest Bécsi utca 5. 1.em. 7.A.

Pázmány Balázs
Erste Alapkezelő Zrt. igazgatóságának elnöke
Lakcíme: 1135 Budapest Csata utca 30 2. em 2.

A könyviteli szolgáltatások körébe tartozó feladatok ellátásával megbízott személy

Szén Mariann
Lakcíme: 2112 Veresegyház, Liszt Ferenc utca 7/A.
PM regisztrációs szám: 190006

2. A számviteli politika fő vonásai

2.1. Könyvvezetési és beszámolási 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: 2019. december 31.

A mérlegkészítés időpontja: 2020. január 31.

2.2. Értékelési módszerek

Az Alap eszközeit és kötelezettségeit a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény, valamint 215/2000. évi kormányrendelet 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.

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.

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.

Kötelezettségek: szerződés szerinti értéken mutatjuk ki a mérlegben

Passzív időbeli elhatárolások: bekerülési értéken mutatjuk ki a mérlegben

Külföldi pénzürtékre szóló követelések, pénzeszközök és kötelezettségek: a mérleg fordulónapján érvényes MNB árfolyamon kerülnek értékelésre a mérlegben

3. Mérleghez kapcsolódó kiegészítések

3.1. Követelések

A követelések mérleg sor befektetési jegy eladásból származó követelést (1.165 eFt) tartalmazza.

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.

Hazai nyíltvégű befektetési jegyek

adatok forintban

Értékpapír megnevezése	Darabszám	Beszerzési érték	Értékkül. árf. kül.-ből	Piaci érték	Fordulónapi piaci árf.	Értékpapír devizaneme
Erste Kamatoptimum Nyíltvégű Befektetési Alap	255 000 000	370 681 500	190 500	370 872 000	1.4544	HUF
Erste Nyíltvégű Abszolút Hozamú Kötvény Alap	500 000 000	750 618 840	21 331 160	771 950 000	1.5439	HUF
Erste Nyíltvégű Dollár Bázis Befektetési Alap	52	16 437	1 283	17 720	1.1561	USD
Erste Nyíltvégű Hazai Dollár Kötvény Alap	1 000 000	288 807 836	30 926 116	319 733 952	1.0848	USD
Erste Nyíltvégű XL Kötvény Befektetési Alap	190 000 000	451 895 233	23 446 767	475 342 000	2.5018	HUF
Összesen		1 862 019 845	75 895 827	1 937 915 672		

Külföldi nyíltvégű befektetési jegyek

adatok forintban

Értékpapír megnevezése	Darabszám	Beszerzési érték	Értékkül. árf. kül.-ből	Piaci érték	Fordulónapi piaci árf.	Értékpapír devizaneme
Alpha Diversified 3 VT	17 500	612 534 367	42 341 435	654 875 802	113.22	EUR
Ashmore SICAV Emerging Markets Local Currency Bond Fund	12 212.222	280 296 873	55 493 981	335 790 854	93.29	USD
Candriam Bonds Emerging Markets	1 145.415	522 178 155	49 791 957	571 970 112	1 510.82	EUR
DWS Invest Euro High Yield Corporates	4 523	153 056 501	12 434 324	165 490 825	110.71	EUR
ESPA Bond Dollar EUR D02 VT	6 816	263 047 055	-4 910 952	258 136 103	114.59	EUR
ESPA Bond Mortgage EUR R01	6 251	312 666 592	15 522 214	328 188 806	158.85	EUR
ESPA Bond USA-High Yield VT EUR	3 758	234 982 515	33 466 930	268 449 445	216.14	EUR
Franklin Templeton Investment Funds - Franklin MENA Fund	7 003	14 223 297	2 578 811	16 802 108	8.14	USD
GS US CORE Equity Portfolio	61 180	252 827 956	52 094 577	304 922 533	16.91	USD
iShares Core Euro Corp Bond	11 669	482 346 778	35 433 707	517 780 485	134.25	EUR
iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF	16 800.000	36 695 286	235 961	36 931 247	6.65	EUR
iShares S&P 500 Health Care	20 483.000	33 097 412	12 317 120	45 414 532	7.52	USD
iShares STOXX EUR 600 Health Care (DE)	1 466.000	37 615 701	6 482 496	44 098 197	91.01	EUR
iShares STOXX Europe 600 Telecommunications UCITS ETF (DE)	5 000.000	38 212 776	-1 326 744	36 886 032	22.32	EUR
JPMorgan Funds - America Equity Fund	12 618.103	463 794 446	19 695 723	483 490 169	115.93	EUR
JPMorgan Funds - Europe Strategic Growth Fund	802.574	34 042 404	3 004 750	37 047 154	139.66	EUR
JPMorgan Funds - US Technology Fund	2 847.132	30 569 890	7 435 834	38 005 724	45.29	USD
Parvest Equity Europe Small Cap	792.786	62 259 112	13 156 212	75 415 324	287.81	EUR
Prosperity Capital Management SICAV - Russian Prosperity Fund	357.64	9 801 306	2 351 337	12 152 643	115.29	USD
Schroder International Selection Fund - Emerging Asia	10 309.802	143 774 626	22 727 292	166 501 918	54.79	USD
SPDR MSCI Europe Consumer Discretionary UCITS ETF	970.000	39 844 712	2 763 613	42 608 325	132.90	EUR
State Street UK Index Equity Fund	9 304.60	34 285 804	4 090 318	38 376 122	12.4786	EUR
XT Europa	196	116 680 441	9 215 972	125 896 413	1 942.1000	EUR
Összesen		4 208 834 006	396 396 867	4 605 230 873		

Euro árfolyama 2019.12.31-én

330.52

Amerikai dollár árfolyama 2019.12.31-én

294.74

Összesen		6 070 853 851	472 292 694	6 543 146 545	0	
-----------------	--	----------------------	--------------------	----------------------	----------	--

3.3. Pénzeszközök

A pénzeszközök mérleg sor a látra szóló forint (19.450 eFt) és devizaszámlák 2019. december 31-i egyenlegét (6 eFt) tartalmazza.

3.4. Származtatott ügyletek értékelési különbözete

A származtatott ügyletek értékelési különbözete mérleg sor tartalma az alábbi ügyletekből áll:

Eszköz	Kötés dátum	Lejárat dátuma	Eszköz mennyiség (Devizában megállapítva)	Kötési árfolyam HUF/EUR)	Forduló napi ügylet eredménye (Ft)
FX forward eladási pozíció nyitása	2019.11.06	2020.01.08	2 900 000	331.66	3 167 992
FX forward eladási pozíció nyitása	2019.09.19	2020.07.30	1 112 233	334.18	2 815 841
FX forward eladási pozíció nyitása	2019.08.08	2020.08.10	7 000 000	327.36	-30 323 656
FX forward eladási pozíció nyitása	2019.07.30	2020.07.30	896 402	330.20	-1 293 645
Összesen					-25 633 468

Eszköz	Kötés dátum	Lejárat dátuma	Eszköz mennyiség (Devizában megállapítva)	Kötési árfolyam HUF/USD)	Forduló napi ügylet eredménye (Ft)
FX forward eladási pozíció nyitása	2019.11.20	2020.01.22	3 211 000	300.14	18 264 494
Összesen					18 264 494

Eszköz	Kötés dátum	Lejárat dátuma	Eszköz mennyiség (Devizában megállapítva)	Kötési árfolyam HUF/EUR)	Forduló napi ügylet eredménye (Ft)
FX forward vételi pozíció nyitása	2019.12.13	2020.01.08	945 800	329.04	1 444 738
Összesen					1 444 738

Eszköz	Kötés dátum	Lejárat dátuma	Eszköz mennyiség (Devizában megállapítva)	Kötési árfolyam HUF/USD)	Forduló napi ügylet eredménye (Ft)
FX forward eladási pozíció nyitása	2019.12.13	2020.01.22	315 700	293.43	322 467
Összesen					322 467

Összesen					-5 601 769
-----------------	--	--	--	--	-------------------

3.5. Saját tőke

3.5.1. Induló tőke

Az induló tőke mérlegsor a mérleg fordulónapján forgalomban lévő befektetési jegyek névértékét tartalmazza (4.445.350 eFt), külön részletezve a tárgyév elején forgalomban lévő befektetési jegyek névértékét (7.227.699 eFt), valamint a tárgyévben eladott, kibocsátott (191.102 eFt) és visszaváltott befektetési jegyek névértékét (2.973.451 eFt).

3.5.2. Tőkeváltozás

3.5.2.1. Befektetési jegy forgalmazása során felmerülő értékkülönbözetből származó tőkeváltozás

A befektetési jegy forgalmazása során felmerülő értékkülönbözet a befektetési jegy eladásakor, illetve visszaváltásakor keletkező, a befektetési jegy árfolyamértéke és névértéke közötti különbség. A tárgyévben visszaváltott befektetési jegyek értékkülönbözetéből eredő tőkecsökkenés 1.243.560 eFt, az eladott befektetési jegyek értékkülönbözetéből eredő tőkenövekedés 79.370 eFt, míg az előző évek befektetési jegy forgalom értékkülönbözetéből eredő tőkenövekedés 1.429.483 eFt.

3.5.2.2. Tőkeváltozás értékelési különbség tartalékából

Az értékelési különbség tartaléka a mérleg fordulónapján az Alap portfóliójában levő befektetési eszközök értékelési különbségét mutatja. Értékpapírok értékeléséből eredő értékelési különbség 472.293 eFt, határidős ügylet értékeléséből eredő értékelési különbség -5.602 e Ft.

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

Az előző évek halmozott eredménye 1.271.644 eFt nyereség, a tárgyév eredménye 77.844 eFt nyereség.

3.6. Céltartalék

Az Alapnál a tárgyévben céltartalékot nem számoltunk el.

3.7. Kötelezettségek

A rövid lejáratú kötelezettségek mérlegsor tartalmazza a szállítókkal szembeni tartozásokat (5.004 eFt), a felügyeleti díj (430 eFt), a különadó kötelezettséget (616 eFt), és saját befektetési jegy visszavásárlásából származó kötelezettséget (24.929 e Ft) tartalmazza .

3.8. Passzív időbeli elhatárolások

Passzív időbeli elhatárolásként mutatjuk ki a 2019. évi audit díj (365 eFt) összegét.

4. Eredménykimutatással kapcsolatos kiegészítések

Az Alap 2019. évi bevételei

adatok ezer forintban

Megnevezés	Összes bevétel	Ebből pénzügyileg realizált bevétel
Pénzügyi műveletek bevételei összesen	515 187	515 187
- Kamatbevétel pénzügyintézetektől	597	597
- Értékpapírok kamatbevétele	378 178	378 178
- Értékpapírok árfolyamnyeresége	-	-
- Határidős ügyletek nyeresége	64 461	64 461
- Realizált deviza árfolyamnyereség	71 951	71 951
Egyéb bevételek	-	-
- Egyéb bevétel	-	-

Az Alap 2019. évi költségei, ráfordításai

adatok ezer forintban

Megnevezés	Összes költség, ráfordítás	Ebből pénzügyileg realizált költségek, ráfordítások
Pénzügyi műveletek ráfordítása összesen	361 841	361 841
- Pénzügyintézetnek fizetett kamat	-	-
- Értékpapírok kamatvesztése	60 460	60 460
- Értékpapírok árfolyamvesztése	-	-
- Határidős műveletek vesztesége	282 920	282 920
- Realizált deviza árfolyamvesztés	18 461	18 461
Működési költségek összesen	70 594	65 225
- Alapkezelői díj	9 107	8 480
- Letétkezelői díj	6 476	6 030
- Forgalmazási díj	51 605	48 052
- Bank és nyomtatvány költség	11	11
- Negatív kamat	478	478
- Könyvvizsgálói díj	729	-
- Megbízási díj	1 501	1 501
- Hitelkeret díja	550	536
- Eljárási díj	50	50
- Egyéb szolgáltatás	87	87
Egyéb ráfordítás összesen	4 908	3 862
- Felügyeleti díj	2 031	1 601
- Különadó	2 876	2 260
- Egyéb ráfordítás	1	1

Az Alap üzleti eredménye	77 844
---------------------------------	---------------

5. Cash-flow kimutatás

adatok ezer forintban

Sorszám	A tétel megnevezése	2018.12.31	2019.12.31
1	I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás	- 984 111	333 498
2	1. Tárgyévi eredmény (kapott hozamok nélkül) ±	- 576 791	- 239 994
3	2. Elszámolt amortizáció +	-	-
4	3. Elszámolt értékvesztés és visszairás ±	-	-
5	4. Elszámolt értékelési különbözet ±	- 627 638	651 010
6	5. Céltartalékképzés és felhasználás különbözete ±	-	-
7	6. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	51	-
8	7. Befektetett eszközök állományváltozása ±	-	-
9	8. Forgóeszközök állományváltozása ±	16 736	5 669
10	9. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	126 394	- 113 872
11	10. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	-	-
12	11. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-	-
13	12. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	- 101	33
14	13. Származtatott ügyletek értékelési különbözetének változása	77 238	30 652
15	II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	5 306 211	3 617 767
16	14. Értékpapírok beszerzése -	- 17 506 767	- 5 449 018
17	15. Értékpapírok eladása, beváltása +	22 280 437	8 748 947
18	16. Kapott hozamok +	532 541	317 838
19	III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	- 4 646 087	- 3 946 539
20	17. Befektetési jegy kibocsátás +	1 640 802	270 472
21	18. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	-	-
22	19. Befektetési jegy visszavásárlása -	- 6 286 889	- 4 217 011
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	- 323 987	4 726

6. Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok:

Alap neve	YOU INVEST Kiegyensúlyozott Alapok Alapja
Lajstromszáma:	1111-436
Alapkezelő neve:	Erste Alapkezelő Zrt
Letétkezelő neve:	Erste Bank Hungary Zrt.
NEÉ számítás típusa:	Tárgynapi eszközérték Tárgy +1 napon készül Tárgynapi eszközállomány Tárgynapi árfolyam adatok Tárgynapi befektetési jegy forgalmi adatok felhasználásával

Tárgynap (T):	2019.12.31
Saját tőke:	6 525 658 444
Egy jegyre jutó NEÉ:	1.4680
Darabszám:	4 445 350 220

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Összeg/Érték	A teljes portfólió arányában(%)	
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	-	0.00%	
				-	0.00%	
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			31 260 109	0.48%	
	Alapkezelői díj miatt			626 953	0.01%	
	Letétkezelői díj miatt			445 833	0.01%	
	Bizományosi díj miatt			-	0.00%	
	Forgalm. ktg. miatt			3 552 733	0.05%	
	Felügyeleti díj miatt			432 747	0.01%	
	Könyvvizsgálati díj miatt			663 092	0.01%	
	Különadó miatt			609 747	0.01%	
	Reklám ktg. miatt			-	0.00%	
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt			-	0.00%	
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			24 929 004	0.38%	
I/3.	Céltartalékok (összes):			-	0.00%	
				-	0.00%	
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			-	0.00%	
				-	0.00%	
	Kötelezettségek összesen:			31 260 109	0.48%	
II.	ESZKÖZÖK			Összeg/Érték	A teljes portfólió arányában(%)	
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			19 456 001	0.30%	
	Erste Bank Zrt. AUD-s számla			2	0.00%	
	Erste Bank Zrt. EUR-s számla			4 574	0.00%	
	Erste Bank Zrt. GBP-s számla			194	0.00%	
	Erste Bank Zrt. HUF-s számla			19 450 377	0.30%	
	Erste Bank Zrt. USD-s számla			846	0.00%	
	Erste Bank Zrt. JPY-s számla			8	0.00%	
II/2.	Egyéb követelés (összes):			1 165 332	0.02%	
	Eladott saját befektetési jegy ellenértéke			1 165 332	0.02%	
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):		Bank	Futamidő	-	0.00%
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):				-	0.00%
					-	0.00%
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				-	0.00%
					-	0.00%

YOU INVEST Kiegészítő Alapok Alapja

II/4	Értékpapírok (összes):	Megn.	Devizanem	Névérték	6 541 898 989	100.25%
II/4.1	Állampapírok (összes):				-	0.00%
II/4.1.1	Kötvények (összes):				-	0.00%
					-	0.00%
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):				-	0.00%
					-	0.00%
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):				-	0.00%
					-	0.00%
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):				-	0.00%
					-	0.00%
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:				-	0.00%
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				-	0.00%
					-	0.00%
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.	Részvények (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):				-	0.00%
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				-	0.00%
					-	0.00%
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				-	0.00%
					-	0.00%
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):				6 541 898 989	100.25%
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				-	0.00%
					-	0.00%
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				6 541 898 989	100.25%
	Alpha Diversified 3 VT		EUR	17 500.00	654 875 802	10.04%
	Ashmore SICAV Emerging Markets Local Currency Bond Fund		USD	12 212.22	335 538 892	5.14%
	Candriam Bonds Emerging Markets		EUR	1 145.42	571 962 540	8.76%
	DWS Invest Euro High Yield Corporates		EUR	4 522.61	165 490 825	2.54%
	Erste Kamatoptimum Nyíltvégű Befektetési Alap		HUF	255 000 000.00	370 872 000	5.68%
	Erste Nyíltvégű Abszolút Hozamú Kötvény Alap		HUF	500 000 000.00	771 950 000	11.83%
	Erste Nyíltvégű Dollár Bázis Befektetési Alap		USD	52.00	17 720	0.00%
	Erste Nyíltvégű Hazai Dollár Kötvény Alap		USD	1 000 000.00	319 733 952	4.90%
	Erste Nyíltvégű XL Kötvény Befektetési Alap		HUF	190 000 000.00	475 342 000	7.28%
	ESPA Bond Dollar EUR D02 VT		EUR	6 815.60	258 136 103	3.96%
	ESPA Bond Mortgage EUR R01		EUR	6 250.85	328 188 806	5.03%
	ESPA Bond USA-High Yield VT EUR		EUR	3 757.77	268 449 445	4.11%
	Franklin Templeton Investment Funds - Franklin MENA Fund		USD	7 003.26	16 802 108	0.26%
	GS US CORE Equity Portfolio		USD	61 179.63	304 020 929	4.66%
	iShares Core Euro Corp Bond		EUR	11 669.00	517 780 485	7.93%
	iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF		EUR	16 800.00	36 931 247	0.57%
	iShares S&P 500 Health Care		USD	20 483.00	45 414 532	0.70%
	iShares STOXX EUR 600 Health Care (DE)		EUR	1 466.00	44 098 197	0.68%
	iShares STOXX Europe 600 Telecommunications UCITS ETF (DE)		EUR	5 000.00	36 886 032	0.57%
	JPMorgan Funds - America Equity Fund		EUR	12 618.10	483 490 169	7.41%
	JPMorgan Funds - Europe Strategic Growth Fund		EUR	802.57	37 047 154	0.57%
	JPMorgan Funds - US Technology Fund		USD	2 847.13	38 005 724	0.58%
	Parvest Equity Europe Small Cap		EUR	792.79	75 415 324	1.16%
	Prosperity Capital Management SICAV - Russian Prosperity Fund		USD	357.64	12 152 643	0.19%
	Schroder International Selection Fund - Emerging Asia		USD	10 309.80	166 501 918	2.55%
	SPDR MSCI Europe Consumer Discretionary UCITS ETF		EUR	970.00	42 608 325	0.65%
	State Street UK Index Equity Fund		EUR	9 304.60	38 289 704	0.59%
	XT Europa		EUR	196.13	125 896 413	1.93%
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				-	0.00%
					-	0.00%
II/5.	Származtatott ügyletek (összes):				- 5 601 769	-0.09%
II/5.1.	Forward ügyletek (összes):				- 5 601 769	-0.09%
	FX forward eladási pozíció nyitása EURHUF				3 167 992	0.05%
	FX forward eladási pozíció nyitása USDHUF				18 264 494	0.28%
	FX forward eladási pozíció nyitása EURHUF				- 1 293 645	-0.02%
	FX forward eladási pozíció nyitása EURHUF				2 815 841	0.04%
	FX forward eladási pozíció nyitása EURHUF				- 30 323 656	-0.46%
	FX forward vételi pozíció nyitása EURHUF				1 444 738	0.02%
	FX forward vételi pozíció nyitása USDHUF				322 467	0.00%
II/5.2.	Opciók (összes):				-	0.00%
					-	0.00%
II/6.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):				-	0.00%
					-	0.00%
					-	0.00%
					6 556 918 553	100.48%

7. Vagyoni és pénzügyi helyzet értékelése

adatok ezer forintban

Mutató megnevezése	Számítás módja	Érték	Arány 2019.12.31.
Tőkestruktúra (I.)	saját tőke	6 526 822	99.52%
	források	6 558 166	
Tőkestruktúra (II.)	idegen tőke	31 344	0.48%
	források	6 558 166	
Likviditás	forgóeszközök	6 563 768	21187.80%
	rövid lejáratú kötelezettség	30 979	
Bevételarányos eredmény	eredmény	77 844	15.11%
	bevételek	515 187	

8. Egyéb kiegészítések

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

Az Alap futamideje során nem fizet hozamot, a befektetéseinek elért nyereségét 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.

9. Fordulónap utáni események

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 részvénypiacokon 25-30 százalékos zuhanást 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 stimulusnak 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 kitett európai részvénypiacokat még erősebben megviselte a koronavírus-pánik, az eurózóna legnagyobb cégeit tömörítő EuroStoxx50 index közel 26 százalékos zuhanást szenvedett. 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 esést, főként az OTP-részvények 38 százalékos zuhanása miatt.

A küszöbönálló recesszió és a Federal Reserve masszív kamatsökkentései hatására zuhantak a hozamok az amerikai állampapírpiacon: 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 kockázatvállalási kedv eltűnése 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 Szaud-Arábia és Oroszország nem tudott megegyezni a kitermelés csökkentéséről. Az olaj emiatt elképesztő mélyrepülést produkált, a Brent jegyzése több mint 65 százalékos zuhanást szenvedett a negyedév végére. 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 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.

A 2019-es üzleti év zárását követő kedvezőtlen piaci viszonyok között az Alap nettó eszközértéke jelentős mértékben csökkent. A csökkenés részben a portfólióban található értékpapírok árfolyamvesztéséből adódik, melyek mértéke összhangban áll az időszakot jellemző piaci folyamatokkal. Emellett az időszak során az Alapból jelentősebb mértékű tőke kivonás is történt, ami ugyancsak hozzájárult a nettó eszközérték csökkenéséhez. Álláspontunk szerint az Alap további működése a járványhelyzet ellenére megfelelően biztosított, rendkívüli intézkedések nem indokoltak.

Portfólió rövid név	Portfólió	Devizanem	Nettó eszközérték 2019.12.31.	Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2019.12.31	Nettó eszközérték 2020.04.09.	Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2020.04.09.
ALPAKTÍV	YOU INVEST Kiegyensúlyozott Alapok Alapja	HUF	6 525 658 444	1.4680	4 822 420 449	1.3599

Budapest, 2020. április 27.

Erste Alapkezelő Zrt.

ÜZLETI JELENTÉS

2019. december 31.

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

I. negyedév

Lényegesen jobb hangulatban indult az év a tőkepiacokon, mint ahogyan az előző év zárult. A január elején megjelenő amerikai munkaerőpiaci adatok nagyon erősek voltak, de a befektetők vételi kedvét főként az hozta vissza, hogy a Federal Reserve vezetői türelmet hirdettek a további kamatemelésekkel kapcsolatban. A hangulatot az sem tudta elrontani, hogy Trump elnök és a képviselőház szembenállása miatt az amerikai szövetségi intézmények finanszírozása átmenetileg leállt. Februárban egyre valószínűbbé vált, hogy a márciusi határidőig sikerül elkerülni az újabb vámemeléseket Washington és Peking tárgyalásain. Amerikában a vételi oldalt erősítették a vállalati beszámolók is, melyeknek 70 százaléka a vártnál jobb eredményeket tartalmazott, az átlagos profitnövekedés elérte a 13 százalékot. Emelkedtek az európai tőzsdék is, pedig itt a tőzsdei cégek negyedéves eredménye az amerikaiaknál szerényebb, csak egyszámjegyű ütemben nőtt és a megjelenő makrogazdasági adatok sem voltak túl erősek: a GDP negyedéves növekedése csak 0,2 százalék volt. Március második felében jelentősebb korrekcióra került sor, miután a Federal Reserve – mely a vártnak megfelelően nem emelte tovább a kamatokat – borúlátóbban nyilatkozott a kilátásokról, az idei évi jegybanki prognózisból eltűnt az összes kamatemelés és 2020-ra is mindössze egy maradt. A hónap végére azonban ismét emelkedni kezdtek a tőzsdék. Az Európai Központi Bank a vártnál is pesszimistábban nyilatkozott a monetáris politika normalizálásának esélyeiről, a kamatok emelésére legkorábban már csak 2020-ban látnak lehetőséget. Bejelentették, hogy újraindítják a likviditásbővítő TLTRO-tendereket is. Az európai részvényeket viszont támogatták a devizapiaci fejlemények: a monetáris szigorítás várható csúszása miatt az euró jelentős mértékben gyengült a dollárral szemben, ami kedvező a nagy exportcégek szempontjából.

Az amerikai tőzsdék összességében jelentős nyereségekkel fejezték be az első negyedévet. A legnagyobb cégek papírjait tömörítő S&P 500 index 13 százalékot emelkedett, amivel csaknem teljesen ledolgozta a tavalyi év végi veszteséget. Az eurózóna legnagyobb cégeit reprezentáló Euro Stoxx 50 index eközben közel 12 százalékos emelkedést produkált. Ezeknél jóval szerényebb, de még így is 6,5 százalékos árfolyamnyereséget termelt a japán tőzsdeindex, a Topix. A feltörekvő piaci részvények globális indexe, az MSCI Emerging Markets index csaknem 10 százalékkal zárta magasabban az első negyedévet, különösen kiugró volt a monetáris stimulussal megtámogatott kínai tőzsde közel 30 százalékos szárnyalása. A hazai tőzsde BUX indexe az OTP 12 százalékos drágulása ellenére „csak” 6,5 százalékot emelkedett az év első három hónapjában.

A kötvénypiacokra egyértelműen rányomta a bélyegét az amerikai és az eurózóna jegybankok monetáris fordulata. A Federal Reserve vezetői lényegében levették a kamatemeléseket a következő két év napirendjéről és a piac elkezdett beárazni egy esetleges kamatcsökkentést. Az amerikai 10 éves kincstárjegyek hozama az év első három hónapjában 28 bázispontot esett, és egy rövid időszakra a 3 hónapos kamatnál is alacsonyabb szintre került, ami ismét felerősítette a recesszióval kapcsolatos félelmeket. Eközben az Európai Központi Bank kamatemeléseivel kapcsolatos várakozások még távolabbra tolódtak, a gyenge európai makrogazdasági adatok és az alacsony szinten ragadt infláció nyomán a 10 éves német államkötvény hozama ismét a negatív tartományba zuhant.

A devizapiacokon az amerikai kamatemelési várakozások eltűnése ellenére masszívan erősödött a dollár az euróval szemben, mivel az ECB is a lazább monetáris kondíciók irányába fordult, az európai gazdasági adatok pedig nem sok okot adtak az optimizmusra. A dollár kisebb mértékben erősödni tudott a japán jennel szemben is. A feltörekvő piaci devizák többségében viszont minimális mértékben erősödni tudtak a dollárral szemben. A tavalyi év végi zuhanás után masszívan visszapattant az olaj, a Venezuelával és Líbiával kapcsolatos aggodalmak mellett a készletadatok csökkenése is segítette a jegyzést, a Brent 27 százalékkal ugrott magasabbra a negyedév végére. Az arany drágulással kezdte az évet, de a piaci hangulat javulásával párhuzamosan a jegyzés süllyedni kezdett és végül minimális nyereséggel zárta az év első három hónapját.

Miután a hazai infláció a negyedév során fokozatosan gyorsult és márciusban már 3,7 százalék volt, a Magyar Nemzeti Bank a várakozásoknak megfelelően 10 bázisponttal megemelte az overnight betéti kamatot, valamint 100 milliárd forinttal csökkentette a kiszorítandó forintlikviditás mennyiségét. Emellett a jegybank bejelentett egy 300 milliárd forintos vállalati kötvényvásárlási programot is. Mivel a jegybank kommunikációja összességében elég galamb hangvételűre sikeredett, a forint egész negyedéven át tartó erősödése megakadt és a negyedév végén meredeken gyengülni kezdett, így az euró jegyzése visszatért a tavalyi év végi szintre. Az államkötvényhozamok a nemzetközi trendet követve jelentős mértékben csökkentek, a hozamgörbe középső és hosszú része 30-50 bázisponttal került alacsonyabbra. Ezt segítette az is, hogy a Standard & Poor's és a Fitch hitelminősítők javították a magyar adósság besorolását.

A negyedév során közzétett hazai adatok szerint 2018 negyedik negyedévében is folytatódott a dinamikus gazdasági növekedés, a GDP éves szinten 5,1%-kal, a megelőző negyedévhez képest pedig 1%-kal nőtt. 2018 egészében így

4,9%-kal nőtt éves szinten a gazdaság a 2017 évi 4,1% után. A januári 2,7 és a februári 3,1% után márciusban 3,7%-ra gyorsult a fogyasztói árak éves szintű növekedésének üteme. Az éves maginfláció márciusban 3,8%-ra, az MNB által kiemelten figyelt adószűrt maginfláció pedig 3,5%-ra gyorsult. Az első három hónapban az államháztartás pénzforgalmi szemléletű hiánya 141,9 Mrd forintot tett ki, ami a 998 Mrd forintos éves előirányzat 14,2%-a. A folyó fizetési mérleg többlete 2018-ban 640 millió euró (a GDP 0,5%-a) volt.

II. negyedév

A negyedév elején a várakozásoknál lényegesen erősebb eredményeket tett közzé az amerikai tőzsdei vállalatok többsége, és ez újabb lökést adott a részvénypiacoknak. A pozitív hangulathoz hozzájárult az első negyedéves amerikai GDP-adat is, ami 3,2 százalékos növekedést mutatott. Az olasz és a spanyol GDP-növekedés is magasabb lett a vártnál, így a teljes eurózóna első negyedéves növekedése 1,5 százalékra gyorsult. Májusban viszont a kereskedelmi háborús hírek miatt gyorsan elromlott a hangulat. Az amerikai kormányzat ugyanis jelezte, hogy megakadtak a Pekinggel folytatott tárgyalások, így 200 milliárd dollárnyi kínai import vonatkozásában mégis 25 százalékra emelik a vámokat és további vámlépéseket helyeztek kilátásba. Csak mérsékelten segítette, hogy Washingtonban elhalasztották a döntést az európai autóimportra vonatkozó vámokról. A negyedév végén viszont ismét javulni kezdett a hangulat az amerikai-kínai kereskedelmi konfliktus enyhülésével kapcsolatos optimista várakozások hatására. Ráadásul a Federal Reserve vezetőinek legújabb nyilatkozatai után tovább erősödtek a várakozások, hogy a jegybank a gazdaság lassulását kamatsökkentésekkel igyekszik majd ellensúlyozni. Az Európai Központi Bank szintén a lazítás irányába indult el. Mario Draghi elnök bejelentette, hogy van még muníciójuk a gazdasági lassulás elleni harcban, a kamatok még mélyebbre is mehetnek. A makrogazdasági adatok elég kedvezőtlenül alakultak: június elején az amerikai munkaerőpiac lassulásáról érkeztek hírek, majd a feldolgozóipari és a fogyasztói bizalmi index is jelentősen csökkent.

Összességében az amerikai és az európai tőzsdék is szolid nyereségekkel fejezték be a második negyedévet. A legnagyobb cégek papírjait tömörítő S&P 500 index közel 4 százalékot emelkedett, amivel teljes idejű nyeresége meghaladta a 17 százalékot. Az eurózóna legnagyobb cégeit reprezentáló Euro Stoxx 50 index eközben negyedéves szinten ugyancsak közel 4 százalékos, az egész első félévet tekintve pedig 16 százalékos emelkedést produkált. A japán tőzsdeindex, a Topix viszont április és június között 2 és fél százalékos csökkenést mutatott. A feltörekvő piaci részvények globális indexe, az MSCI Emerging Markets index pedig lényegében változatlan szinten fejezte be a második negyedévet. Eközben a hazai tőzsde BUX indexe elsősorban az OTP 10 százalékos visszaesése miatt több mint 3 százalékos veszteséget hozott.

A kötvénypiacokon továbbra is az amerikai és az eurózóna jegybankok monetáris fordulata érezte a hatását. Az Egyesült Államokban a piac 2-3 kamatsökkentést árazott be az év hátralévő részére, ezzel párhuzamosan a 10 éves kincstárjegy hozama 40 bázispontot zuhanva 2 százalékig süllyedt. A recessziós és deflációs félelmek felerősödése miatt a német 10 éves államkötvény hozama 26 bázispontot esett és új történelmi mélypontra, -0,32 százalékra került. Ennek köszönhetően jelentős nyereségeket lehetett elérni a kockázatosabb vállalati kötvények és a feltörekvő piaci kötvények piacán.

A devizapiacokon a kamatsökkentési várakozások és a relatíve gyorsabban romló amerikai gazdasági adatok miatt a dollár másfél százalékkal leértékelődött az euróval szemben. A japán jen pedig csaknem 3 százalékkal értékelődött fel az amerikai deviza ellenében. A növekedési kilátások romlása, illetve az emelkedést mutató készletadatok nem tettek jót az olajnak, melynek jegyzése közel 3 százalékkal visszaesett június végére. A geopolitikai kockázatok növekedése és a dollár gyengülése viszont kedvezett az aranynek, mely régen látott 9 százalékos drágulást produkált a második negyedév során.

A hazai infláció tovább emelkedett és április-májusban már 3,9 százalékon állt, a maginfláció pedig a 4 százalékos szintet is megérintette. A Magyar Nemzeti Bank a devizaswap-állomány lassú csökkentésével mérsékelte a forintpiac likviditási többletét, de a kamatokhoz nem nyúlt. Utóbbira már csak azért sem volt szükség, mert a vezető jegybankok időközben a monetáris politika lazítása felé indultak, másrészt a piaci szereplők többsége az infláció felugrását csak átmenetinek tekintette és innentől konszolidációra számít. A forint egy ideig ugyan számottevő mértékben gyengült, de a június végére korrigált és csak minimális veszteséggel fejezte be a negyedévet. A rövid állampapírok hozama nem tudott érdemben elmozdulni nulla közeléből, a hozamgörbe középső és hosszú része viszont a nemzetközi trendet követve 20-30 bázispontot süllyedt.

Az idehaza közzétett adatok szerint 2019 első negyedévében is folytatódott a dinamikus gazdasági növekedés, a GDP éves szinten 5,3%-kal, a megelőző negyedévhez képest pedig 1,5%-kal nőtt. Az első negyedévben a növekedést felhasználói oldalon továbbra is elsősorban a háztartások fogyasztási kiadásai és a beruházások hajtották. Termelői oldalról nézve kifejezetten széles bázisúnak mutatkozott a növekedés, ugyanis a mezőgazdaság kivételével a gazdasági

ágazatok mindegyikének hozzájárulása pozitív volt. Áprilisban és májusban egyaránt 3,9% volt a fogyasztói árak éves szintű növekedésének üteme, ami a jegybank toleranciasávjának felső széléhez nagyon közel tartózkodik. Mindeközben a mögöttes folyamatokat mérő maginflációs mutatók továbbra is emelkedő pályán voltak. Az éves maginfláció májusban 4%-ra, az MNB által kiemelten figyelt adószűrt maginfláció pedig 3,7%-ra gyorsult. Pénzforgalmi szemléletben 2019 első öt hónapjában az államháztartás hiánya 176 Mrd forintot tett ki, ami a 998 Mrd forintos éves előirányzat 17,7%-a. A folyó fizetési mérleg többlete 2019 első negyedévében 328,9 millió euró volt.

III. negyedév

Kedvező hangulatban indult a harmadik negyedév a részvénypiacokon, a legfontosabb amerikai tőzsdeindex, az S&P 500 új történelmi csúcsra emelkedett. Ebben segítettek a viszonylag kedvező makrogazdasági adatok, valamint az amerikai cégek vártnál jobb eredményei. A Federal Reserve 25 bázispontos kamatsökkentést jelentett be, igaz, a további lazítás esélyeiről óvatosabban fogalmazott, mint amire a piac számított. Európában viszont inkább az eladók domináltak a kereskedést, mivel a gazdasági adatok masszívan romlottak, főleg Németországban. Augusztusban már az amerikai piacra is átragadt a pesszimizmus, miután a Trump-kormányzat váratlanul újabb vámemeléseket jelentett be, a feldolgozóipari index pedig 10 éves mélypontra esett, alátámasztva a recesszióval kapcsolatos félelmeket. Európában tovább romlott a hangulat, a legfrissebb adatok szerint a második negyedéves német GDP 0,1 százalékos visszaesést mutatott. A negyedév vége felé azonban újra emelkedni kezdtek a részvénypiacok, miután a Washington és Peking közötti kereskedelmi feszültség enyhülni látszott és az amerikai makroadatok is kedvezőbben alakultak. Sokat segített, hogy a Federal Reserve és az Európai Központi Bank egyaránt kamatsökkentést jelentett be, utóbbi ráadásul újraindítja eszközvásárlási programját is. Ez már csak azért is szükségesnek látszott, mert az európai adatok továbbra is nagyon gyengék voltak és megnőtt a megállapodás nélküli Brexit kockázata.

Összességében az amerikai és az európai tőzsdék is mérsékelt nyereségekkel fejezték be a harmadik negyedévet. A legnagyobb amerikai cégek papírjait tömörítő S&P 500 index alig több mint 1 százalékot emelkedett, igaz, ezzel teljes idei nyeresége megközelítette a 19 százalékot. Az eurózóna legnagyobb cégeit reprezentáló Euro Stoxx 50 index eközben negyedéves szinten közel 3 százalékos emelkedést produkált, ami jelentős részben annak köszönhető, hogy az euró masszívan gyengült ebben az időszakban, és ez kedvezőbbé tette a cégek exportkilátásait. A japán tőzsdeindex, a Topix 2 százalékkal tudott magasabban zárni, a feltörekvő piaci részvények globális indexe, az MSCI Emerging Markets index viszont dollárban számolva 5 százalékos visszaesést szenvedett el. A hazai BUX index szinte ugyanott zárt szeptemberben, ahol indította a negyedévet, az OTP 13 százalékos szárnyalását ugyanis nagyrészt ellentételezte a Mol és a Richter árfolyamának jelentős csökkenése.

A kötvénypiacokon a recessziós félelmek felerősödése, illetve a jegybanki politikák további lazítására vonatkozó várakozások határozták meg a hangulatot. Az amerikai 10 éves kincstárjegy hozama masszív zuhanást követően 1,50 százalék alá is benézett, végül 1,66 százalékon zárta a negyedévet, ami 34 bázispontos csökkenésnek felel meg. Eközben a német 10 éves államkötvény hozama -0,70 százalék alatti rekordmélységben is járt, összességében pedig 24 bázisponttal zárt alacsonyabban. Valósággal szárnyaltak az olasz kötvények, miután a korábbinál jóval EU-barátabb új kormány alakult. Mérsékelt nyereséget lehetett elérni a feltörekvő kötvénypiacokon is, illetve a kockázatosabb vállalati kötvények piacán.

A devizapiacokra a dollár masszív erősödése nyomta rá a bélyegét. Bár a Fed kétszer is kamatot csökkentett, a vámháborús kockázatok és az amerikai gazdaság viszonylagos erőssége miatt az euró 4 százalékkal leértékelődött a dollárral szemben. A japán jen nagyjából tartotta magát, a feltörekvő piaci devizák többsége viszont ugyancsak gyengült a dollárral szemben. A geopolitikai kockázatok növekedése és a recessziós félelmek erősödése továbbra is kedvezett az aranynek, mely több mint 4 százalékos drágulást produkált a második negyedév során. A keresleti oldal várható gyengülésével kapcsolatos aggodalmak az olaj jegyzését majdnem 9 százalékkal nyomták lejjebb három hónap alatt.

A globális folyamatok határozták meg a hazai piac irányát is. A forint a negyedév folyamán közel 4 százalékot gyengült az euróval szemben és ezzel történelmi mélypontra került. A Magyar Nemzeti Bank ennek ellenére nem változtatott a kamatokon, sőt, szeptemberben kissé emelte a forintpiaci többletlikviditásra vonatkozó célját. Az állampapírpiacon az éven belüli hozamok mind nulláig süllyedtek, a hosszabb papíroknál – a globális trendet is felülmúlva – 50-70 bázispontos hozamcsökkenés volt.

A hazai adatok szerint 2019 második negyedévében a gazdaság növekedési üteme 4,9%-ra lassult az első negyedéves 5,3%-ról. A második negyedévben a növekedést felhasználói oldalon továbbra is elsősorban a belső kereslet hajtotta. Termelői oldalról nézve a legnagyobb mértékben a piaci alapú szolgáltatások és az építőipar járultak hozzá a gazdaság bővüléséhez. A nyári hónapokban az előzetesen vártan megfelelően lassult az infláció. Júliusban és augusztusban rendre 3,3%-os, illetve 3,1%-os volt a teljes inflációs mutató. Az infláció csökkenéséhez egyrészt a járműüzemanyagok árának csökkenése, másrészt pedig az ipari termékek inflációjának vártnál nagyobb mértékű lassulása járult hozzá.

leginkább. Ez utóbbinak köszönhetően csökkent az MNB által kiemelten figyelt adószűrt maginflációs mutató is. Az államháztartás központi alrendszerének hiánya 510,8 milliárd forintot tett ki az első nyolc hónapban. Ez az éves terv 51,2%-át jelenti. A folyó fizetési mérleg 2019 második negyedévében már hiányt mutatott, 122 millió eurót. Eközben az első negyedéves adatot lefelé korrigálták: a korábban közzétett 329 millió eurós többlet valójában csak 56 millió euró volt.

IV. negyedév

Az utolsó negyedév kedvező hangulatban indult a piacokon. Az amerikai Federal Reserve kamatsökkentést jelentett be, a negyedéves vállalati eredmények pedig többnyire a vártnál kedvezőbben alakultak. A Washington és Peking közötti kereskedelmi feszültség enyhülni látszott, és csökkent a megállapodás nélküli Brexit valószínűsége is. A makrogazdasági adatok ugyan továbbra is gyengék voltak, de ez nem akadályozta meg a részvényárakat az emelkedésben. Sőt, novemberben már a gazdasági adatok is kezdtek kissé biztatóbban alakulni, a harmadik negyedéves amerikai GDP-növekedést 2,1 százalékra felkorrigálták, a német GDP pedig pozitív változást mutatott, ezzel sikerült elkerülni egy technikai recessziót. A befektetők egyre biztosabbra vették, hogy a december közepére beígért amerikai vámemelésekből sem lesz semmi, és ebben végül igazuk is lett. A brit választásokon a konzervatívok vártánál nagyobb győzelmének ugyancsak pozitív volt a piaci visszhangja. Az év végén megjelentő makroadatokat pedig tovább csökkentették egy küszöbönálló recesszió valószínűségét.

Mindezek nyomán az amerikai részvényindexek folyamatosan új rekordokat döntögettek a negyedév során. A legnagyobb cégeket tömörítő S&P500 végül a teljes évet tekintve – és a kifizetett osztalékokat is beszámolva – több mint 30 százalékos nyereséget ért el 2019-ben. Az eurózóna legnagyobb cégeit reprezentáló Euro Stoxx 50 index mérsékelt tempóban emelkedett az év utolsó három hónapjában, de teljes tavalyi teljesítménye még így is meghaladja a 25 százalékot. A japán tőzsdeindex, a Topix és a feltörekvő piaci részvények globális indexe, az MSCI Emerging Markets egyaránt 15 százalék körüli nyereséget biztosított a befektetőknek 2019 folyamán. A hazai BUX index az utolsó negyedévben egy jelentős részét hozta korábbi lemaradásának, és végül közel 18 százalékos emelkedéssel zárta az évet. Ebben az OTP játszott a legnagyobb szerepet, a bankpapír árfolyama ugyanis több mint 36 százalékkal ugrott magasabbra egy év leforgása alatt.

A kötvénypiacokon a lassan javulásnak induló gazdasági adatok és a recessziós félelmek mérséklődése inkább felfelé nyomta a hozamokat a negyedik negyedévben. Az optimistább hangulatban egyértelműen elkezdtek kiárazódni a további jegybanki kamatsökkentésekre irányuló várakozások. Az amerikai 10 éves kincstárjegy hozama az év utolsó három hónapjában 25 bázispontot emelkedve megközelítette a 2 százalékot, igaz, még így is 77 bázisponttal alacsonyabban állt az egy évvel korábbinál. Eközben a német 10 éves államkötvény hozama 39 bázisponttal korrigált felfelé, de az év végi -0,19 százalékos szint még mindig 43 bázisponttal alacsonyabb a 2018 végénél.

A devizapiacokon is megfordult a korábbi trend, az utolsó negyedévben a dollár jelentős mértékben gyengült az euróval szemben, köszönhetően az európai adatok javulásának. A dollár az év egészét tekintve azonban még így is erősebben zárt a legtöbb devizával szemben. A geopolitikai kockázatok és kedvezőbb növekedési kilátások kedveztek az árupiacoknak: az utolsó negyedévben az olaj több mint 8 százalékkal, az agrártermékek 7 százalékkal, az ipari fémek átlagosan 2 százalékkal drágultak. Az arany 3 százalékot emelkedett.

A forint a negyedév folyamán jelentős mértékben erősödni tudott az euróval szemben, de az év egészét tekintve 3 százalékkal leértékelődött. A rövid kamatok nulla környékén stabilizálódtak. A hosszabb kötvényhozamok jelentős ingadozás mellett nagyjából egy sávban maradtak az utolsó három hónapban, viszont 2019 egészét tekintve 100-120 bázispontos csökkenést produkáltak. A Magyar Nemzeti Bank nem változtatott a kamatokon, de bejelentette a vállalati kötvényprogram 150 milliárd forintos kibővítését.

A közzétett hazai adatok alapján 2019 harmadik negyedévében a gazdaság növekedési üteme kerekén 5%-os volt éves összehasonlításban. A növekedést felhasználói oldalon továbbra is elsősorban az élénk belső kereslet hajtotta. Termelői oldalról nézve pedig a legnagyobb mértékben a piaci alapú szolgáltatások, az ipar és az építőipar járultak hozzá a gazdaság bővüléséhez. 2019 utolsó negyedévében a vártanál megfelelően emelkedett az infláció. Októberben és novemberben rendre 2,9%-os, illetve 3,4%-os volt a teljes inflációs mutató, decemberben pedig 4% lett. Az infláció látványos emelkedése mögött leginkább egy technikai hatás, a 2018-as év azonos időszakában mért igen alacsony inflációs mutatók bázisból való kiesése áll. Pénzforgalmi szemléletben 2019 egészében 1219 milliárd forintot tett ki az államháztartás központi alrendszerének hiánya. A folyó fizetési mérleg 2019 harmadik negyedévében 230 millió eurót kitevő hiányt mutatott, s az évkezdetől számított, kilenc hónapos deficit ezzel 324 millió euróra emelkedett.

2. 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 vagyongazdálkodási és a Hpt. 3. §-a (1) bekezdésének n) pontjában meghatározott magánnyugdíjpénztár részére történő vagyongazdálkodási 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 vagyonomlély 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 vagyongazdálkodási 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 beolvasszák 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: Kbtv.) 203. § (1) bekezdése alapján nyilatkozott tett, hogy a Társaság, mint befektetési alapkezelő a Kbtv. 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 2019. december 31-én:

Erste Asset Management GmbH

A-1010 Vienna, am Belvedere 1.

Austria

Tulajdonosi arány: 100%

Szavazati arány: 100%

Az Alapkezelő által kezelt Befektetési Alapokkal kapcsolatos jelentősebb változások:

Az évben meghatározó volt az abszolút hozamú alapokból a pénzügyi áramlás a befektetési alapok piacán, míg a vegyes alapok jól teljesítettek 149,4 mrd forintos nettó értékesítési eredményükkel.

A teljes évet tekintve a magyar befektetési alapokból összesen 139,7 milliárd forintnyi tőke távozott.

Az Alapkezelő a 2019-es évben az Erste Multi Asset Balanced USD Alapok Alapjával, valamint az Erste Multi Asset Diversified Alapok Alapjával bővítette befektetési alapjainak választékát. Az Erste befektetési alapokban kezelt állománya 3,1 milliárd forinttal nőtt a tavalyi évhez képest, és így decemberre elérte a 1036 milliárd forintos kezelt vagyont, 0,3%-os növekedést produkálva.

Az év folyamán a MÁP Plusz megjelenését követően erős kiáramlás jellemezte a befektetési alapok piacát, azonban a negatív tendencia novemberben megfordult, és decemberben jelentősen növekedett az állomány. Egyik eszközosztály szerepe sem volt meghatározó.

Az Alapkezelő 17,68%-os piaci részesedéssel zárta az évet a nyilvános befektetési alapok piacán, ez 0,16 százalékpontos csökkenés a 2018-as évhez képest. Az Erste előnye az öt követő harmadik helyezett K&H előtt 144,9 mrd forintra mérséklődött.

Az Alapkezelő által kezelt vagyon változása:

A vagyon és portfóliókezelési üzletág kismértékű csökkenéssel zárta az évet. Az önkéntes nyugdíjpénztári vagyonkezelés 11,51%-kal növekedett, míg a biztosítói portfóliókból, valamint a DPM portfóliókból kiáramlás volt tapasztalható. Egyéb portfóliókban közel 6 mrd forintot helyeztek el az év során.

9. Fordulónap utáni események

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 részvénypiacokon 25-30 százalékos zuhanást 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 stimulusnak 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 kitett európai részvénypiacokat még erősebben megviselte a koronavírus-pánik, az eurózóna legnagyobb cégeit tömörítő EuroStoxx50 index közel 26 százalékos zuhanást szenvedett. 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 esést, főként az OTP-részvények 38 százalékos zuhanása miatt.

A küszöbönálló recesszió és a Federal Reserve masszív kamatcsökkentései hatására zuhantak a hozamok az amerikai állampapírpiacon: 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 kockázatvállalási kedv eltűnése 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 Szaud-Arábia és Oroszország nem tudott megegyezni a kitermelés csökkentéséről. Az olaj emiatt elképesztő mélyrepülést produkált, a Brent jegyzése több mint 65 százalékot zuhant a negyedév végére. 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 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.

A 2019-es üzleti év zárását követő kedvezőtlen piaci viszonyok között az Alap nettó eszközértéke jelentős mértékben csökkent. A csökkenés részben a portfólióban található értékpapírok árfolyamvesztéséből adódik, melyek mértéke összhangban áll az időszakot jellemző piaci folyamatokkal. Emellett az időszak során az Alapból jelentősebb mértékű tőke kivonás is történt, ami ugyancsak hozzájárult a nettó eszközérték csökkenéséhez. Álláspontunk szerint az Alap további működése a járványhelyzet ellenére megfelelően biztosított, rendkívüli intézkedések nem indokoltak.

Portfólió rövid név	Portfólió	Devizanem	Nettó eszközérték 2019.12.31.	Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2019.12.31	Nettó eszközérték 2020.04.09.	Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2020.04.09.
ALPAKTÍV	YOU INVEST Kiegyensúlyozott Alapok Alapja	HUF	6 525 658 444	1.4680	4 822 420 449	1.3599

Budapest, 2020. április 27.

Erste Alapkezelő Zrt.