



*Az*

**ERSTE GARANTÁLT ZÁRTVÉGŰ  
SZÁRMAZTATOTT BEFEKTETÉSI ALAP 2.**

*Megszűnési jelentése*

## **1. Az ERSTE Garantált Zártvégű Származtatott Befektetési Alap 2. (továbbiakban: Alap) rövid bemutatása**

### **Az Alap neve**

ERSTE Garantált Zártvégű Származtatott Befektetési Alap 2.

### **Az Alap rövidített elnevezése**

ERSTE Garantált Alap 2.

### **Az Alap típusa, fajtája**

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

### **Felügyeleti nyilvántartásba vétel száma, kelte**

Lajstromszám: 1112-85

PSZÁF határozat száma: E-III/110.390-1/2006

PSZÁF határozat kelte: 2006. május 16.

### **Az Alap futamideje**

Az Alap futamideje határozott, az Alap nyilvántartásba vételétől (2006. május 16-tól) 2010. május 07-ig terjedő időszak.

### **Az Alap lejárat, megszűnésének folyamata, a felosztható tőke megállapítása és kifizetése**

Az Alap futamidejének végét követő 2010. május 10-éig az Alapkezelő értékesíti/lezárja az Alap eszközeit, és megállapítja a záró nettó eszközértéket.

Ezt követő 3 munkanapon belül (2010. május 13-án) az Alapkezelő benyújtja a megszűnési jelentést Felügyelethez, és az ezt követő munkanapon 2010. május 14-én megkezdődik a befektetők részére járó összeg kifizetését.

Az Alapnak megszüntetési eljárása során pénzeszközei voltak, a megszüntetési folyamatban költségek és díjak nem merültek fel, bevételei nem voltak.

A befektetési jegy tulajdonosok tulajdonukban lévő befektetési jegyek után járó összeghez azon befektetési szolgáltatóknál illetve pénzügyintézeteknél juthatnak hozzá, amelyeknél az alap futamidejének végén (2010. május 07-én) a befektetési jegyeik értékpapírszámlán számukra nyilván volt tartva.

Az Alap pénzeszközeiből a kötelezettségei levonását követően rendelkezésre álló tőke a befektetőket befektetési jegyei névértékének az összes forgalomban lévő befektetési jegy névértékéhez viszonyított arányában illeti meg.

Erste Garantált Zártvégű származtatott Befektetési Alap 2

tőkéje 2010. május 13-án:

1.635.809.279 Ft

Egy befektetési jegyre jutó kifizetendő összeg:

10.612,6970 Ft

## **Befektetési jegyek előállítása**

A befektetési jegyek névértéke 10.000,-Ft, azaz Tízezer forint. A befektetési jegyek névreszólóak és dematerializált formában kerülnek előállításra, így fizikai kikérésükre nincs lehetőség.

## **Befektetési jegyek szabályozott piacra történő bevezetése**

Az Alap befektetési jegyei 2006. június 23-án bevezetésre kerültek a Budapesti Értéktőzsdére.

Első kereskedési nap: 2006. június 23.

BÉT határozat száma: 167/2006.

Utolsó kereskedési nap: 2010. április 29.

## **A portfólió lehetséges elemei, hozamra, illetve a tőke megóvására tett ígélet**

Az Alapkezelő az Alap induláskori saját tőkéjének a hozam- és tőkegarancia biztosítása érdekében szükséges részét bankbetétbe és/vagy állampapírokba fekteti, míg a további részből a részvényindex teljesítményéből való részesedés biztosítása érdekében részvényindexre szóló vételi opciókat köt, és fedezi az Alap költségeit. Az Alap a futamideje alatt nem fizet hozamot. A futamidő lejáratát követően az Alapkezelő a befektetési jegyek névértékét fizeti ki a befektetési jegyek tulajdonosai részére, továbbá a Tájékoztatóban meghatározottak szerint az előre biztosított hozam vagy az Alap portfóliójában levő részvényindexre vonatkozó opció által elérhető hozam közül a magasabbat.

A garancia hatálya:

Az Alapkezelő által vállalt hozamígélet kizárólag azon befektetők vonatkozásában érvényes és hatályos, akik a forgalombahozatal során megvásárolt befektetési jegyeket az Alap futamidejének végéig folyamatosan tulajdonolják

## **Alapkezelő**

Erste Alapkezelő Zrt.

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

Cégjegyzékszám: 01-10-044157

## **Letétkezelő**

ERSTE Bank Hungary Nyrt.

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

Cégjegyzékszám: 01-10-041054

## **Forgalmazó**

Erste Befektetési Zrt.

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

Cégjegyzékszám: 01-10-041373

## **Forgalmazó ügynöke**

ERSTE Bank Hungary Nyrt. fiókhálózata

## **Könyvvizsgáló**

Az Alap éves beszámolójának könyvvizsgálata a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény 358. §-a alapján kötelező.

Az Alap könyvvizsgálója: Gyimesi & Társa Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.

Székhelye: 1037 Budapest, Máramaros út 64/b.

Cégjegyzékszám: 01-09-666588

MKVK nyilvántartási szám: 000858

Eljáró könyvvizsgáló neve: Varga Gáborné

Lakcíme: 1024 Budapest, Szilágyi Erzsébet fasor 13-15. IV.3.

MKVK nyilvántartási szám: 004200; PSZÁF nyilvántartási szám: E-004200/95

## 2. Befektetési eszközállomány összetétele

Nettó eszközérték számítás típusa: T napi árfolyam adatok

Megnevezés	Nyitó eszközérték (T. nap: 2009.12.31.) (Ft)	A saját tőke arányában %	Lejárat napjára vonatkozó eszközérték (T. nap: 2010.05.07.) (Ft)	A saját tőke arányában %	Megszűnési jelentés dátuma (T. nap: 2010.05.13.) (Ft)	A saját tőke arányában %
<b>ESZKÖZÖK</b>	<b>1 614 194 273</b>	<b>100.17%</b>	<b>1 639 876 162</b>	<b>100.25%</b>	<b>1 635 824 179</b>	<b>100.00%</b>
<b>Pénzforgalmi és befektetési számla egyenleg</b>	<b>795 131</b>	<b>0.05%</b>	<b>1 639 875 771</b>	<b>100.25%</b>	<b>1 635 823 788</b>	<b>100.00%</b>
<b>Lekötött bankbetét</b>	<b>1 611 359 875</b>	<b>99.99%</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>	<b>1 885 130</b>	<b>0.12%</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>
Diszkontkincstárjegyek	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
MNB kötvények	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
Államkötvények	1 885 130	0.12%	0	0.00%	0	0.00%
Állami készfizető kezességgel biztosított kötvények	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
Hitelintézeti kötvények	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
Vállalati kötvények	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
Egyéb kötvények	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
Jelzáloglevelek	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
Külföldi kötvények	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
<b>Részvények</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>
Hazai tőzsdei részvények	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
Hazai OTC részvények	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
Külföldi részvények	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
<b>Kollektív befektetési értékpapírok</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>
Nyíltvégű alap befektetési jegye	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
Zártvégű alap befektetési jegye	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
<b>Kárpótlási jegy</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>
<b>Származtatott ügyletek</b>	<b>154 137</b>	<b>0.01%</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>
Futures ügyletek	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
Forward ügyletek	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
Opciók	154 137	0.01%	0	0.00%	0	0.00%
Egyéb származtatott ügyletek	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
<b>Egyéb követelések</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>391</b>	<b>0.00%</b>	<b>391</b>	<b>0.00%</b>
<b>KÖTELEZETTSÉGEK</b>	<b>-2 635 118</b>	<b>-0.17%</b>	<b>-4 066 883</b>	<b>-0.25%</b>	<b>-14 900</b>	<b>0.00%</b>
<b>Hitelállomány</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>
<b>Költségek</b>	<b>-2 635 118</b>	<b>-0.17%</b>	<b>-2 162 928</b>	<b>-0.13%</b>	<b>-14 900</b>	<b>0.00%</b>
Alapkezelői díj	-233 325	-0.01%	0	0.00%	0	0.00%
Forgalmazói díj	-1 892 687	-0.12%	-1 952 028	-0.12%	0	0.00%
Letétkezelői díj	-95 625	-0.01%	0	0.00%	0	0.00%
Könyvvizsgálói díj	-312 500	-0.02%	-196 000	-0.01%	0	0.00%
PSZÁF díj	-100 981	-0.01%	0	0.00%	0	0.00%
Bankszámla vezetési költség	0	0.00%	-14 900	0.00%	-14 900	0.00%
<b>Egyéb kötelezettség</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>-1 903 955</b>	<b>-0.12%</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>
<b>NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK</b>	<b>1 611 559 155</b>	<b>100.00%</b>	<b>1 635 809 279</b>	<b>100.00%</b>	<b>1 635 809 279</b>	<b>100.00%</b>
<b>Befektetési jegyek darabszáma</b>	<b>154 137</b>		<b>154 137</b>		<b>154 137</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>10 455</b>		<b>10 613</b>		<b>10 612.6970</b>	

Az Alap a futamidő lejáratának napján (2010.05.07-én) a portfóliójában lévő értékpapírt értékesítette, melynek pénzügyi rendezése ezzel egyidőben megtörtént, valamint a betétek és az opció (New Europe Blue Chip Index (NTX) részvényindexre vonatkozó ázsiai átlagoló vételi opció) a futamidő végén járt le. A futamidő lejáratakor az Alap pénzeszközzel rendelkezik 1.639.875.771 Ft összegben.

2010. május 12-éig felmerülő mozgásokat tartalmazó a megszűnési jelentés készítésének napján (2010. május 13-án) egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték (számítási módja: Nettó eszközérték/ Befektetési jegyek darabszáma)

**10.612,6970 Ft**

Befektetők között felosztható tőke:

**1.635.809.279 Ft**

### 3. Befektetési jegyek forgalma

Tárgyidőszak: 2010.01.01. - 2010.05.07.	
Forgalomban lévő befektetési jegyek száma 2010.01.01-én	154 137
Tárgyidőszakban eladott befektetési jegyek száma	-
Tárgyidőszakban visszaváltott befektetési jegyek száma	-
Forgalomban lévő befektetési jegyek száma 2010.05.07.-én	154 137
Portfólió összesített nettó eszközértéke futamidő lejárat napján 2010.05.07.-én (Ft)*	1 635 809 279
Egy jegyre jutó nettó eszközérték futamidő lejárat napján 2010.05.07.-én (Ft)*	10 613

\*tárgyidőszakban közzétett utolsó nettó eszközérték

### 4. Az Alap részére igénybe vett hitel feltételei

Az Alap a tárgyévben nem vett fel hitelt.

### 5. Az Alap saját tőkéjének és az egy jegyre jutó nettó eszközértékének alakulása az előző három év végén, valamint 2010. évben havi bontásban

Eszközérték érvényességi dátuma	Saját tőke (Ft)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (Ft)
2007.12.29	1 568 997 315	10 179
2008.12.31	1 542 326 235	10 006
2009.12.31	1 611 559 155	10 455
2010.01.29	1 617 267 031	10 492
2010.02.26	1 622 386 467	10 526
2010.03.31	1 628 604 126	10 566
2010.04.30	1 634 209 597	10 602
2010.05.07	1 635 809 279	10 613

**6. Az Alap hozamadatai**

Bemutatásra kerülő időszak	2006. Q2	2006. Q3	2006. Q4	2007	2008	2009	2010. Q1	2010. Q2
Időszak záró dátuma	2006.06.30	2006.09.30	2006.12.31	2007.12.31	2008.12.31	2009.12.31	2010.03.31	2010.05.07
Időszak kezdő dátuma	2006.05.16	2006.06.30	2006.09.30	2006.12.31	2007.12.31	2008.12.31	2009.12.31	2010.03.31
Alap nettó hozama (%)*	-6.72%	0.78%	4.17%	3.94%	-1.70%	4.49%	1.06%	0.44%
Származtatott ügylet az Alapban az adott időszakban (vételi opció vétele)	van	van	van	van	van	van	van	van
A származtatott ügyletek összesített piaci értéke az Alap összesített nettó eszközértékéhez viszonyítva (átlagosan az adott időszakban, %)	5.41%	4.90%	6.01%	7.13%	0.83%	0.01%	0.01%	0.01%
Tőkeáttétel mértéke	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

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

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

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

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

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

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

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

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

Az Alap befektetési politikájában referencia index nem került meghatározásra.

**7. Az Alap 2010. évi auditált üzleti eredményének bemutatása****Az Alap 2010. évi bevételei**

adatok ezer forintban

	Összes bevétel	Ebből pénzügyileg realizált bevétel
<b>Pénzügyi műveletek bevétele összesen</b>	<b>33 862</b>	<b>33 862</b>
- Kamatbevétel pénzintézettől	33 755	33 755
- Értékpapírok kamatbevétele	71	71
- Értékpapírok kamatbevétele	36	36

**Az Alap 2010. évi költségei, ráfordításai**

adatok ezer forintban

	Összes költség, ráfordítás	Ebből pénzügyileg realizált költségek, ráfordítások
<b>Működési költségek összesen</b>	<b>9 437</b>	<b>9 422</b>
- Alapkezelői díj	1 441	1 441
- Letétkezelői díj	396	396
- Hirdetés, közzététel költsége	-	-
- Bank és nyomtatvány költség	45	30
- Könyvvizsgálói díj	196	196
- Felügyeleti eljárási díj	-	-
- Keler eljárási díj	15	15
- Tőzsdei forgalomban tartási díj	53	53
- Forgalmazási jutalék	7 291	7 291
<b>Egyéb ráfordítás összesen</b>	<b>203</b>	<b>203</b>
- Felügyeleti díj	203	203
<b>Az Alap üzleti eredménye</b>	<b>24 222</b>	

**8. A gazdasági folyamatok rövid áttekintése, az Alap befektetési politikájára ható tényezők****Gazdasági növekedés**

A KSH közleménye szerint a tavalyi év negyedik negyedévében éves szinten 4,0%-kal, a naptári hatás kiszűrésével 4,1%-kal csökkent a GDP az előző év azonos időszakához képest. A szezonálisan és naptárhatással kiigazított adatok szerint a gazdasági teljesítmény az előző negyedévhez képest 0,4%-kal csökkent. Az előzetes adatok szerint 2009-ben a gazdaság teljesítménye 6,3%-kal, a naptári hatás kiszűrésével 6,2%-kal esett vissza.

A gazdaság meghatározó szektorai recesszióban maradtak a negyedik negyedévben is. Az ipar teljesítménye a korábbi negyedévek tendenciáihoz képest mérsékeltebben, 7,4%-kal csökkent, elsősorban a korábbi húzóágazatnak számító, exportorientált feldolgozóiparban bekövetkezett kisebb mértékű, 7,2%-os visszaesés következtében. Az építőipar hozzáadott értéke 5,5%-os csökkenést mutat. Az építőipari termelésen belül mind az épületeken, mind az építményeken (pl.: utak, vezetékek) végzett munkák volumene csökkent. A szolgáltatások bruttó hozzáadott értéke a nemzetgazdasági átlagnál szintén kisebb mértékben, 1,7%-kal esett vissza, míg a mezőgazdaság teljesítménye – az elmúlt év kiugróan magas szintje után - igen nagy mértékben, 15,5%-kal csökkent.

A GDP felhasználási oldalán a háztartások végső fogyasztása 5,7%-kal csökkent 2009. IV. negyedévében, -3,6 százalékponttal járulva hozzá a GDP visszaeséséhez. A háztartások fogyasztási kiadása továbbra is jelentősebb mértékben, 6,5%-kal esett vissza, ami a kiskereskedelmi forgalom nagy mértékű csökkenésében is megmutatkozott.

A nemzetgazdaság külkereskedelmi forgalmában folyó áron 451 milliárd Ft aktívum keletkezett, javuló külkereskedelmi cserearányok mellett. Az export volumene már 3,1%-kal növekedett, míg az import továbbra is csökkent, bár az előző negyedévekben megfigyeltnél lényegesen kisebb mértékben, 2,0%-kal. Így a külkereskedelmi forgalom változatlanul pozitív egyenlege +3,9 százalékponttal járult hozzá a GDP változásához.

A bruttó állóeszköz felhalmozás volumene 8,1%-kal volt alacsonyabb a 2008. negyedik negyedévinél. A készletek állománya a 2009. IV. negyedévben újra apadt, lényeges növekedés csupán a nagykereskedelmi készleteknél, ezen belül a földgázkészleteknél történt

A 12 hónapos inflációs mutató decemberben (5,6%), januárban (6,4%), míg februárban (5,7%) volt. A 2009. évben átlagosan 4,2%-kal voltak magasabban az árak, mint 2008-ban. A januári negatív meglepetés után megkönnyebbülésként értékelhető, hogy februárban a mutató nem gyorsult tovább, sőt "visszalassult" az éves infláció. Ennek legfőbb oka, hogy nem ismétlődött meg a januári kiugró mértékű élelmiszer- és benzináremelés. Az egyéb területeken, így például az adminisztratív szolgáltatások terén folytatódott a szokásos év eleji áremelések elszámolása.

Az infláció tavalyi év második félévétől tapasztalt megnövekedése mögött a kormányzati adóintézkedések álltak. Mint ismert, júliustól a normál ÁFA kulcs 20%-ról 25%-ra emelkedett, illetve a jövedéki adó is nőtt. Az adóemelések átgyűrűző hatása azonban az előzetesen vártnál alacsonyabbnak bizonyult, leginkább annak köszönhetően, hogy a mostani recessziós környezetben az elégtelen belső kereslet miatt a vállalati szektor nem volt képes az adóemelések teljes hatását áthárítani a fogyasztókra. Az negyedév utolsó hónapjában az infláció várhatóan lényegesen nem változik, az elemzői konszenzus a márciusi év/év rátára 5,6%.

Kiemelt figyelmet érdemel az a tény, hogy a maginfláció februárban havi szinten csökkenést mutatott, és az éves adat (4,8%) is 5 százalék alá csökkent, ez pedig azt jelzi, hogy az alapvető inflációs folyamatok - amelyekre a monetáris politika hatással van - továbbra is kontroll alatt vannak.

Ennek ellenére mivel az olaj- és gázzal kapcsolatos kockázatok elég magasak, nem valószínű, hogy az év egészét tekintve alulmúlja a fogyasztói árak emelkedése az inflációs célt. A Magyar Nemzeti Bank előrejelzése szerint az átlagos infláció 2010-ben 3,9 százalék, a kormány prognózisa szerint 4,1 százalék lesz.

## **Államháztartás**

A Pénzügyminisztérium közleménye szerint márciusban – januárhoz és februárhoz hasonlóan – kedvezőbb lett az államháztartás mérlege a meglehetősen konzervatívan készült prognózishoz képest.

Az államháztartás – helyi önkormányzatok nélküli – márciusi hiánya 259,3 milliárd forint lett, míg a negyedéves prognózis alapján várt havi deficit-várakozás 304,5 milliárd forint volt.



A kedvezőbb mérleg úgy alakult ki, hogy a központi költségvetés 272 milliárd forintos, az elkülönített állami pénzalapok 3,2 milliárd forintos deficittel, a társadalombiztosítás pénzügyi alapjai pedig 15,9 milliárd forintos szufficittel zártak. Mindezek alapján az államháztartás pénzforgalmi egyenlege – helyi önkormányzatok nélkül – 609,9 milliárd forintos deficitet ért el. Ez az éves várható hiány 69,4 %-a. A PM prognózisa azzal számolt, hogy a március végén kialakuló deficit valamivel több, mint 74 %-a lesz az idei esztendőre várt egyenlegnek.

A Pénzügyminisztérium gyorstájékoztató keretében áprilisi prognózist is közöl. A tárca várakozása szerint áprilisban az államháztartás pénzforgalmi, önkormányzatok nélküli mérlege mérsékelt deficittel, 81,9 milliárd forintos hiánnyal fog zárni. Ezzel április végén a deficit 691,8 milliárd forint lesz, ami az éves várható hiánynak már a 78,7 %-át teszi ki. A negyedéves hiány mértékével kapcsolatosan azonban meg kell jegyezni, hogy számos elemző intézet, illetve szervezet jelezte, hogy a kockázatok a túlfutó deficit irányába mutatnak és a különböző kalkulációk év végére jellemzően 4.5-6% körüli deficit előrejelzéseket adnak.

### **Folyó fizetési mérleg**

A folyó fizetési mérleg a 2009-es év negyedik negyedévében – a második és harmadik negyedévhez hasonlóan - többlettel zárt, a szufficit mértéke 452 millió eurót tett ki. A 2009-es évet megelőzően Magyarországon már 14 éve - 1995 harmadik-negyedik negyedéve óta - nem volt többletes a fizetési mérleg. Az adat tehát a vártnál is nagyobb alkalmazkodást mutat a külső egyensúlyi folyamatokat illetően.

A 2009. negyedik negyedéves jó teljesítmény leginkább a külkereskedelmi folyamatoknak volt köszönhető. A negyedik negyedéves nettó export értéke 1350 millió euró lett. Az áruforgalomtól eltérően a szolgáltatás bevételek és kiadások lényegében nem változtak az előző negyedévhez képest, az egyenleg szezonálisan kiigazítva közel 400 millió euró volt. A nem adósság típusú állományokhoz kapcsolódó jövedelemegyenleg a szezonális hatásoktól megtisztítottan -865 millió euro, az adóssághoz kapcsolódó kamatjövedelmek egyenlege -569 millió euro volt. Az adóssághoz és a nem adóssághoz kapcsolódó jövedelmeken megjelenő hiány 2008 óta folyamatosan csökkenő tendenciát mutat szezonálisan igazítva.

A folyó és a tőkemérleg együttes egyenlege - ami megmutatja a gazdaság külső finanszírozási igényét, illetve képességét - összesen 655 millió eurós pozitívumot mutatott, azaz a korábbi, jellemzően nettó adós pozícióból - a fenti összeg erejéig- nettó hitelezővé válhatott Magyarország. A szezonális hatások kiszűrésével a finanszírozási képesség a GDP 3,6 %-a (844) millió euro), 2008. év végéhez képest ez 9, az előző negyedéves szinthez képest 0,3 százalékpont javulást jelentett a GDP százalékában. A folyó és tőketranszferként elszámolt EU-val kapcsolatos tranzakciók a negyedik negyedévben 1,1 milliárd euróval járultak hozzá a finanszírozási képesség alakulásához.

## **9. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások**

Az elmúlt évben a Társaság tulajdonosi szerkezetében jelentős változás következett be: 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 (A-1010 Vienna, Habsburgergasse 2.). Az egyedüli részvényes személyének megváltozása 2009. február 9-én került bejegyzésre a cégjegyzékbe.

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

infrastrukturáját. A tulajdonosváltozás a Társaság müködését, üzletpolitikáját, az ügyfelekkel kialakított kapcsolatot nem befolyásolja.

A Társaság irányítási strukturájában egy kisebb változás következett be a tavalyi évben. Durucz György úr lemondott igazgatósági tagságáról, Társasággal létesített munkaviszonya megszűnt. A Társaság tulajdonosa új igazgatósági taggá dr. Gönczi Ágnest választotta.

A Társaság tevékenységi körében jelentős változás nem következett be a 2009 és a 2010. év eddig eltelt időszakában, új üzletágot, vagy szolgáltatást nem indított. Társaság huszonöt befektetési alapot kezel.

A villággazdasági válság következtében az alapokban kezelt vagyon piaci értéke az előző év végi 248 milliárd forintos értékről az év első felében még csökkenő tendenciát mutatott, részben a befektetési jegyek darabszámának, részben a befektetési eszközök piaci árának csökkenése miatt; de a második félévben ezek a folyamatok megfordultak, és végül év végére az alapok összesített nettó eszközértéke elérte a 288 milliárd forintot.

Hasonló folyamatok zajlottak a vagyon- és portfóliókezelés területén is. A kezelt vagyon piaci értéke a 2008. év végi 119 milliárd forintról az első negyedév végére 100 milliárd forint alá csökkent, majd innen folyamatos emelkedéssel 2009. végére meghaladta a 134 milliárd forintot.

Budapest, 2010. május 13.

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

  
Erste Alapkezelő Zrt.

## Független Könyvvizsgálói jelentés

*Az Erste Alapkezelő Zrt. részére*

Elvégeztük az ERSTE Garantált Zártvégű Származtatott Befektetési Alap 2. (továbbiakban: „az Alap”) mellékelt 2010. évi záró éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely záró éves beszámoló a 2010. május 12-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 1.635.824 E Ft, a mérleg szerinti eredmény 24.222 E Ft nyereség, nettó eszközérték(saját tőke) 1.635.809 E Ft -, az ezen időpontra vonatkozó eredménykimutatásból és kiegészítő mellékletből áll. Az Alap futamideje lejárt, az Alap tájékoztatója szerint az Alap megszűnésekor az Alap vagyona a befektetési jegy tulajdonosai részére kifizetésre kerül.

*Vezetés felelőssége az éves beszámolóért*

Az éves beszámolóban a számviteli törvényben foglaltak és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvek szerint történő elkészítése és valós bemutatása az alapkezelő felelőssége. Ez a felelősség magában foglalja az akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításoktól mentes éves beszámoló elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső ellenőrzés kialakítását, bevezetését, fenntartását, megfelelő számviteli politika kiválasztását és alkalmazását, valamint az adott körülmények között ésszerű számviteli becsléseket.

*A könyvvizsgáló felelőssége*

A könyvvizsgáló felelőssége az éves beszámoló véleményezése az elvégzett könyvvizsgálat alapján, valamint az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjának megítélése. A könyvvizsgálatot a magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon érvényes – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. A fentiek megkövetelik, hogy megfeleljünk bizonyos etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálat tervezése és elvégzése révén elegendő és megfelelő bizonyítékot szerezzünk arról, hogy az éves beszámoló nem tartalmaz lényeges hibás állításokat. Az elvégzett könyvvizsgálat magában foglalta olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálói bizonyítékot szerezni az éves beszámolóban szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások, beleértve az éves beszámoló akár csalásból, akár tévedésekből eredő, lényeges hibás állításai kockázatának felméréseit, a könyvvizsgáló megítélésétől függenek. Az éves beszámolóhoz kapcsolódóan a könyvvizsgáló kockázatfelmérésének nem célja, hogy az Alap belső ellenőrzésének hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjon. A könyvvizsgálat magában foglalta továbbá az alkalmazott számviteli alapelvek megfelelésének és az alapkezelő lényegesebb becsléseinek, valamint az éves beszámoló bemutatásának értékelését. Az üzleti jelentéssel kapcsolatos munkánk a fent említett területre korlátozódott és nem tartalmazta egyéb, az Alap nem auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk áttekintését. Meggyőződésünk, hogy a megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt a könyvvizsgálói záradék megadásához.

*Záradék*

A könyvvizsgálat során az ERSTE Garantált Zártvégű Származtatott Befektetési Alap 2. záró éves beszámolóját, annak részeit és tételeit, azok könyvelési és bizonylati alátámasztását az érvényes nemzeti könyvvizsgálói standardokban foglaltak szerint felülvizsgáltuk, és ennek alapján elegendő és megfelelő bizonyosságot szereztünk arról, hogy a záró éves beszámoló a számviteli törvényben foglaltak és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvek szerint készítették el. Véleményünk szerint a záró éves beszámoló az ERSTE Garantált Zártvégű Származtatott Befektetési Alap 2. 2010. május 12-én fennálló vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről megbízható és valós képet ad. Az üzleti jelentés az éves beszámoló adataival összhangban van.

Budapest, 2010. május 13.

Kötcsseiné Gyimesi Katalin  
Gyimesi és Társa Kft.  
Nyilvántartási szám: 000858

Varga Gábor  
bejegyzett könyvvizsgáló  
E-004200/95

**Mérleg**

adatok ezer forintban

A tétel megnevezése		2009.12.31	2010.05.12
<b>Eszközök (aktívák):</b>			
A. Befektetett eszközök			
I.	Értékpapírok	-	-
1.	Értékpapírok	-	-
2.	Értékpapírok értékelési különbözete	-	-
a)	kamatokból, osztalékokból	-	-
b)	egyéb	-	-
II.	Befektetett pénzügyi eszközök	-	-
1.	Hosszú lejáratú bankbetétek	-	-
B. Forgóeszközök		1 359 104	1 635 824
I. Követelések			
1.	Követelések	-	-
2.	Követelések értékvesztése (-)	-	-
3.	Külföldi pénzügyi értékre szóló követelések értékelési különbözete	-	-
4.	Forintkövetelések értékelési különbözete	-	-
II. Értékpapírok			
1.	Értékpapírok	1 885	-
2.	Értékpapírok értékelési különbözete	1 820	-
a)	kamatokból, osztalékokból	65	-
b)	egyéb	27	-
3.		38	-
III. Pénzeszközök			
1.	Pénzeszközök	1 357 219	1 635 824
2.	Pénzeszközök értékelési különbözete	1 357 219	1 635 824
C. Aktív időbeli elhatárolások		254 936	-
1.	Aktív időbeli elhatárolás	254 936	-
2.	Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	-	-
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete		154	-
<b>Eszközök (aktívák) összesen:</b>		<b>1 614 194</b>	<b>1 635 824</b>

A tétel megnevezése		2009.12.31	2010.05.12
<b>Források (passzívák):</b>			
E. Saját tőke			
I.	Induló tőke	1 611 806	1 635 809
1.	Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	1 541 370	1 541 370
2.	Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	1 541 370	1 541 370
II.	Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	-	-
1.	Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	70 436	94 439
2.	Értékelési különbözet tartaléka	-	-
3.	Előző évek eredménye	219	-
4.	Üzleti évi eredménye	508	70 217
		69 709	24 222
F. Céltartalékok		-	-
G. Kötelezettségek		2 076	15
I.	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	-
II.	Rövid lejáratú kötelezettségek	2 076	15
III.	Külföldi pénzügyi értékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	-	-
H. Passzív időbeli elhatárolások		312	-
<b>Források (passzívák) összesen:</b>		<b>1 614 194</b>	<b>1 635 824</b>

Budapest, 2010. május 13.

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

**Eredménykimutatás**

adatok ezer forintban

<b>Megnevezés</b>		<b>2009.12.31</b>	<b>2010.05.12</b>
I.	Pénzügyi műveletek bevételei	97 135	33 862
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	-	-
III.	Egyéb bevételek	-	-
IV.	Működési költségek	27 032	9 437
V.	Egyéb ráfordítások	394	203
VI.	Rendkívüli bevételek	-	-
VII.	Rendkívüli ráfordítások	-	-
VIII.	Fizetett, fizetendő hozam	-	-
<b>IX.</b>	<b>Tárgyévi eredmény</b>	<b>69 709</b>	<b>24 222</b>

Budapest, 2010. május 13.

  
**Erste Alapkezelő Zrt.**  
 1138 Budapest, Városház u. 24-26  
 Erste Alapkezelő Zrt.