

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

Az Erste Stock Global HUF Alapok Alapja tulajdonosainak

Vélemény

Elvégeztük az Erste Stock Global HUF Alapok Alapja („az Alap”) mellékelt, 2024. december 31-én végződött üzleti évre vonatkozó éves jelentés 2. és 6. pontjaiban található számviteli információinak („számviteli információk”) könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2024. december 31-én végződött üzleti évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból, a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvényben (a „számviteli törvény”) foglaltakkal összhangban, valamint a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

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 könyvvizsgáló éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálataért való felelőssége” szakasza tartalmazza.

Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől, az Erste Alapkezelő Zrt.-től a vonatkozó, Magyarországon hatályos jogszabályokban és a Magyar Könyvvizsgálói Kamara „A könyvvizsgálói hivatás magatartási (etikai) szabályairól és a fegyelmi eljárásról szóló szabályzata”-ban, valamint az ezekben nem rendezett kérdések tekintetében a Könyvvizsgálók Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Nemzetközi Etikai Kódex kamarai tag könyvvizsgálóknak (a Nemzetközi Függetlenségi Standardokkal egybefoglalva)” című kézikönyvében (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 éves jelentésben foglalt nem számviteli információkból állnak. Az Erste Alapkezelő Zrt. vezetése („a vezetés”) felelős az egyéb információk elkészítéséért. Az éves jelentésben közölt számviteli információkra vonatkozó véleményünk nem vonatkozik az egyéb információkra.

Az éves jelentésben közölt számviteli információk általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelősségünk az éves jelentés átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az éves jelentésben közölt egyéb információk lényegesen ellentmondanak-e az éves jelentésben közölt számviteli információknak vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy azok lényeges hibás állítást tartalmaznak. Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutunk, hogy az egyéb információk lényegesen hibás állítást tartalmaznak, kötelességünk erről és a számviteli törvény alapján a hibás állítás jellegéről jelentést tenni.

Ebben a tekintetben nincs jelentenivalónk.

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelőssége az éves jelentésért

A vezetés felelős az éves jelentésnek a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel és a számviteli törvénnyel összhangban történő elkészítéséért, különös tekintettel az eszközök és kötelezettségek leltárral való alátámasztásáért, a kezelési költségeknek az Alap letétkezelője által megadott értékelése alapján történő elszámolásáért, valamint az olyan belső kontrollért, amelyet a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítástól mentes éves jelentésben közölt számviteli információk elkészítése.

Az éves jelentés elkészítése során a vezetés felelős azért, hogy felmérje az Alapnak a vállalkozás folytatására való képességét és az adott helyzetnek megfelelően közvételegye a vállalkozás folytatásával kapcsolatos információkat, valamint a vezetés felel a vállalkozás folytatásának elvén alapuló éves jelentés összeállításáért. 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 irányítással megbízott személyek felelősek az Alap pénzügyi beszámolási folyamatának felügyeletéért.

A könyvvizsgálónak az éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége

A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint az, hogy ennek alapján a véleményünket tartalmazó könyvvizsgálói jelentést bocsássunk ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja az egyébként létező lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek minősülnek, ha észszerű lehet az a várakozás, hogy ezek önmagukban vagy együttesen befolyásolhatják a felhasználók adott éves jelentésben közölt számviteli információk alapján meghozott gazdasági döntéseit.

A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok szerinti könyvvizsgálat egésze során szakmai megítélést alkalmazunk és szakmai szkepticizmust tartunk fenn. Emellett:

- Azonosítjuk és felmérjük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk a véleményünk megalapozásához. 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 a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek észszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló éves jelentés összeállítása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívnunk a figyelmet az éves jelentésben lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősíteniünk kell véleményünket. Következtetéseink a könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon

alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.

- Értékeljük az éves jelentésben közölt számviteli információk átfogó bemutatását, felépítését és tartalmát, valamint értékeljük azt is, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információkban teljesül-e az alapul szolgáló ügyletek és események valós bemutatása.
- Megvizsgáljuk az éves jelentésben közölt számviteli információkat, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárára, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségekre. Megvizsgáljuk, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek-e összeállításra.

Az irányítással megbízott személyek tudomására hozzuk — egyéb kérdések mellett — a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve az alkalmazott belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is, ha voltak ilyenek.

Budapest, 2025. április 28.

Könczöl Enikő
Üzlettárs
Kamarai tag könyvvizsgáló
Kamarai tagsági szám: 007367
PricewaterhouseCoopers Könyvvizsgáló Kft.
1055 Budapest, Bajcsy-Zsilinszky út 78.
Nyilvántartásba vételi szám: 001464

Az
ERSTE
STOCK GLOBAL HUF ALAPOK ALAPJA
2024. éves jelentése

1. Az Erste Stock Global HUF Alapok Alapja (továbbiakban: Alap) rövid bemutatása

Az Alap neve

Erste Stock Global HUF Alapok Alapja

Az Alap rövidített elnevezése

Erste Stock Global HUF Alapok Alapja

Az Alap típusa, fajtája

Az Alap nyilvános forgalomba hozatal útján létrehozott, nyílt végű ÁÉKBV-irányelv alapján nem harmonizált értékpapír befektetési alap.

Az Alap futamideje

Az Alap futamideje a nyilvántartásba vételtől (2013. augusztus 06.) határozatlan ideig terjed.

Alapkezelő

Erste Alapkezelő Zrt.

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

Cégjegyzékszáma: 01-10-044157

Letétkezelő

ERSTE Bank Hungary Zrt.

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

Cégjegyzékszáma: 01-10-041054

Forgalmazó

Erste Befektetési Zrt.

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

Cégjegyzékszáma: 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: PricewaterhouseCoopers Könyvvizsgáló Kft.

Székhelye: 1055 Budapest, Bajcsy-Zsilinszky út 78.

Cégjegyzékszáma: 01-09-063022

MKVK nyilvántartási szám: 001464

Hitelesítő könyvvizsgáló neve: Könczöl Enikő

MKVK tagsági szám: 007367

Pénzügyi intézményi minősítési szám: E007367

Nettó eszközérték számítás típusa

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

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

Megnevezés	Záró eszközérték Tárgynap: 2023.12.29 (Ft)	Az eszközök teljes portf. arányában (%)	Záró eszközérték Tárgynap: 2024.12.31 (Ft)	Az eszközök teljes portf. arányában (%)
ÖSSZES ESZKÖZ	9 707 174 454	101,04%	15 281 319 358	100,73%
Banki egyenlegek	331 493	0,00%	190 381 519	1,25%
Pénzforgalmi számla egyenleg	331 493	0,00%	43 408 619	0,29%
Óvadék összege	0	0,00%	146 972 900	0,97%
Lekötött bankbetét	0	0,00%	0	0,00%
Átruházható értékpapírok	9 507 816 404	98,96%	15 152 492 985	99,88%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0,00%	0	0,00%
Diszkontkincstárjegyek	0	0,00%	0	0,00%
MNB kötvények	0	0,00%	0	0,00%
Államkötvények	0	0,00%	0	0,00%
Állami garanciával rendelkező kötvények	0	0,00%	0	0,00%
Hitelintézeti kötvények	0	0,00%	0	0,00%
Vállalati kötvények	0	0,00%	0	0,00%
Egyéb kötvények	0	0,00%	0	0,00%
Jelzáloglevelek	0	0,00%	0	0,00%
Külföldi kötvények	0	0,00%	0	0,00%
Részesvények	0	0,00%	0	0,00%
Hazai tőzsdei részesvények	0	0,00%	0	0,00%
Hazai OTC részesvények	0	0,00%	0	0,00%
Külföldi részesvények	0	0,00%	0	0,00%
Kollektív befektetési értékpapírok	9 507 816 404	98,96%	15 152 492 985	99,88%
Nyíltvégű alap befektetési jegye - Hazai	253 111 563	2,63%	374 567 319	2,47%
Nyíltvégű alap befektetési jegye - Külföldi	9 254 704 841	96,33%	14 777 925 666	97,41%
Zártvégű alap befektetési jegye	0	0,00%	0	0,00%
Származtatott ügyletek	151 923 726	1,58%	-165 672 429	-1,09%
Futures ügyletek	0	0,00%	0	0,00%
Forward ügyletek	151 923 726	1,58%	-165 672 429	-1,09%
Opciók	0	0,00%	0	0,00%
Egyéb származtatott ügyletek	0	0,00%	0	0,00%
Egyéb eszközök	47 102 831	0,49%	104 117 283	0,69%
Befektetési számla egyenleg	0	0,00%	0	0,00%
Egyéb követelések	47 102 831	0,49%	104 117 283	0,69%
KÖTELEZETTSÉGEK	-99 822 526	-1,04%	-110 970 419	-0,73%
Hitelállomány	0	0,00%	0	0,00%
Költségek	-16 741 762	-0,17%	-28 807 694	-0,19%
Alapkezelői díj	-2 840 700	-0,03%	-5 558 959	-0,04%
Forgalmazói díj	-10 686 444	-0,11%	-17 603 371	-0,12%
Letétkezelői díj	-526 056	-0,01%	-900 757	-0,01%
Könyvvizsgálói díj	-663 097	-0,01%	-1 206 500	-0,01%
Felügyleti díj	-753 276	-0,01%	-1 288 920	-0,01%
Külfönadó	-1 064 447	-0,01%	-1 829 187	-0,01%
Könyvelési díj	-207 742	0,00%	-420 000	0,00%
Egyéb kötelezettség	-83 080 764	-0,86%	-82 162 725	-0,54%
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	9 607 351 928	100,00%	15 170 348 939	100,00%

A táblázatban szereplő információk az időszak utolsó forgalmazási napjára érvényes nettó eszközérték alapján kerültek meghatározásra.

3. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Tárgyidőszak: 2024.01.01 - 2024.12.31	
Forgalomban lévő befektetési jegyek száma 2024.12.31-én (db)*	4 237 323 277

* tárgyidőszakban közzétett utolsó nettó eszközérték

4. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték 2024.12.31-én (HUF)*	3,5802
---	--------

* tárgyidőszakban közzétett utolsó nettó eszközérték

5. A befektetési alap összetétele

Megnevezés	Kategóriák aránya az összes eszközre vetítve		
	2023.12.31	2024.12.31	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	97,95%	98,72%	0,78%
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 mérlegfőösszeghez (összes eszkozhöz) viszonyítva határoztuk meg.

Az alapnak nincsenek elkülönített eszközei.

6. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

A 6-os pontban található táblázatokban szereplő információk a 2024.12.31-i tényleges számviteli nyilvántartásban szereplő adatok alapján kerültek meghatározásra.

A befektetési alap eredménykimutatása

adatok ezer forintban

Megnevezés		2023	2024
I.	Pénzügyi műveletek bevételei	850 693	1 146 533
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	116 932	521 454
III.	Egyéb bevételek	89 716	177 048
IV.	Működési költségek	123 778	238 356
V.	Egyéb ráfordítások	5 487	10 655
VI.	Fizetett, fizetendő hozam	-	-
VII.	Tárgyévi eredmény (I-II+III-IV-V-VI)	694 212	553 116

Az eredménykimutatás adatainak részletes bemutatása

Az Alap 2024. évi bevételei

adatok ezer forintban

Megnevezés	Összes bevétel	Ebből pénzügyileg realizált bevétel
Pénzügyi műveletek bevétele összesen	1 146 533	1 146 533
- Kamatbevétel pénzügyintézettől	12 893	12 893
- Értékpapírok kamatbevétele	741 164	741 164
- Értékpapírok árfolyamnyeresége	-	-
- Határidős ügyletek nyeresége	272 081	272 081
- Devizás ügyletek árfolyamnyeresége	120 395	120 395
Egyéb bevételek	177 048	159 254
- Díjvisszatérítés	177 047	159 253
- Egyéb bevétel	1	1

Az Alap 2024. évi költségei, ráfordításai

adatok ezer forintban

Megnevezés	Összes költség, ráfordítás	Ebből pénzügyileg realizált költségek, ráfordítások
Pénzügyi műveletek ráfordítása összesen	521 454	521 454
- Pénzügyintézetnek fizetett kamat	-	-
- Értékpapírok kamatvesztesége	3 909	3 909
- Értékpapírok árfolyamvesztesége	-	-
- Határidős műveletek vesztesége	471 998	471 998
- Devizás ügyletek árfolyamvesztesége	45 547	45 547
Működési költségek összesen	238 356	211 867
- Alapkezelői díj	54 232	48 673
- Letétkezelői díj	8 787	7 886
- Forgalmazási díj	171 733	154 130
- Bank és nyomtatvány költség	825	825
- Negatív kamat	-	-
- Könyvvizsgálói díj	2 028	200
- Könyvelési díj	598	-
- Hitelkeret díja	17	17
- Megbízási díj	-	-
- Eljárási díj	80	80
- Egyéb szolgáltatás	56	56
Egyéb ráfordítás összesen	10 655	7 516
- Felügyeleti díj	4 404	3 114
- Különadó	6 251	4 402
- Egyéb ráfordítás	-	-

Nettó jövedelem	553 116
------------------------	----------------

Az Alap futamideje során nem fizet hozamot, a befektetéseinek elért nyereséget 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 forintban

Megnevezés	2023.12.31	2024.12.31
Tárgyidőszakban eladott befektetési jegyek száma	2 481 795 573	2 031 948 320
Tárgyidőszakban visszaváltott befektetési jegyek száma	- 721 668 695	- 1 441 413 646
Befektetési alap beolvadásából eredő befektetési jegyek száma	-	249 465 121
Visszavásárolt befektetési jegyek értékkülönbözete	- 1 148 926 804	- 3 177 720 536
Eladott befektetési jegyek értékkülönbözete	3 891 514 478	4 526 637 753
Befektetési alap beolvadásból eredő átváltási különbség	-	425 735 046
Értékelési különbség tartaléka	1 195 544 096	3 603 561 132
Tárgyévi eredmény	694 211 576	553 116 138
Beolvadó alap eredmény	-	126 931 326

A befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése

adatok forintban

Megnevezés	2023.12.31	2024.12.31
Értékelési különbség tartaléka	1 195 544 096	3 603 561 132
Értékpapírok állománya	8 432 743 314	11 484 200 987
Értékpapírok értékelési különbözete	1 054 070 980	3 718 113 529
Követelések állománya	28 032 276	104 077 399
Követelések értékelési különbözete	-	- 78 718
Pénzeszközök állománya	328 121	189 114 584
Pénzeszközök értékelési különbözete (devizaárf. változásból eredő kül.)	4 002	812 397
Származékos ügyletek értékelési különbözete	141 469 114	- 115 286 076
Kötelezettségek állománya	100 624 655	109 327 240
Kötelezettségek értékelési különbözete	-	-

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

adatok forintban

Eszközérték érvényességi dátuma (hónap utolsó munkanapja)	2021.12.31	2022.12.30	2023.12.29
Nettó eszközérték	4 850 881 824	3 705 729 215	9 607 351 928
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2,6365	2,2635	2,8279

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

Nyitott határidős eladási pozíciók

Eszközérték érvényességi dátuma	Eszköz	Mennyiség (devizában kifejezve)	Eszközérték (HUF)
2024.01.31	EURHUF	20 570 000	56 522 967
2024.02.29	EURHUF	23 070 000	-198 254 508
2024.03.31	EURHUF	25 570 000	-160 909 708
2024.04.30	EURHUF	30 920 000	16 838 302
2024.05.31	EURHUF	34 320 000	23 944 307
2024.06.30	EURHUF	31 120 000	-150 672 397
2024.07.31	EURHUF	33 500 000	-133 276 140
2024.08.31	EURHUF	33 700 000	91 714 338
2024.09.30	EURHUF	33 800 000	-42 916 081
2024.10.31	EURHUF	33 800 000	-315 558 662
2024.11.30	EURHUF	33 500 000	-267 013 002
2024.12.31	EURHUF	35 500 000	-115 286 076

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

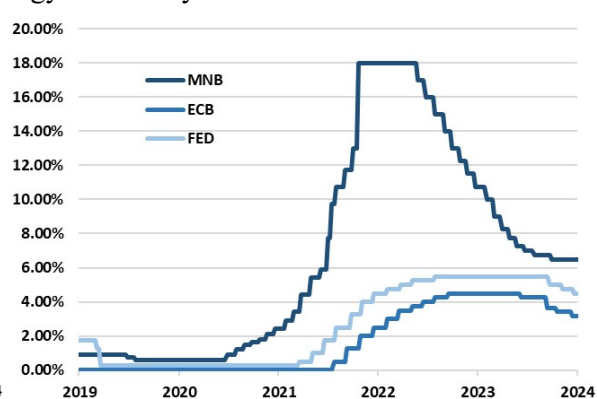
9.1. A gazdasági folyamatok rövid áttekintése, az Alap befektetési politikájára ható tényezők

Piaci környezet 2024

Hazai állampapírok hozama



Jegybanki irányadó kamatok



Az év elején többségében olyan gazdasági adatok jelentek meg, amelyek pozitív képet festettek a világ gazdaság növekedési kilátásairól. Az amerikai munkaerőpiaci adatok nagyon erősen alakultak, a fogyasztói bizalmi index két és fél éves csúcsra emelkedett, a feldolgozóipari beszerzési menedzserindex pedig visszatért az expanziót jelző 50 fölötti tartományba. Eközben Európában a tavalyi utolsó negyedéves GDP-adat a várt csökkenés helyett stagnálást mutatott, a beszerzési menedzserindexek felfelé tartottak, az Európai Központi Bank (ECB) legfrissebb felmérése alapján pedig a banki hitelezési kondíciók szigorodása leállt. A munkanélküliség az eurózónában februárban is a 6,5 százalékos mélypontra maradt.

A recesszió kockázatának szinte teljes kiárazódása egyértelműen megmutatkozott a részvénypiacok pozitív alakulásán. Az amerikai S&P 500 index több, mint 10 százalékot emelkedett az első negyedévben, és történelme során először átlépett az 5000 pont fölötti tartományba. Ebben sokat segített, hogy a technológiai megacégek jellemzően nagyon erős vállalati eredményeket tettek közzé. Az eurózóna legnagyobb cégeit tömörítő tőzsdeindex ezzel párhuzamosan több, mint 12 százalékos nyereséget termelt. A japán Nikkei tőzsdeindex 30 éves történelmi rekordot döntött meg, és 17 százalékkal magasabban zárta a negyedévet. A kínai gazdaság problémái (ingatlanpiac, lassuló növekedés, deflációs kockázatok) viszont nem enyhültek, így a globális feltörekvő piaci részvényindex csak minimális nyereséget produkált.

Az infláció terén viszont kevésbé alakultak megnyugtatóan a fejlemények. Az Egyesült Államokban márciusban még mindig 3,5 százalékos volt az árnövekedés, és a rövidbázisú maginflációs számok még ennél is magasabban alakultak. Az eurózónában ugyan a teljes árindex növekedése lassult, de a szolgáltatási szektorban még mindig 4 százalékos áremelkedést mértek. Emiatt az év elején árazott jegybanki kamatcsökkentések jelentős része eltűnt a várakozásokból. A kötvénypiacokon ezzel összhangban jelentős mértékben emelkedtek a hozamok, az amerikai 10 éves kincstárjegy hozama április elején már visszatért 4,50 százalék fölé.

Májustól viszont a gazdasági adatok többsége gyengébben alakult a vártnál, a Citigroup meglepetésindexe az amerikai gazdaság vonatkozásában közel másfél év után először negatív tartományba esett. A rossz hírek azonban a piacok szempontjából jó híreknek bizonyultak, mivel visszahozták a kamatcsökkentési reményeket. Utóbbit az is erősítette, hogy a negyedév második felében már az inflációs számok is alacsonyabbak lettek (júniusban 3 százalékos volt az árnövekedés). Az európai inflációs adatok eleve kedvezőbben alakultak, és tovább javította a hangulatot, hogy az eurózóna és az Egyesült Királyság kompozit beszerzési menedzserindexe is emelkedett, mindkettő kényelmesen a gazdaság bővülését előrejelző tartományban volt. A svéd jegybank kezdte a kamatvágások sorozatát májusban, majd júniusban a várakozásoknak megfelelően az Európai Központi Bank is 25 bázispontos kamatcsökkentést jelentett be. Még ebben a hónapban kamatot vágott a svájci jegybank is.

A részvénypiacokon sorozatban új rekordot döntött az S&P 500 index, viszont az emelkedést továbbra is a technológiai megacégek szűk csoportja hajtotta. Az európai részvénypiacokról hiányzott a tengerentúli optimizmus: amiben nagy szerepet játszott, hogy Franciaországban előrehozott parlamenti választásokat írtak ki, melynek megnyerésére a populista szélsőjobb látszott a legesélyesebbnek.

A második félév elején a legfrissebb amerikai makrogazdasági adatok többségében továbbra is a vártnál gyengébben alakultak: a beszerzési menedzserindexek a gazdasági visszaesést előrejelző tartományokban voltak, a munkanélküliségi ráta 4,3 százalékra emelkedett. A legfrissebb inflációs adatok mindeközben a várakozásoknál alacsonyabbak lettek. Emiatt felerősödtek a jegybanki kamatcsökkentésekre vonatkozó várakozások. A merészebb jóslatokat beteljesítve a Federal Reserve szeptemberben 50 bázispontos kamatcsökkentést jelentett be. A jegybankárok egyértelművé tették, hogy kevésbé aggódnak az infláció miatt, viszont a munkaerőpiac további gyengülését szeretnék elkerülni. Szeptembertől javulni kezdtek a gazdasági mutatók is, ezzel jelentősen csökkentek a rövidtávú recessziós kockázatok.

Európában kedvezőtlenebb piaci hangulat uralkodott, amiben eleinte még a francia parlamenti választásokkal kapcsolatos bizonytalanság is szerepet játszott. Miközben a gazdasági aktivitásról szóló adatok többnyire kiábrándítóak voltak, az élelmiszer- és energiaáraktól megtisztított maginfláció a kényelmetlenül magas 2,9 százalékos szinten ragadt júliusban. A mutatók többsége később sem javult, egyedül az infláció alakulása adhatott okot optimizmusra, az eurózónában az árak növekedése szeptemberre 1,8 százalékosra lassult. Nem meglepő módon az Európai Központi Bank (ECB) újabb 25 bázispontos kamatvágást jelentett be.

A részvénytőzsiacokon komoly pánik alakult ki augusztusban, aminek közvetlen kiváltó oka az amerikai recessziós félelmek átmeneti felerősödése volt. Az eladási hullámot extrém mértékben felerősítette, hogy a japán jegybank meglepetésszerű kamatemelését követően a jen masszívan erősödni kezdett, a befektetők pedig óriási volumenben zárták az olcsó jenhitelekből finanszírozott pozícióikat. A kedvezőbbé váló amerikai gazdasági adatoknak és a kamatsökkentéseknek köszönhetően azonban gyorsan megnyugodtak a befektetők, a legnagyobb amerikai cégeket tömörítő S&P 500 index végül újabb rekordokat döntött.

Az év végén egyértelműen az amerikai választások voltak a piacok fő mozgatórugói. Miután Donald Trump megnyerte az elnökválasztást, a republikánusok pedig többséget szereztek a képviselőházban és a szenátusban is, megnőtt az esélye a beígért adócsökkentéseknek, deregulációnak és a további költségvetési expanciónak. Bár a Federal Reserve kétszer is 25 bázispontos kamatsökkentést jelentett be, a kötvénytőzsiacokon mérsékelt maradt az optimizmus, mivel az új kormány gazdaságpolitikája várhatóan kevésbé lesz kedvező az infláció további lassulása, illetve a költségvetési konszolidáció szempontjából.

Az európai piacokon jóval hűvösebb volt a hangulat. A befektetők többsége attól tartott, hogy a potenciális amerikai vámemelések tovább rontják a növekedési kilátásokat, ráadásul a Kínába irányuló európai export iránt szintén csökkenhet a kereslet a vámháború fokozódása és a kínai gazdaság folytatódó gyengélkedése esetén. Az Európai Központi Bank a várakozásokkal összhangban ugyancsak kétszer 25 bázispontos kamatvágást jelentett be, de a bank vezetőinek kommunikációját meglepően szigorúnak találta a piac. A német 10 éves államkötvény hozama jelentősen emelkedett, amiben szerepe volt annak a spekulációnak is, hogy a 2025 elejére kiírt választások után lazulhatnak a német adósságszabályok. A francia állampapírok hozamfelára eközben a 2012-es euró-válság óta nem látott szintre tárgult, miután a francia kormány megbukott a bizalmi szavazáson, amire több mint 60 éve nem volt példa.

Trump győzelmét eleinte kitörő lelkesedéssel fogadták az amerikai tőzsdék. Decembertől azonban fordulat kezdődött, aminek fő oka egyértelműen a jegybankok szigorúbbá váló kommunikációja volt. Az amerikai S&P 500 index még így is 25 százalékos nyereséggel zárta 2024-et (az osztalékokat is beszámítva). A jóval kedvezőtlenebb növekedési kilátásokkal rendelkező euró-zóna tőzsdéi viszont az év utolsó három hónapjában veszteséget hoztak, és a teljes évre is jóval szerényebb nyereséget tudtak csak felmutatni.

A hazai állampapírpiacon a hangulatot beárnyékolta a kedvezőtlen költségvetési és gazdasági aktivitási adatok (kiskereskedelem, ipar), a forint instabilitása, valamint a kormány és a jegybank közötti vita. A Magyar Nemzeti Bank lassított a kamatsökkentések ütemén, az alapkamat az év végén 6,50 százalékon állt. Az állampapírhozamok a rövid futamidejű papírok esetében az év egészét tekintve lefelé tartottak, de a 2-3 évesnél hosszabb kötvények hozama inkább emelkedett. Ezen az sem segített sokat, hogy a kormány újabb ösztönzőket vezetett be a bankok kötvényvásárlásainak növelésére. Pedig a piaci hangulatot az is javította, hogy az infláció a várakozásoknál kedvezőbben alakult, szeptemberben már csak 3 százalékos volt.

Az év végén a forint jelentős gyengülésnek indult, ráadásul az infláció ismét gyorsulni kezdett, bár ez a kedvezőtlen bázishatás miatt nem jelentett meglepetést. Az állampapírpiacon a kormányzati ösztönzőkkel felturbózott banki vásárlások erőteljesen nyomták lefelé a hozamokat, azonban a kedvezőtlen nemzetközi kötvénytőzsiac hangulat komoly ellenszélként jelentett. Az év egészét tekintve a hazai állampapírpiacon reprezentáló MAX Composite index szerény 4,17 százalékos növekedést produkált. A legutolsó (harmadik negyedéves) növekedési adatok ismét kiábrándítóak voltak, a hazai gazdaság recesszióban maradt. A hazai tőzsde viszont felülteljesítette a nemzetközi piacokat, a BUX index több mint 30 százalékkal emelkedett az év folyamán.

9.2. 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 vagyonkezelési és a Hpt. 3. §-a (1) bekezdésének n) pontjában meghatározott magánnyugdíjpénztár részére történő vagyonkezelési 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 vagyonmérleg 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 vagyonkezelési 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 RINGTUM Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. (RINGTUM) 2016. június 13-án úgy határoztak, hogy a Ringturm Alapkezelőt beolvasszák az EAM GmbH-ba. A RINGTUM 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 2023. 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 nyilatkozatot 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 2024. december 31-én:

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

A Társaság tulajdonosa az Erste Asset Management GmbH. mint alapító létrehozta az Erste Asset Management GmbH – Magyarországi Fióktelepét (székhely: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26. 9. em.; cégjegyzékszám: 01-17-001489, továbbiakban: Fióktelep) 2022. május 10. napján.

A Társaság a Fióktelep részére 2022. augusztus 1. napjától kiszervezte a Társaság által kezelt Erste Nyíltvégű Ingatlan Befektetési Alap (lajtszomszám: 1211-7) és az Erste Nyíltvégű Euro Ingatlan Befektetési Alap (lajtszomszám: 1111-169) (továbbiakban: Alapok) alábbi tevékenységeit:

- Ingatlan tranzakció menedzsment körébe tartozó feladatok
- Ingatlan projekt menedzsment körébe tartozó feladatok
- Az ingatlanok hasznosításával összefüggő (értékesítési/sales) feladatok

A kiszervezés nem érintette az Alapok befektetési döntéshozatalával kapcsolatos feladatokat és felelősségi köröket, ezen feladatokat továbbra is a Társaság végzi a Társaság vonatkozó belső szabályzataiban és eljárási rendjeiben foglaltak szerint, döntéshozatali testületein keresztül. A befektetési döntéshozattal összefüggő felelősség továbbra is a Társaságot terheli.

A kiszervezett tevékenységekre tekintettel a Társaság munkavállalóinak száma öttel csökkent, akik a Fióktelep munkavállalóivá váltak 2022. augusztus 1. napjától.

A Fióktelep alapítójának az Erste Asset Management GmbH.-nak, mint külföldi vállalkozásnak középtávú terve, hogy a Fióktelep különböző tevékenységeket és szolgáltatásokat biztosítson az Erste Asset Management GmbH., valamint az Erste Asset Management GmbH. külföldi (csehországi, szlovákiai, horvátországi, romániai) leányvállalatai, fióktelepei számára (továbbiakban: EAM Group).

A Társaság által kezelt Befektetési Alapok állománya:

Elnevezés	ISIN	Típus	Deviza	NEÉ 2024*
Erste Arany Alapok Alapja DPM EUR sorozat	HU0000723580	nyilvános nyíltvégű	EUR	537 634 551 Ft
Erste Arany Alapok Alapja DPM HUF sorozat	HU0000725528	nyilvános nyíltvégű	HUF	119 215 911 Ft
Erste Arany Alapok Alapja DPM USD sorozat	HU0000723598	nyilvános nyíltvégű	USD	282 785 856 Ft
Erste Arany Alapok Alapja HUF sorozat	HU0000723572	nyilvános nyíltvégű	HUF	21 055 112 487 Ft
Erste Arany Alapok Alapja USD sorozat	HU0000735568	nyilvános nyíltvégű	USD	6 304 387 238 Ft
Erste DPM Globális Részvény Alapok Alapja	HU0000708631	nyilvános nyíltvégű	HUF	2 771 354 047 Ft
Erste DPM Megatrend Alapok Alapja EUR sorozat	HU0000723432	nyilvános nyíltvégű	EUR	1 447 395 021 Ft
Erste DPM Megatrend Alapok Alapja HUF sorozat	HU0000708649	nyilvános nyíltvégű	HUF	654 108 962 Ft
Erste DPM Megatrend Alapok Alapja USD sorozat	HU0000723440	nyilvános nyíltvégű	USD	1 030 676 630 Ft
Erste DPM Nyíltvégű Alternatív Alapok Alapja	HU0000705314	nyilvános nyíltvégű	HUF	1 197 616 493 Ft
Erste DPM Nyíltvégű Nemzetközi Kötvény Alapok Alapja	HU0000711692	nyilvános nyíltvégű	HUF	4 676 466 876 Ft
Erste Duett Nyíltvégű Alapok Alapja	HU0000703830	nyilvános nyíltvégű	HUF	374 642 038 026 Ft
Erste Emerging Markets Stock Cost Averaging Alapok Alapja	HU0000732011	nyilvános nyíltvégű	HUF	2 744 965 968 Ft
Erste ESG Stock Cost Averaging Alapok Alapja	HU0000726674	nyilvános nyíltvégű	HUF	16 191 976 866 Ft
Erste ESG Stock Cost Averaging EUR Alapok Alapja	HU0000727268	nyilvános nyíltvégű	EUR	7 820 021 400 Ft
Erste ESG Stock Cost Averaging USD Alapok Alapja	HU0000727276	nyilvános nyíltvégű	USD	6 235 065 387 Ft
Erste Kamatoptimum Nyíltvégű Befektetési Alap	HU0000708243	nyilvános nyíltvégű	HUF	189 335 528 328 Ft
Erste Local Strategy Befektetési Alap	HU0000705306	nyilvános nyíltvégű	HUF	3 334 106 438 Ft
Erste Magyar Kötvény Befektetési Alap	HU0000733589	nyilvános nyíltvégű	HUF	2 324 012 303 Ft
Erste Megatrend Cost Averaging Alapok Alapja	HU0000726070	nyilvános nyíltvégű	HUF	1 131 010 795 Ft
Erste Megtakarítási Alapok Alapja	HU0000704507	nyilvános nyíltvégű	HUF	148 599 126 133 Ft
Erste Multi Asset Balanced Alapok Alapja	HU0000720529	nyilvános nyíltvégű	HUF	18 044 626 047 Ft
Erste Multi Asset Base Alapok Alapja	HU0000709993	nyilvános nyíltvégű	HUF	25 819 513 808 Ft
Erste Multi Asset Diversified Alapok Alapja	HU0000722301	nyilvános nyíltvégű	HUF	46 762 514 281 Ft
Erste Multi Asset ESG Active Alapok Alapja	HU0000709985	nyilvános nyíltvégű	HUF	2 529 653 510 Ft

Erste Multi Asset ESG Active EUR Alapok Alapja	HU0000730064	nyilvános nyíltvégű	EUR	5 007 398 319 Ft
Erste Multi Asset Growth Alapok Alapja	HU0000708656	nyilvános nyíltvégű	HUF	44 646 243 392 Ft
Erste Nyíltvégű Abszolút Hozamú Kötvény Alap	HU0000710694	nyilvános nyíltvégű	HUF	85 754 703 370 Ft
Erste Nyíltvégű Abszolút Hozamú Kötvény Alap D	HU0000719539	nyilvános nyíltvégű	HUF	2 647 040 072 Ft
Erste Nyíltvégű Bázis Befektetési Alap	HU0000702006	nyilvános nyíltvégű	HUF	346 685 774 068 Ft
Erste Nyíltvégű Dollár Abszolút Hozamú Kötvény Alap	HU0000717525	nyilvános nyíltvégű	USD	6 051 700 899 Ft
Erste Nyíltvégű Dollár Abszolút Hozamú Kötvény Alap D	HU0000719562	nyilvános nyíltvégű	USD	2 552 591 246 Ft
Erste Nyíltvégű Dollár Bázis Befektetési Alap	HU0000705991	nyilvános nyíltvégű	USD	69 364 216 292 Ft
Erste Nyíltvégű Dollár Duett Alapok Alapja	HU0000717533	nyilvános nyíltvégű	USD	80 601 496 525 Ft
Erste Nyíltvégű Euró Abszolút Hozamú Kötvény Befektetési Alap	HU0000728159	nyilvános nyíltvégű	EUR	27 144 771 383 Ft
Erste Nyíltvégű Euro Bázis Befektetési Alap	HU0000706007	nyilvános nyíltvégű	EUR	272 110 253 642 Ft
Erste Nyíltvégű Euro Ingatlan Befektetési Alap T sorozat	HU0000707740	nyilvános nyíltvégű	EUR	170 169 649 757 Ft
Erste Nyíltvégű Euro Ingatlan Befektetési Alap T180 sorozat	HU0000722442	nyilvános nyíltvégű	EUR	21 536 004 741 Ft
Erste Nyíltvégű Ingatlan Befektetési Alap M 180 sorozat	HU0000732490	nyilvános nyíltvégű	HUF	33 298 405 114 Ft
Erste Nyíltvégű Ingatlan Befektetési Alap T 180 sorozat	HU0000722434	nyilvános nyíltvégű	HUF	17 010 483 972 Ft
Erste Nyíltvégű Ingatlan Befektetési Alap T sorozat	HU0000703160	nyilvános nyíltvégű	HUF	706 045 770 585 Ft
Erste Nyíltvégű Pénzpiaci Befektetési Alap	HU0000735857	nyilvános nyíltvégű	HUF	200 000 706 Ft
Erste Nyíltvégű XL Kötvény Befektetési Alap	HU0000707716	nyilvános nyíltvégű	HUF	7 586 668 280 Ft
Erste Nyíltvégű XL Kötvény Befektetési Alap D	HU0000719521	nyilvános nyíltvégű	HUF	1 111 718 593 Ft
Erste Real Assets EUR Alapok Alapja	HU0000714191	nyilvános nyíltvégű	EUR	1 340 693 880 Ft
Erste Real Assets HUF Alapok Alapja	HU0000727821	nyilvános nyíltvégű	HUF	3 255 949 866 Ft
Erste Real Assets USD Alapok Alapja	HU0000722012	nyilvános nyíltvégű	USD	1 329 712 337 Ft
Erste ESG Stock Cost Averaging 6 Alapok Alapja	HU0000731674	nyilvános nyíltvégű	HUF	3 369 218 852 Ft
Erste Stock Global HUF Alapok Alapja	HU0000712492	nyilvános nyíltvégű	HUF	15 170 348 939 Ft
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Befektetési Alap A sorozat	HU0000704200	nyilvános nyíltvégű	HUF	14 070 177 980 Ft
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Befektetési Alap D sorozat	HU0000723457	nyilvános nyíltvégű	HUF	50 628 113 Ft

*Nettó eszközérték forintban kifejezve

2 823 702 534 288 Ft

Az Alapkezelő a 2024-es évben befektetési alapjainak választékát a következő alapokkal bővítette:

Név	Befektetési jegyeinek folyamatos forgalmazása indult:
Erste ESG Stock Cost Averaging 6 Alapok Alapja	2024.06.04
Erste Nyíltvégű Pénzpiaci Befektetési Alap	2024.11.19

Az Alapkezelő által kezelt befektetési alapokra vonatkozó, a kollektív befektetési formák befektetési és hitelfelvételi szabályairól szóló 78/2014. (III. 14.) Korm. rendelet 2024. július 1-jén hatályba lépett módosítása alapján az Alapkezelő valamennyi alapjának befektetési politikáját felülvizsgálta és módosította annak érdekében, hogy azok maradéktalanul megfeleljenek a jogszabályi változásoknak:

Régi nevén	Új nevén	Dátum
Erste Multi Asset Diversified Alapok Alapja	Erste Multi Asset Diversified Vegyes Alapok Alapja	2024.09.01
Erste Duett Nyíltvégű Alapok Alapja	Erste Duett Alapok Alapja	2024.09.01
Erste Stock Cost Averaging 3 Alapok Alapja	Erste Stock Cost Averaging 3 Részvény Alapok Alapja	2024.09.01
Erste Nyíltvégű Dollár Duett Alapok Alapja	Erste Dollár Duett Alapok Alapja	2024.09.01
Erste Kamatoptimum Nyíltvégű Befektetési Alap	Erste Kamatoptimum Nyíltvégű Kötvény Befektetési Alap	2024.09.01
Erste Nyíltvégű Bázis Befektetési Alap	Erste Nyíltvégű Bázis Kötvény Befektetési Alap	2024.09.01
Erste Multi Asset Balanced Alapok Alapja	Erste Multi Asset Balanced Vegyes Értékpapíralap	2024.09.01
Erste Multi Asset Growth Alapok Alapja	Erste Multi Asset Growth Vegyes Értékpapíralap	2024.09.01
Erste Local Strategy Befektetési Alap	Erste Local Strategy Abszolút Hozamú Alap	2024.09.01
Erste Nyíltvégű Abszolút Hozamú Kötvény Befektetési Alap	Erste Nyíltvégű Abszolút Hozamú Kötvényalap	2024.09.01

A 2024-es évben a következő alapok olvadtak be:

Beolvadó alap	Befogadó alap	Dátum
Erste Top Stocks HUF Alapok Alapja	Erste Stock Global HUF Alapok Alapja	2024.05.16
Erste Stock Cost Averaging EUR 2 Alapok Alapja	Erste ESG Stock Cost Averaging EUR Alapok Alapja	2024.12.12
Erste Stock Cost Averaging USD 2 Alapok Alapja	Erste ESG Stock Cost Averaging USD Alapok Alapja	2024.12.12
Erste Stock Cost Averaging 3 Részvény Alapok Alapja	Erste ESG Stock Cost Averaging Alapok Alapja	2024.12.12

Az Erste Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya 329,4 milliárd forinttal nőtt a tavalyi évhez képest, és így decemberre elérte a 2823,7 milliárd forintos kezelt vagyont, 13,2%-os növekedést produkálva.

A teljes évet tekintve a magyar befektetési alapokba összesen 3444,19 milliárd forintnyi* tőke érkezett.

Az Alapkezelő 17,64%-os* piaci részesedéssel zárta az évet a nyilvános befektetési alapok piacán, ez 2,22 százalékpontos* csökkenés a 2023-as évhez képest.

*2024 december hó végi adat a Bamosz statisztikái alapján

A vagyon és portfóliókezelési üzletág 12,06%-os növekedéssel zárta a 2024-es évet. Csökkenés volt tapasztalható az egyéb portfóliók kezelt vagyonában (-29%). A nyugdíjpénztári vagyonkezelésben (17%), míg a DPM portfóliókban (16%) növekedést könyvelhettek el 2024. decemberére.

Az Alapkezelő által kezelt teljes vagyon 2024-ben 13,1%-kal növekedett, és így 2982,2 milliárd forinton zárta az évet.

Forrás: Bamosz

A kezelt vagyon portfólió kategóriánkénti megoszlása a következő:

	2023.12.29	Megoszlás (%)	Éves változás (%)	2024.12.31	Megoszlás (%)
Befektetési Alapok	2 494 265 786 071 Ft	94.63%	13.2%	2 823 702 534 288 Ft	94.68%
Önkéntes Nyugdíjpénztárak	65 048 425 618 Ft	2.47%	17.0%	76 131 567 558 Ft	2.55%
DPM portfóliók	62 507 990 123 Ft	2.37%	16.0%	72 527 726 584 Ft	2.43%
Egyéb portfóliók	13 903 835 116 Ft	0.53%	-29.1%	9 864 631 980 Ft	0.33%
Összesen:	2 635 726 036 927 Ft		13.1%	2 982 226 460 410 Ft	

A Társaság működését igazgatóság irányítja

Az igazgatóság tagjai 2024. december 31-én:

Pázmány Balázs, igazgatóság elnöke
Dr. Mesterházy György Tibor, igazgatósági tag
Varga Zalán, igazgatósági tag

A Társaság képviselőjére jogosult, éves beszámolót aláíró személyek.

dr. Mesterházy György Tibor, vezérigazgató, igazgatósági tag
1052 Budapest, Bécsi u. 5.

Pázmány Balázs, igazgatóság elnöke
1135 Budapest, Csata u. 30. 2.em. 2.a.

Varga Zalán, Igazgatósági tag, értékesítési és termékfejlesztési igazgató
2030 Érd, Deák Ferenc utca 110.

A könyvviteli szolgáltatások körébe tartozó feladatokat ellátásával megbízott személy:

Acs-Molnár Szilvia
1181 Budapest, Hunyadi László utca 36.
NGM nyilvántartási száma: 176882

A Társaság számára a könyvvizsgálat a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény 155 § alapján kötelező.

A Társaság 2024. évi éves beszámolója könyvvizsgálatának elvégzésével megbízott könyvvizsgáló:

PricewaterhouseCoopers Könyvvizsgáló Kft.
1055 Budapest, Bajcsy-Zsilinszky út 78.
Kamarai nyilvántartási száma: 001464

Kijelölt könyvvizsgáló:

Könczöl Enikő
Kamarai tagsági száma: 007367

A könyvvizsgáló társaság által a 2024. üzleti évre vonatkozó mérlegbeszámoló könyvvizsgálatáért felszámított díj bruttó 6.823.024,- forint volt.

A Társaság 2024. december 31-én az ERSTE Group Bank AG konszolidációs körébe tartozik az alábbiak szerint:

Az ERSTE Group Bank AG leányvállalatának tekinti az Erste Asset Management GmbH-t, és konszolidált éves beszámolójában konszolidálja leányvállalatának, Erste Alapkezelő Zrt.-nek éves beszámolóját is.

A fenti konszolidált beszámolók az alábbi helyeken tekinthetők meg:

A vállalkozáscsoport legkisebb egységének összevont konszolidált éves beszámolója:

Erste Asset Management GmbH
A-1010 Vienna, am Belvedere 1.
Ausztria

A vállalkozáscsoport legnagyobb egységének összevont konszolidált éves beszámolója:

ERSTE Group Bank AG
A-1010 Vienna, am Belvedere 1.
Ausztria
erstegroup.com

A Társaság nyilvántartásában szereplő ügyfelek azonosítása a törvényi előírásoknak megfelelően megtörtént.

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

adatok forintban	
Megnevezés	Összeg
2024. évre kifizetett javadalmazás teljes összege	1 084 680 725
- Teljes összegből a rögzített javadalom	870 484 319
- Teljes összegből a változó javadalom	214 196 406
- Teljes összegből a vezetők javadalmazása	163 728 699
- Teljes összegből az ABA kockázati profiljára tevékenységük révén lényeges hatást gyakorlók javadalmazása	451 513 354
Kedvezményezettak száma	51.40
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 jellegüknél 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 SRI mutató szerint 4-es kockázat/nyereség profilú besorolást kapott. Az úgynevezett PRIIPs rendelet (EU 2017/653) új kockázati mutató számítását vezetett be (SRI), amely felváltja a korábbi (SRRI). Az SRI (summary risk indicator) egyetlen összesített kockázati mutatóként kívánja megjeleníteni a legjelentősebb kockázatokat: piaci kockázat, hitelkockázat és a likviditási kockázat. Az SRI 1-től 7-ig terjedő skálán vesz fel értékeket. Ez az Alap adott esetben nem megfelelő olyan befektetők számára, akik 5 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, partnernőkockázat 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

Az Alap nevében alkalmazható tőkeáttétel mértékében bekövetkező változások:

Az Alap - származtatott ügyletek figyelembevételével számított - teljes nettósított kockázati kitettsége nem haladhatja meg az Alap nettó eszközértékének a kétszeresét. A származtatott ügyletek figyelembevételével számított, a befektetési eszközökben meglévő nettó összesített kockázati kitettség 2024.12.31-én 101,28% volt.

A biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott garanciák újbóli felhasználási joga:

Az Alap a kapott biztosítékokat nem használja fel. Az adott biztosítékokat a partner intézmény az egyedi szerződésekben meghatározott feltételek mellett használhatja fel.

Az Alap által alkalmazott tőkeáttétel teljes összege:

2024.12.31-én nettó összesített kockázati kitettség alapján a tőkeáttétel teljes összege a nettó eszközérték 1,28%-át teszi ki. Az Alap a fordulónapon készpénz vagy értékpapír kölcsönt nem vett igénybe.

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

Eszköz megnevezése	Nemzetközi azonosító	Folyódíj mutató
Erste Nyíltvégű Euro Bázis Befektetési Alap	HU0000706007	0,37%
Erste Nyíltvégű Bázis Kötvény Befektetési Alap	HU0000702006	0,67%
ERSTE Stock Global HUF D02 VTIA	AT0000A1Y9V2	0,83%
Erste Stock Global EUR R01 VTA	AT0000673314	2,04%
Erste Stock Global HUF Alapok Alapja	HU0000712492	2,65%

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”.

15. Egyéb információk

Az Alap nem minősül sem az SFDR rendelet (Az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2019/2088 Rendelete) 8. cikke, sem pedig a 9. cikke szerinti pénzügyi terméknek, e pénzügyi termék alapjául szolgáló befektetések nem veszik figyelembe a környezeti szempontból fenntartható gazdasági tevékenységekre vonatkozó uniós kritériumokat.

A fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatások (PAI) nem kerülnek figyelembevételre sem az Alap esetében, sem pedig az Alapban lévő eszközök kiválasztása során.

Ugyanakkor az EAM és leányvállalatként az Erste Alapkezelő Zrt. (a továbbiakban úgy is mint Társaság) is a termékstratégiája részeként különös figyelmet fordít a fenntarthatósági kockázatoknak a befektetési döntéshozatali folyamatokban való figyelembevételére. Új termékek bevezetésekor, illetve a meglévő termékek folyamatos fejlesztése során egyértelmű előnyt élveznek azok a befektetési stratégiák, melyek illeszkednek ezen stratégiai irányultságunkhoz. A már kínált termékek legalább évente felülvizsgálatra kerülnek és amennyiben lehetséges, a vonatkozó befektetési stratégián belül nagyobb teret adnak a fenntarthatósági kockázatok figyelembevételének.

A fenntarthatósági kockázat olyan környezeti, társadalmi vagy irányítási esemény vagy körülmény, melynek bekövetkezése, illetve fennállása tényleges vagy potenciális, lényeges negatív hatást gyakorolhat a befektetés értékére. A fenntarthatósági kockázatok nem tekintendők külön kockázattípusnak, mivel azoknak tükröződniük kell a meglévő kockázati kategóriákban, tekintettel arra, hogy azok befolyásolják azokat a meglévő kockázatok, amelyeknek a befektetési alap potenciálisan ki van téve.

Az Alapkezelő a következő releváns fenntarthatósági kockázatokat azonosította:

- A környezeti kockázatok, azaz befektetések értékét kedvezőtlenül befolyásoló egyes környezeti események vagy körülmények, úgymint éghajlatváltozás hatásainak enyhítésével, az éghajlatváltozáshoz való alkalmazkodással és az alacsony szén-dioxid-kibocsátású gazdaságra való áttéréssel, a biodiverzitás védelmével, a hatékony erőforrás-gazdálkodással, valamint a hulladék- és egyéb szennyezőanyag-kibocsátással kapcsolatos folyamatok nem megfelelő kezelése.

- A munkaügyi és biztonsági feltételek, az elismert munkaügyi normák be nem tartásával, az emberi jogok be nem tartásával és a termelés biztonságával kapcsolatos társadalmi kockázatok (a befektetések értékét kedvezőtlenül befolyásoló társadalmi események vagy körülmények).
- Az irányítási kockázatok, azaz a befektetések értékét kedvezőtlenül befolyásoló, nem megfelelő vállalatirányítási események vagy körülmények, amelyek a vállalat vezető testületeinek átvilágításával, a vesztegetés és a korrupció leküzdésére irányuló intézkedésekkel, valamint a vonatkozó törvények és rendeletek betartásával kapcsolatosak.

A minimális követelmények betartása érdekében az Alapkezelő három kategóriában alkalmaz tiltólistát a kibocsátókkal szemben:

Szénbányászat

A szénbe történő befektetés szigorú korlátozásával az Alapkezelő hozzájárul az üvegházhatású gázok nagymértékű kibocsátása elleni intézkedésekhez, valamint hosszútávon annak a piacról történő kiszorításához.

Fegyvergyártás és fegyverkereskedelem

A vitatott fegyverek (gyártásának és kereskedelmének) kizárása, amelyeket nemzetközi egyezmények tiltanak az általuk a civil lakosságnak okozott óriási szenvedés miatt.

Fokozott átvilágítás

A társadalmi és etikai elvek betartása érdekében az Alapkezelő kizárja azon kibocsátókat is befektetéseik közül, amelyek gyermekmunkával, pornográfiával köthetőek össze, valamint kizárja az élelmiszer spekulációs ügyletek kötését.

A fentiekben ismertetett követelmények érvényesülnek akkor is, amikor az Alapkezelő az Erste cégcsoport által kezelt befektetési alapokat vásárol. Azon esetekben pedig, amikor az Alapkezelő nem az Erste cégcsoport kezelésében lévő befektetési alapokba kíván befektetni, a megvásárolni kívánt alapok kiválasztásakor törekszik a fentiekben ismertetett követelményeknek való megfelelésre. Ezen minimális követelményeknek történő megfelelést az Alapkezelő Értékpapír Jóváhagyási Folyamatának keretében valósítja meg.

Budapest, 2025. április 28.

Erste Alapkezelő Zrt.