

**YOU INVEST Kiegyensúlyozott EUR
Alapok Alapja**

2017. évi éves jelentése

Tartalomjegyzék

Független könyvvizsgálói jelentés

Éves jelentés

Független Könyvvizsgálói Jelentés

Az Erste Alapkezelő Zrt. részére

Az éves jelentésben közzétett számviteli információk könyvvizsgálatáról készült jelentés

Vélemény

Elvégeztük a YOU INVEST Kiegyensúlyozott EUR Alapok Alapja (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2017. évi éves jelentés 3., 4. és 6. pontjában közzétett számviteli információinak („számviteli információk”) a könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap 2017. december 31-ével végződő évre vonatkozó éves jelentésében közzétett számviteli információk minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel (a „Törvény”), valamint a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény (a „számviteli törvény”) az éves beszámoló mérlegére és eredménykimutatására vonatkozó előírásaival összhangban kerültek összeállításra.

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 a számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége” szakasza tartalmazza.

Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől az Erste Alapkezelő Zrt.-től (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 kérdések

Az Alap 2016. évi számviteli információit más könyvvizsgáló auditálta, aki azokról 2017. április 26-án korlátozás nélküli véleményét bocsátott ki.

Egyéb információk

Az Alapkezelő ügyvezetése (továbbiakban "vezetés") felelős az egyéb információkért és az éves jelentésnek a Törvény vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért. Az egyéb információk az Alap 2017. évi éves jelentésében foglalt információkból állnak, de nem tartalmazzák a számviteli információkat és az azokra vonatkozó könyvvizsgálói jelentésünket. A számviteli információkra vonatkozó véleményünk nem vonatkozik az egyéb információkra, és azokra vonatkozóan nem bocsátunk ki semmilyen formájú bizonyosságot nyújtó következtetést.

Az éves jelentésben közzétett számviteli információk általunk végzett könyvvizsgálataival kapcsolatban a mi felelősségünk az egyéb információk átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az egyéb információk lényegesen ellentmondanak-e a számviteli információknak vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy azok lényegesen hibás állítást tartalmaznak. Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutunk, hogy az egyéb információk lényegesen hibás állítást tartalmaznak, kötelességünk ezt a tényrt jelenteni. Ebben a tekintetben nincs jelentenivalónk.

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelőssége a számviteli információkért

A vezetés felelős a számviteli információknak a Törvény illetve a számviteli törvénynek az éves beszámoló mérlegére és eredménykimutatására vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért, valamint az olyan belső kontrollokért, amelyeket a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő, lényegesen hibás állításoktól mentes számviteli információk elkészítése.

A számviteli információk elkészítése során a vezetés felelős azért, hogy felmérje az Alapnak a vállalkozás folytatására való képességét és az adott helyzetnek megfelelően közzétegye a vállalkozás folytatásával kapcsolatos információkat, valamint a vezetés felel a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számvitelnek a számviteli információkban való alkalmazásáért. A vezetésnek a vállalkozás folytatásának elvéből kell kiindulnia, ha ennek az elvnek az érvényesülését eltérő rendelkezés nem akadályozza, illetve a vállalkozási tevékenység folytatásának ellentmondó tényező, körülmény nem áll fenn.

Az Alapkezelőnél irányítással megbízott személyek felelősek az Alap pénzügyi beszámolási folyamatának felügyeletéért.

A könyvvizsgálónak a számviteli információk könyvvizsgálataért való felelőssége

A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy a számviteli információk egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényegesen hibás állítást, valamint az, hogy ennek alapján a véleményünket tartalmazó független könyvvizsgálói jelentést bocsássunk ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a

könyvvizsgálatra vonatkozó - Magyarországon hatályos - törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja az egyébként létező lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek minősülnek, ha ésszerű lehet az a várakozás, hogy ezek önmagukban vagy együttesen befolyásolhatják a felhasználók adott számviteli információk alapján meghozott gazdasági döntéseit.

Egy, a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó - Magyarországon hatályos - törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálatnak a részeként szakmai megítélést alkalmazunk, és szakmai szkepticizmust tartunk fenn a könyvvizsgálat egésze során. Emellett:

- ▶ Azonosítjuk és felbecsüljük a számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálói eljárásokat alakítunk ki és hajtunk végre, valamint véleményünk megalapozásához elegendő és megfelelő könyvvizsgálói 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 könyvvizsgálói 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 könyvvizsgálói bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap tevékenység folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívnunk a figyelmet a számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősítenünk kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálói bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a tevékenységet folytatni.

Kommunikáljuk az irányítással megbízott személyek felé - egyéb kérdések mellett - a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve az Alapkezelő által az Alapra vonatkozóan alkalmazott belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is.


Jelentés egyéb jogi és szabályozói követelményekről

A Törvény 132. § (1) szerint a vezetés felelős az eszközök és kötelezettségek leltárral való alátámasztásáért, valamint a kezelési költségeknek az Alap letétkezelője által adott értékelése alapján történő elszámolásáért. A Törvény 135. § (1) bekezdésével összhangban a mi felelősségünk annak vizsgálata, hogy az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárral alátámasztottak-e, valamint az adott időszaki kezelési költségek elszámolása a letétkezelő által adott értékelés alapján történt-e. Véleményünk szerint az éves jelentésben szereplő eszközök és kötelezettségek a leltárral alátámasztottak, az éves jelentésben bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

Budapest, 2018. április 25.



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



Bartha Zsuzsanna
Kamarai tag könyvvizsgáló
Kamarai tagsági szám: 005268



A
YOU INVEST
KIEGYENSÚLYOZOTT EUR ALAPOK ALAPJA

2017. éves jelentése

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

Az Alap neve

YOU INVEST Kiegyensúlyozott EUR Alapok Alapja

Az Alap rövidített elnevezése

YOU INVEST Kiegyensúlyozott EUR Alapok Alapja

Az Alap típusa, fajtája

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

Az Alap futamideje

Az Alap futamideje az Alap nyilvántartásba vételétől (2014. november 18-tól) határozatlan ideig terjed.

Alapkezelő

Erste Alapkezelő Zrt.

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

Cégjegyzékszám: 01-10-044157

Letétkezelő

ERSTE Bank Hungary Zrt.

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

Cégjegyzékszám: 01-10-041054

Forgalmazó

Erste Befektetési Zrt.

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

Cégjegyzékszám: 01-10-041373

Könyvvizsgáló

Az Alap éves 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.

Cégjegyzékszám: 01-09-267553

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

Hitelesítő könyvvizsgáló neve: Bartha Zsuzsanna

Lakcíme: 5900 Orosháza, Rákóczi út 25

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

Nettó eszközérték számítás típusa

Tárgynapi eszközérték Tárgy +2 napon készül Tárgynapi eszközállomány
T+1 napi árfolyam adatok
Tárgynapi befektetési jegy forgalmi adatok

felhasználásával

2. Vagyonkimutatás, a befektetési alap eszközeinek és forrásainak tételes összetétele

Megnevezés	Záró eszközérték Tárgynap: 2016.12.30 (EUR)	Az eszközök teljes portf. arányában (%)	Záró eszközérték Tárgynap: 2017.12.29 (EUR)	Az eszközök teljes portf. arányában (%)
ÖSSZES ESZKÖZ	8 154 640.89	100.20%	4 532 250.38	100.29%
Banki egyenlegek	166 698.09	2.04%	269 218.51	5.96%
Pénzforgalmi számla egyenleg	166 698.09	2.04%	269 218.51	5.96%
Lekötött bankbetét	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Átruházható értékpapírok	7 977 148.62	98.02%	4 255 909.04	94.17%
<i>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</i>	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Diszkontkincstárjegyek	0.00	0.00%	0.00	0.00%
MNB kötvények	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Államkötvények	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Állami garanciával rendelkező kötvények	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Hitelintézeti kötvények	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Vállalati kötvények	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Egyéb kötvények	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Jelzáloglevelek	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Külföldi kötvények	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Részvények	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Hazai tőzsdei részvények	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Hazai OTC részvények	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Külföldi részvények	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Kollektív befektetési értékpapírok	7 977 148.62	98.02%	4 255 909.04	94.17%
Nyíltvégű alap befektetési jegye - Hazai	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Nyíltvégű alap befektetési jegye - Külföldi	7 977 148.62	98.02%	4 255 909.04	94.17%
Zártvégű alap befektetési jegye	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Származtatott ügyletek	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Futures ügyletek	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Forward ügyletek	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Opciók	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Egyéb származtatott ügyletek	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Egyéb eszközök	10 794.18	0.13%	7 122.83	0.16%
Befektetési számla egyenleg	31.60	0.00%	0.00	0.00%
Egyéb követelések	10 762.58	0.13%	7 122.83	0.16%
KÖTELEZETTSÉGEK	-16 549.84	-0.20%	-12 960.16	-0.29%
Hitelállomány	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Költségek	-12 466.00	-0.15%	-7 969.12	-0.18%
Különadó	-1 100.23	0.00%	-705.02	-0.02%
Alapkezelői díj	-1 353.56	-0.01%	-760.67	-0.02%
Forgalmazói díj	-7 670.15	-0.09%	-4 310.48	-0.10%
Letétkezelői díj	-485.89	-0.01%	-273.06	-0.01%
Könyvvizsgálói díj	-1 296.45	-0.02%	-1 559.86	-0.03%
Felügyeleti díj	-559.72	-0.01%	-360.03	-0.01%
Közzétételi költség	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Egyéb kötelezettség	-4 083.84	-0.05%	-4 991.04	-0.11%
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	8 138 091.05	100.00%	4 519 290.22	100.00%
Befektetési jegyek darabszáma	8 215 908		4 426 914	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	0.9905		1.0209	

3. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Tárgyidőszak: 2017.01.01 - 2017.12.29	
Forgalomban lévő befektetési jegyek száma 2017.12.29-én (db)	4 426 914

4. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték 2017.12.29-én (EUR)	1.0209
--	--------

5. A befektetési alap összetétele

Megnevezés	Kategóriák aránya az összes eszközre vetítve		
	2016.12.31	2017.12.31	Változás
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	0,00%	0,00%	0,00%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0,00%	0,00%	0,00%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0,00%	0,00%	0,00%
Egyéb átruházható értékpapírok	97,77%	93,85%	-3,91%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0,00%	0,00%	0,00%

Az értékpapírokat a kategóriákban megjelenő tulajdonságok szerint közöljük – így az egyes kategóriák között átfedés lehetséges – az arányukat a mérleg főösszeghez (összes eszközhöz) viszonyítva határoztuk meg.

Az alapnak nincsenek elkülönített eszközei.

6. A befektetési alap eszközeinek alakulás a tárgyidőszakban

A befektetési alap eredménykimutatása

adatok euroban

Megnevezés		2016.12.31	2017.12.31
I.	Pénzügyi műveletek bevételei	9 984	29 302
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	56 075	4 251
III.	Egyéb bevételek	70 749	47 579
IV.	Működési költségek	131 158	97 142
V.	Egyéb ráfordítások	6 977	5 156
VI.	Fizetett, fizetendő hozam	-	-
VII.	Tárgyévi eredmény	- 113 477	- 29 668

Az eredménykimutatás adatainak részletes bemutatása

Az Alap 2017. évi bevételei

adatok euroban

Megnevezés	Összes bevétel	Ebből pénzügyileg realizált bevétel
Pénzügyi műveletek bevétele összesen	29 302	29 302
- Kamatbevétel pénzügyintézetektől	-	-
- Értékpapírok kamatbevétele	29 244	29 244
- Értékpapírok árfolyamnyeresége	-	-
- Realizált deviza árfolyamnyereség	58	58
- Határidős műveletek nyeresége	-	-
Egyéb bevételek	47 579	37 901
- Díjisszatérítés	47 579	37 901
- Egyéb bevétel	0	0

Az Alap 2017. évi költségei, ráfordításai

adatok euroban

Megnevezés	Összes költség, ráfordítás	Ebből pénzügyileg realizált költségek, ráfordítások
Pénzügyi műveletek ráfordítása összesen	4 251	4 251
- Pénzügyintézetnek fizetett kamat	740	740
- Értékpapírok kamatvesztése	2 475	2 475
- Értékpapírok árfolyamvesztése	-	-
- Realizált deviza árfolyamvesztés	1 037	1 037
- Határidős műveletek vesztesége	-	-
Működési költségek összesen	97 142	84 827
- Alapkezelői díj	13 418	12 609
- Letétkezelői díj	4 046	3 756
- Bank és nyomtatvány költség	1 177	1 177
- Könyvvizsgálói díj	1 595	-
- Forgalmazási díj	76 804	67 184
- Eljárási díj	102	102
Egyéb ráfordítás összesen	5 156	4 065
- Felügyeleti díj	1 718	1 350
- Különadó	3 438	2 715
- Egyéb ráfordítás	-	-

Nettó jövedelem	-	29 668
------------------------	----------	---------------

Az Alap futamideje során nem fizet hozamot, a befektetéseinek elért nyereségét újra befekteti. A hozam a befektetési jegyek nettó eszközértékének emelkedésén keresztül mérhető. A befektetők a befektetési jegy visszaváltásakor realizálják az elért értéknövekményt.

A tőkeszámla változásai

adatok euroban

Megnevezés	2016.12.31	2017.12.31
Tárgyidőszakban eladott befektetési jegyek száma	1 289 966	2 415 765
Tárgyidőszakban visszaváltott befektetési jegyek száma	- 3 259 036	- 6 204 759
Visszavásárolt befektetési jegyek értékülönbözete	70 893	- 97 559
Eladott befektetési jegyek értékülönbözete	- 33 103	46 096
Értékelési különbözet tartaléka	- 152 338	101 098
Üzleti évi eredmény	- 113 477	- 29 668

A befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése

adatok euroban

Megnevezés	2016.12.31	2017.12.31
Értékelési különbözet tartaléka	- 152 338	101 098
Értékpapírok állománya	8 128 016	4 157 455
Értékpapírok értékelési különbözete	- 152 338	101 098
Követelések állománya	30	68
Követelések értékelési különbözete	-	-
Pénzeszközök állománya	166 698	269 145
Pénzeszközök értékelési különbözete (devizaárf. változásból eredő kül.)	-	-
Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-	-

Kötelezettségeknek értékelési különbözete nincs.

7. Az Alap nettó eszközértékének és az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértékének alakulása a megelőző három év végén

adatok euroban

Eszközérték érvényességi dátuma (hónap utolsó munkanapja)	Nettó eszközérték (EUR)	Egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték
2014.12.31	4 675 890	1,0022
2015.12.31	9 945 088	0,9764
2016.12.30	8 138 091	0,9905

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

Az Alapnak tárgyévben származtatott ügylete nem volt.

9. A befektetési alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint a befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők bemutatása

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

I. negyedév

Az első negyedévben a tőkepiacokon általában az árfolyamok további emelkedését tapasztalhattuk. A legjelentősebb tengerentúli részvényindexek - bár eltérő mértékben, de egységesen - emelkedtek (S&P500: +5,53%, DJIA: +4,56%, Nasdaq Comp.: +9,82%), a német DAX 7,25%-kal erősödött. Az olajárak az előző negyedéves emelkedés után lefelé tartottak (Brent: mínusz 5,4%). A befektetői kockázati étvágy erősödésével párhuzamosan a fejlődő piacok is magukra találtak és a fejlődő piacok teljesítményét reprezentáló MSCI Emerging Markets index is erősödött (+11,15%), miközben az arany árfolyama is emelkedett (+8,28%). A negyedév során a jen a dollárral szemben kismértékben erősödött (4,75%), miközben a japán Nikkei 225 tőzsdeindex gyengült (-1,07%).

A fejlett piaci állampapírhozámok – a korábban már kialakult alacsony szintjeikről – csak csekély mértékben változtak a negyedév folyamán. Az amerikai 10 éves állampapírhozám március 31-én 2,40%-on állt, ami 4 bázispontos csökkenés az év végi szinthez képest. Az európai állampapírhozámok eltérő mértékben emelkedtek és ennek eredményeként a német 10 éves állampapír hozam a negyedév végére 0,33%-on állt (+12 bázispont), míg az olasz 10 éves hozam 2,30%-ra nőtt (+48 bázispont). Az európai kötvényhozam-emelkedés és a szintén minimális dollár gyengülés együttes eredményeként a fejlett piaci kötvények árfolyamalakulását reprezentáló Citi World BIG index is csak kismértékben mozdult el a negyedév során (+0,48%). A már alacsonnyá vált hazai hozamkörnyezetben a magyar állampapírok is gyengén teljesítettek és a magyar kötvényindexek 0,2% alatti negyedéves teljesítményt nyújtottak. A forint az euróval szemben közel 2 egységgel erősödött és március végén a 308,70-es szinten állt.

Az előző évi decemberi üléséhez hasonlóan március 15-én az amerikai Fed 25 bázisponttal megemelte az amerikai alapkamatot. Az emelés eredményeként a dollár alapkamat 1,00%-ra került. Ez nem jelentett meglepetést, hiszen az év/év alapú amerikai inflációs mutatók 2% fölött voltak. A headline CPI februárban 2,7%, míg a maginflációs mutató 2,2% volt. A jegybank által nézett PCE inflációs mutató is 2,1% volt februárban. Mindeközben az amerikai munkanélküliség csak 4,7%, mely szinte teljes foglalkoztatást jelent.

A negyedév során az európai monetáris politikában is találkozhattunk új fejleményekkel. Az eurózónában az alapkamat ugyan változatlan szinten maradt, de március végétől az ECB a korábbi havi 80 milliárd euróról 60 milliárd euróra csökkentette az eszközvásárlásának mértékét. Az európai jegybank eddigi monetáris lazítása kezdte meghozni az eredményét a reálgazdaságban is. Az ECB márciusban javított az inflációs kilátásain és a növekedési prognózisán is. A középtávú jegybanki inflációs várakozások már a 2%-os inflációs cél közelébe emelkedtek. A 2017 egészére vonatkozóan az ECB éves átlagos inflációs várakozása 1,7% lett (korábban 1,3% volt), míg 2018-ra vonatkozóan az átlagos pénzromlás mértéke 1,6%-ra módosult a korábbi 1,5%-ról, mely a deflációs veszély elkerülését valószínűsíti. Az eurózóna GDP-növekedésére vonatkozó kilátások is javultak. Az ECB 2017-re 1,8%-os míg 2018-ra 1,7%-os GDP bővülésre számított, így a friss várakozások a korábbiakhoz képest 0,1%-kal emelkedtek. További jó hír volt Európában, hogy a lakossági és az üzleti bizalmi indexek is erősek voltak, illetve a holland választások eredménye és a francia választásokkal kapcsolatos várakozások is a politikai kockázat csökkenését jelezték.

A közzétett adatok szerint a magyar GDP 2016. negyedik negyedévében szezonális hatással és naptárhatással kiigazítva 1,5%-os növekedést ért el, míg a negyedéves nyers adat 1,6%-os emelkedést mutatott az előző év utolsó negyedévéhez viszonyítva. A fentiek eredményeként a 2016-os teljes évi gazdasági növekedés - szemben az MNB 2,8%-os várakozásával - csak 1,8% (kiigazítatlan adat: 2,0%) volt. Jól látszik, hogy a magyar növekedés szempontjából az uniós források lehívása meghatározó. A korábbi éveknél alacsonyabb forráslehívás negatív hatása 2016-ban egyértelműen meglátszott felhasználási oldalon a beruházások éves szinten 20%-os csökkenésében, míg termelési oldalon az építőipar mínusz 13%-os hozzájárulásában. Az éves headline inflációs szám már januárban 2,3%-ra, februárban pedig 2,9%-ra emelkedett, mely azonban alapvetően még nem a fogyasztás élénkülése által volt meghatározott, hanem sokkal inkább az olajár bázishatásának volt betudható. (A januári inflációs adatból 1,1%-ot indokolt az olajár.)

Szegmensenként vizsgálva a hazai tőke-, és pénzpiaci indexek negyedéves teljesítményét megállapíthatjuk, hogy az indexek eszközosztálytól függően változó teljesítményt mutattak. Míg a hazai részvények árfolyamalakulását reprezentáló BUX index 1,15%-kal csökkent, addig a hazai kötvényindexek közül a hosszabb futamidejű MAX index, és az éven belüli papírokat is tartalmazó MAX Composite index értéke egyaránt 0,17%-kal emelkedett, az éven belüli futamidejű papírokat tartalmazó RMAX pedig 0,09%-os negyedéves növekedést ért el.

II. negyedév

Miután a piacbarátnak tartott Macron szerezte meg a legtöbb szavazatot a franciaországi elnökválasztáson, az európai tőzsdéken komoly áremelkedés bontakozott ki. Az amerikai részvényeken eközben az is segített, hogy a Trump-kormányzat újabb adócsökkentési ígérekkel rukkolt elő. Az első negyedéves vállalati beszámolók nagyon jól sikerültek, az összes főbb régióban gyorsan nőttek a profitok. Az amerikai piacon kissé visszavetette a hangulatot a Trump-kormányzat stabilitásával kapcsolatos politikai bizonytalanság, mely az orosz kapcsolatokról szóló legfrissebb szivárogtatások után erősödött fel. A negyedév végére az euró szárnyalása kihúzta a talajt az európai tőzsdék alól, melyek átlagosan másfél százalékos veszteséggel zárták a negyedévet. Az amerikai részvények még így is 2-3 százalékkal magasabban álltak június végére, a feltörekvő piacokon pedig további 5-6 százalékkal ugrottak meg az árfolyamok. A kelet-európai piacok többségében jól teljesítettek, viszont az orosz tőzsde a nyersanyagárak gyengélkedése miatt 6 százalékot esett.

Az amerikai jegybank, a Fed júniusban újabb 25 bázispontos kamatemelést jelentett be. A legfrissebb amerikai makrogazdasági adatok viszont többségében alulmúlták a várakozásokat és egyelőre az új amerikai kormányzat is adós maradt a beígért gazdaságélénkítő lépésekkel. Emiatt a piaci szereplők kamatemelési várakozásai mérséklődtek, a dollár jelentős mértékben gyengült, a 10 éves kincstárjegy hozama pedig a március végi 2,40 százalékos környékéről 2,30 százalékosra süllyedt a negyedév végére. A német 10 éves államkötvény hozama alig változott június közepéig, ezt követően azonban meredek emelkedés bontakozott ki, és a negyedév végére 15 bázisponttal magasabbra került. Utóbbi főként azzal magyarázható, hogy a nyugat-európai makromutatók viszonylag erősen alakultak, az Európai Központi Bank vezetése pedig olyan nyilatkozatokat tett, melyek a monetáris politika közelgő szigorítását vetítették előre. Továbbra is jól szerepeltek viszont a gyengébb hitelminősítésű, magas hozamú vállalati kötvények, a kedvező vállalati fundamentumoknak köszönhetően a kockázati felárak szűkülése folytatódott. Az olajárak zuhanása és a braziliai politikai válság ellenére a feltörekvő piaci kötvények is tovább emelkedtek, igaz, a dollár gyengülése támogatta ezt az eszközosztályt.

A Fed újabb 25 bázispontos kamatemelése ellenére a dollár masszívan gyengült a főbb devizákkal szemben a negyedév folyamán. Egyrészt a további amerikai kamatemelésekre vonatkozó várakozások alaposan elhalványultak, másrészt több más jegybanknál (Euró-zóna, Egyesült Királyság, Kanada) nőtt a monetáris politika közeljövőbeni szigorításának valószínűsége. Az eurót az is segítette, hogy az Euró-zónával kapcsolatos politikai bizonytalanság jelentős mértékben enyhült. Az árupiacokon meglehetősen vegyesen alakultak az árak. A gyengébb amerikai és kínai gazdasági adatok miatt az ipari fémek első negyedévben mutatkozó szárnyalása megállt. Az arany átmeneti drágulás után a negyedév végére visszakorrigált április eleji szintjére. Az OPEC-tagországok kitermelési korlátozásának meghosszabbításáról szóló döntés sem volt elég az olaj megtámasztására, a folyamatosan magas készletadatok miatt a Brent jegyzése több mint 9 százalékosra esett június végére.

A Magyar Nemzeti Bank a második negyedévben végig 0,90 százalékon tartotta az irányadó kamatot. Mivel azonban a három hónapos jegybanki betétben elhelyezhető összeget fokozatosan tovább csökkentette, a rövidtávú bankközi kamatok és a rövid lejáratú állampapírok hozama ennél jóval alacsonyabban, nulla közelében mozgott. A rövid kamatok tovább nyomták lefelé az MNB devizawap-aukciói is, melyek kedvező feltételekkel biztosítottak forintlikviditást a bankrendszernek. A hosszabb futamidejű kötvények hozama a negyedév során fokozatosan süllyedt. Június végén a nemzetközi kötvénypiaci hozamemelkedés hatására kisebb korrekció bontakozott ki, de összességében a hazai hosszabb kötvények hozama így is 20-40 bázisponttal alacsonyabban fejezte be a negyedévet. A hazai kötvényindexek közül a hosszabb futamidejű MAX index 1,9%-kal, és az éven belüli papírokat is tartalmazó MAX Composite index 1,8%-kal emelkedett, miközben az RMAX 0,02%-os negyedéves növekedést ért el. A forint kisebb gyengüléssel indított áprilisban, de aztán visszaerősödött a 308-309-es szinthez az euróval szemben. Az első negyedévre közzétett növekedési adatok meghaladták a várakozásokat, a GDP 4,2 százalékkal bővült. A nemzetközi energiaárak csökkenésének köszönhetően az infláció ismét süllyedni kezdett, júniusban már csak 1,9 százalékos volt az árnövekedés. A hazai részvények árfolyamalakulását reprezentáló BUX index az elmúlt negyedévben 11%-kal emelkedett.

III. negyedév

A harmadik negyedévben a tőkepiacokon többségében az árfolyamok további emelkedését láthattuk. Július elejétől szeptember végéig az amerikai részvénytőzsdéken komoly nyereségeket lehetett elérni, a legnagyobb vállalatokat tömörítő S&P 500 index 3,96 százalékkal, a kisebb piaci kapitalizációjú cégek árfolyamát tükröző Russell 2000 index 5,33 százalékkal került magasabbra. A nyugat-európai indexek hasonló emelkedést produkáltak: a német DAX 4,09 százalékkal, az euró-zóna átfogó indexe, az EuroStoxx 50 pedig 4,44 százalékkal zárt magasabban a negyedév végén. Hasonló mértékű nyereséget könyvelhettek el a befektetők a japán részvénytőzsdén is, a Topix index 3,90 százalékkal emelkedett. A korábbi években jellemzően alulteljesítő feltörekvő piaci részvények felzárkózása tovább folytatódott, az

MSCI Emerging Markets index újabb 7,02 százalékkal emelkedett három hónap alatt, főként a latin-amerikai tőzsdéknek köszönhetően. Ettől kissé elmaradva 5,92 százalékos emelkedést produkált a hazai BUX index.

A fejlett piaci állampapírhozamok a negyedév első felében lefelé tartottak, de szeptemberben éles fordulat kezdődött, miután a legfrissebb inflációs adatok kissé meghaladták a várakozásokat, a Fed vezetői pedig kitartottak korábbi kamatemelési prognózisai mellett. Az amerikai hozamokat az is felfelé nyomta, hogy ismét előtérbe kerültek az adócsökkentésekkel kapcsolatos spekulációk, miután a Trump-kormányzatnak és a kongresszusnak viszonylag gyorsan sikerült megállapodnia az adóssághatár három hónapos átmeneti felemeléséről. A 10 éves amerikai kincstárjegy hozama a negyedév végén 2,33 százalékon állt, kissé magasabban a negyedév eleji szintnél. Hasonló utat járt be a német 10 éves államkötvények hozama: szeptember végére visszatért a három hónappal korábbi 0,46 százalékos szintre. Az eurózóna egyik fő kockázati barométerének tartott olasz és spanyol hozamfelárak érdemben nem változtak a negyedév folyamán. A gyengébb hitelminősítéssel rendelkező (high-yield) vállalati kötvények tovább szárnyaltak, a globális átlagos hozamfelárak 10 éves mélypontra süllyedtek. A folytatódó masszív tőkebeáramlás miatt a feltörekvő piaci államkötvények is nagyon jól szerepeltek, a globális hozamfelár 25 bázisponttal szűkült három hónap alatt.

A devizapiacokra a negyedév során leginkább a dollár fokozatos gyengülése nyomta rá a bélyegét. Miután az amerikai jegybank, a Fed további kamatemeléseivel kapcsolatos várakozások visszafogottabbak lettek, az európai makrogazdasági adatok relatíve erősebbek voltak, illetve a befektetők arra számítottak, hogy az Európai Központi Bank folytatja az eszközvásárlási program leépítését, az euró több mint 3 százalékkal erősödött a dollárral szemben. Jelentős fordulat mutatkozott az olaj jegyzésében, a Brent hordónkénti ára mintegy 20 százalékkal emelkedett szeptember végére. Az Észak-Koreával kapcsolatos politikai kockázatok felerősödése és a dollár gyengülése kedvezett az aranynek, melynek jegyzése 3 százalékkal emelkedett a negyedév folyamán.

A hazai állampapírpiacra a harmadik negyedév végére újabb történelmi mélypontra süllyedtek a hozamok. A Magyar Nemzeti Bank a 0,9 százalékos alapkamaton ugyan nem változtatott, de a három hónapos betétbe elhelyezhető összeget az év végére 75 milliárd forintra korlátozta a korábbi 300 milliárdról, az egy napos jegybanki betét kamatát pedig szeptemberben -0,05 százalékról -0,15 százalékra vágta. Ezen felül a jegybank folyamatosan nagyszámú euró/forint devizaswap-tenderekkel bővítette a forintpiaci likviditást, így a rövid futamidejű állampapírok hozama 15 bázisponttal tovább süllyedett és átkerült a negatív tartományba. A hosszabb, 5-10 éves kötvényeknél ezzel párhuzamosan 50-55 bázispontos hozamcsökkenés következett be. A jegybanki politika további lazítását részben az is motiválhatta, hogy a forint augusztus végére jelentősen megerősödött, az euró jegyzése csaknem 302-ig visszacsúszott. Az MNB bejelentéseit követően a forint gyengülni kezdett és végül az euró 312 közelében zárta a negyedévet. A külföldi befektetők a negyedév során mintegy 300 milliárd forinttal növelték kitettségüket a hazai állampapírokban, amire már évek óta nem volt példa. Az optimista piaci hangulatot az is segítette, hogy a Standard & Poor's hitelminősítő intézet némileg váratlanul pozitívrá változtatta Magyarországi adóbesorolásának kilátásait.

A negyedév során közzétett adatok szerint a második negyedévben éves szinten 3,2%-ra lassult a magyar gazdaság növekedése az első negyedéves 4,2%-ról. A lassulást részben olyan technikai tényezők magyarázzák, mint a készletek leépülése. Emellett az is fontos tényezőnek bizonyult, hogy a belső kereslet élénkülésével párhuzamosan az import növekedése is magasabb fokozatba kapcsolódott, ami a külkereskedelmi egyenleget rontotta, s ez a jelenség a vártnál jobban fékezte a növekedést. A harmadik negyedévben gyorsult a teljes inflációs mutató, leginkább az olajárak emelkedésének köszönhetően, azonban a jegybanki 3%-os célt még nem sikerült elérni. A maginfláció emelkedése is folytatódott. A maginflációs mutató, ami az első negyedévben még az 1,6-1,8%-os sávban, a második negyedévben pedig az 1,9-2,4%-os sávban tartózkodott, augusztusban 2,8%-ra ugrott.

IV. negyedév

A 2017-es év utolsó negyedéve az árfolyamok további emelkedését hozta a részvénypiacok többségén. A kedvező harmadik negyedéves vállalati eredményeknek, a javuló makrogazdasági adatoknak és az amerikai adócsökkentéssel kapcsolatos várakozásoknak köszönhetően a legnagyobb amerikai cégek papírjait tömörítő S&P 500 index újabb történelmi rekordot döntve 6 százalékkal emelkedett december végére. A kisebb vállalatok részvényeit követő Russell 2000 index ennél szerényebb mértékben, 3 százalékkal kapaszkodott magasabbra. Kiugró teljesítményt produkált a japán tőzsde: a szigetország vastagon kétszámjegyű átlagos profitnövekedést felmutató tőzsdéi cégei több mint 8 százalékkal röptették magasabbra a Topix indexet. Folytatódott a feltörekvő piacok szárnyalása is, az MSCI Emerging Markets index 7 százalékkal emelkedett a negyedév folyamán. Ettől kissé elmaradva 5,6 százalékos emelkedést produkált a hazai BUX index. A főbb régiók közül csak Nyugat-Európában volt borúsabb a hangulat: a német választásokat követő kormányalakítás körüli bizonytalanság, a katalán függetlenségi népszavazás, a Brexittel kapcsolatos huzavona és az euró jelentős erősödése nem kedveztek a piacoknak. Bár a német DAX index még enyhén a pozitív tartományban tudott maradni, az eurózóna legnagyobb cégeit tömörítő Euro Stoxx 50 index 2,5 százalékkal csökkent három hónap leforgása alatt.

A fejlett piaci állampapírhozamok vegyesen alakultak. Az amerikai kincstárjegyek hozama kissé emelkedett, a 10 éves kötvény hozama 7 bázisponttal zárta magasabban a negyedévet. A hozamemelkedési trendet segítette, hogy a Fed októbertől megkezdte a mérlegében lévő kötvények állományának fokozatos csökkentését és decemberben újabb

kamatemelést jelentett be. A nyugat-európai államkötvénypiacokon viszont inkább csökkentek a hozamok – a német 10 éves államkötvényeké például 4 bázisponttal –, pedig az Európai Központi Bank a vártak megfelelően bejelentette, hogy 2018 elejétől havi 30 milliárd euróval csökkenti eszközvásárlási programjának volumenét. A gyengébb hitelminősítéssel rendelkező (high-yield) vállalati kötvények piacán novemberben jelentősebb korrekció bontakozott ki néhány kibocsátó pénzügyi problémái miatt, de az év végére sikerült enyhe plusszba visszatornásnia magát az eszközosztálynak. Hasonló pályát jártak be a feltörekvő piaci kibocsátók kötvényei: novemberben a hozamfelárak jelentős mértékben kitágultak, de az év végére visszatértek a szeptemberi szintekre.

A devizapiacokon folytatódott a dollár gyengülése, az amerikai deviza a kamatemelési várakozások erősödése ellenére másfél százalékkal értékelődött le az euróval szemben, a japán jennel és a feltörekvő piaci devizák többségével szemben viszont nagyjából szinten maradt. Az olaj jegyzése több mint 16 százalékot erősödött a negyedév folyamán, amiben a legnagyobb szerepet az játszotta, hogy a kitermelő országok jelentős része a kitermelési korlátozások meghosszabbításáról állapodott meg. A geopolitikai feszültségek, kiemelten az Észak-Koreával kapcsolatos kockázatok, valamint a dollár gyengülése jót tettek az aranynek, melynek árfolyama 2 százalékot emelkedett december végére.

A Magyar Nemzeti Bank a 0,9 százalékos alapkamaton ugyan nem változtatott, de bejelentette, hogy a hosszú hozamok leszorítása érdekében 10 éves kamatswap-tendereket tart 2018-ban, melyeken feltétel nélkül vehetnek részt a piaci szereplők. A jegybank emellett bejelentett egy jelzálogkötvény-vásárlási programot is, és fontos célként jelölte meg a jelzáloghitelezésen belül a fix kamatozású konstrukciók részarányának jelentős növekedését. Ennek hatására a hosszabb futamidejű államkötvények hozama meredeken esett a negyedév folyamán, a 10 éves államkötvény hozama több mint 50 bázisponttal csökkenve 2 százalékra került. A hozamgörbe rövid végén nem volt sok mozgás, a jegyzések nulla környékén ingadoztak, miközben az MNB folytatta a heti devizaswap-tendereket a forintlikviditás bővítése céljával. A forint a negyedév során a 308-314 közötti sávban hullámozott az euróval szemben, a negyedév végére összességében nem sokat változott a szeptemberi szinthez képest.

A negyedév során közzétett adatok szerint 2017 harmadik negyedévében a GDP éves szinten 3,9%-kal bővült. A részletek összhangban voltak a korábban várttal, miszerint a keresleti oldalt elsősorban a háztartások fogyasztása, valamint a beruházások hajtották, míg a termelési oldalon a szolgáltatások, ipari termelés, valamint az építőipar jelentették a növekedés forrását. A belső kereslet érdemi erősödésével az import is látványosan felpörgött, egyértelműen gyorsabban növe, mint az export. Továbbra sem mutatkozott látványos emelkedés az inflációban. Az októberi 2,2% és a novemberi 2,5% után decemberben 2,2-2,3%-ra lassulhatott a fogyasztói árak éves növekedésének üteme. Alapvetően az élelmiszer és a járműüzemanyag-árak alakulása volt meghatározó az infláció alakulásában. A maginflációs mutató kissé csökkent a harmadik negyedévhez képest, a legfrissebb novemberi értéke 2,6% volt.

9.2. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Erste Asset Management GmbH az ERSTE Group Bank AG 100%-os közvetett tulajdonában álló társasága, mely stratégiai irányítási feladatai mellett biztosítja az alap-, és vagyonkezelési üzletág infrastruktúráját.

A 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. §-ának (1) bekezdése alapján nyilatkozott tett, hogy a Társaság, mint befektetési alapkezelő a Kbtv. rendelkezéseinek minden tekintetben megfelel.

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

2016. június 13-án a Társaság tulajdonosa (EAM) és a RINGTURM Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. (RINGTURM) úgy határozta, hogy a Ringturm Alapkezelőt beolvasztják az EAM-be. A RINGTURM tulajdonosa volt az EAM (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-ben.

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%).

A Fővárosi Törvényszék Cégbírósága a cg. 01-10-044157/168. számú végzésével 2012.04.12-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.erstealapkezeslo.hu

Társaság tulajdonosai és szavazati arányuk 2017. december 31-én:

Erste Asset Management GmbH
A-1010 Vienna, am Belvedere 1.
Austria
Tulajdonosi arány: 100%
Szavazati arány: 100 %

A Társaságnál 2017. július 17. napján új Befektetési Igazgató került kinevezésre Oszlay Péter személyében.

A 2017-es évben az Alapkezelő egy alapja, az Erste Alpok Nyíltvégű Pénzpiaci Alapja olvadt be 2017. március 22-i értéknappal az Erste Nyíltvégű Pénzpiaci Befektetési Alapba.

Ez év során az Alapkezelő négy új befektetési alapot indított. 2017 áprilisában az Erste Top Stocks HUF Alapok Alapját valamint D sorozatot az Erste Nyíltvégű Hazai Dollár Kötvény, az Erste Abszolút Hozamú Kötvény és az Erste XL Alapjaiból 2017 decemberében.

Az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya 24.4 milliárd forinttal nőtt a tavalyi évhez képest, és így decemberre elérte a 955 milliárd forintos kezelt vagyont, 2.63%-os növekedést produkálva.

Az évben meghatározó volt a pénzpiaci-, likviditási- és kötvény alapokból a pénzkiáramlás, míg ennek előnyeit az ingatlan-, valamint a vegyes alapok élvezhették.

A teljes évet tekintve a magyar befektetési alapokba összesen 264 milliárd tőke áramlott be.

Az Erste Alapkezelő 2.63%-os befektetési alap állománynövekedésével év végére 16.18%-os piaci részesedéssel zárta az évet a nyilvános befektetési alapok piacán. Ez 0.58 százalékpontos csökkenés a 2016-os évhez képest, viszont elegendő ahhoz, hogy az Erste Alapkezelő megőrizze stabil második helyét a magyar alapkezelői piacon.

10. Az Alternatív Befektetési Alapkezelő (ABAK) által az adott időszakra kifizetett javadalmazás bemutatása

Megnevezés	Összeg
2017.évben kifizetett javadalmazás teljes összege	478 915 842
Teljes összegből rögzített javadalom	418 461 000
Teljes összegből a változó javadalom	60 454 842
Teljes összegből a vezetők javadalmazása	98 821 752
Teljes összegből az ABA kockázati profiljára tevékenységük révén lényeges hatást gyakorló javadalmazása	225 674 000
Kedvezményezetttek száma	41
Kifizetett nyereségrészesedés	0

11. Az Alternatív Befektetési Alap (ABA) illikvid eszközeinek, likviditás kezelésének és kockázatkezelésének bemutatása

a) Az ABA eszközei között a záró napon nem szerepeltek olyan eszközök, amelyekre nem likvid jellegüknel fogva különleges szabályok vonatkoztak volna.

b) Az ABA az adott időszakban likviditáskezelésével kapcsolatos új megállapodást nem kötött.

c) Az ABA kockázati profilja a múltbeli hozamok szórásán alapuló SRRI mutató szerint 3-as kockázat/nyereség profilú besorolást kapott az indulása óta eltelt időszak visszatekintő heti hozamainak és az azt megelőző időszak a portfólióba vásárolandó mögöttes befektetési alapok összetétele és azok referenciahozama alapján épített modell heti szóródása

alapján. Ez az Alap adott esetben nem megfelelő olyan befektetők számára, akik 3 éven belül ki akarják venni az Alapból a pénzüket.

Az Alapkezelő nyomon követi és méri az ABA-val kapcsolatban fennálló potenciális kockázatokat, úgy, mint piaci kockázat, partner kockázat és likviditási kockázat. Az Alapkezelő rendszeresen ellenőrzi az Alap likviditását, továbbá azt is, hogy a befektetési stratégia összhangban van-e a visszaváltási politikával. A portfólióba vásárolt eszközök kiválasztása során azok likviditási profilja is meghatározásra kerül, amit folyamatos felülvizsgálat követ, hogy az Alap befektetéseinek likviditási profilja megfeleljen az Alap kötelezettségeinek. Az Alapkezelő rendszeresen stressztesztet végez, mind rendes, mind rendkívüli likviditási feltételek mellett, amivel nyomon tudja követni alapjainak likviditási kockázatát.

Amennyiben a likviditást veszélyeztető rendkívüli helyzet áll elő, úgy a kockázatkezelés haladéktalanul döntési javaslatot terjeszt az Alapkezelő döntésre jogosult vezető tisztségviselői elé.

12. Az ABA nevében alkalmazható tőkeáttétel mértékében bekövetkező változások bemutatása

Nettó összesített kockázati kitérttség: 100.29%

13. Az Alap saját illetve, az Alap portfóliójában év végén tényleges befektetésként szereplő befektetési alapokat terhelő befektetési alapkezelési díjak mértéke

Eszköz megnevezés	Nemzetközi azonosító	Alapkezelési díj mértéke
You Invest Balanced - VT	AT0000A11FC7	0.90
YOU INVEST Kiegyensúlyozott EUR Alapok Alapja*	HU0000714183	1.50

*Alapkezelési díj maximális mértéke.

14. Az értékpapír-finanszírozási ügyletek bemutatása

Az Alap a tárgyévben nem alkalmazott az értékpapír-finanszírozási ügyletek és az újrafelhasználás átláthatóságáról, valamint a 648/2012/EU rendelet módosításáról szóló 2015. november 25-i 2015/2365 európai parlamenti és tanácsi rendeletben meghatározott „értékpapír-finanszírozási ügyletet”.

Budapest, 2018. április 25.


 Erste Alapkezelő Zrt.

Erste Alapkezelő Zrt.
 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26. 9.em