



## INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

(Free translation)

**To the shareholder of Erste Alapkezelő Zrt.**

### **Opinion**

We have audited the accompanying financial statements of Erste Alapkezelő Zrt. ("the Company") for the financial year ended on 31 December 2023 which comprise the balance sheet as at 31 December 2023 — in which the balance sheet total is THUF 5,044,862, the profit after tax is THUF 2,871,518 —, the related income statement for the year then ended, and the notes to the financial statements, which include a summary of significant accounting policies.

In our opinion, the accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company as at 31 December 2023, and of the results of its operations for the year then ended in accordance with the provisions of Act C of 2000 on Accounting ("Accounting Act"), in force in Hungary.

### **Basis for opinion**

We conducted our audit in accordance with Hungarian National Standards on Auditing ("HNSA") and with applicable laws and regulations in force in Hungary. Our responsibilities under those standards are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements" section of our report.

We are independent of the Company in accordance with the applicable laws of Hungary, with the Hungarian Chamber of Auditors' Rules on ethics and professional conduct of auditors and on disciplinary process and, for matters not regulated in the Rules, with the International Code of Ethics for Professional Accountants (including International Independence Standards) issued by the International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA Code) and we also comply with further ethical requirements set out in these.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

### **Other information: the business report**

The other information comprises the business report of the Company for the financial year ended on 31 December 2023. Management is responsible for the preparation of the business report in accordance with the provisions of the Accounting Act and other relevant regulations. Our opinion on the financial statements expressed in the "Opinion" section of our independent auditor's report does not cover the business report.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the business report and, in doing so, consider whether the business report is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit, or otherwise appears to be materially misstated. If based on our work performed, we conclude that the business report is materially misstated, we are required to report this fact and the nature of the misstatement.

Based on the Accounting Act, it is also our responsibility to consider whether the business report has been prepared in accordance with the provisions of the Accounting Act and other relevant regulations, and to express an opinion on this and on whether the business report is consistent with the financial statements.

In our opinion, regarding the financial year ended on 31 December 2023, the business report of the



Company is consistent with the financial statements in all material respects, and it has been prepared in accordance with the provisions of the Accounting Act. As there is no other regulation prescribing further requirements for the Company's business report, we do not express an opinion in this respect.

We are not aware of any other material inconsistency or material misstatement in the business report therefore we have nothing to report in this respect.

### **Responsibilities of management and those charged with governance for the financial statements**

Management is responsible for the preparation of the financial statements that give a true and fair view in accordance with the Accounting Act, and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis in preparation of the financial statements. Management has to apply the going concern basis of accounting unless other relevant rules prevent its application or there are facts and circumstances contradicting the going concern principle.

Those charged with governance are responsible for overseeing the Company's financial reporting process.

### **Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements**

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with HNSAs will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit in accordance with HNSAs, we exercise professional judgment and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis in the preparation of the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.



- Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Budapest, 24 January 2024

Könczöl Enikő  
Partner  
Statutory auditor  
Licence number: 007367  
PricewaterhouseCoopers Könyvvizsgáló Kft  
1055 Budapest, Bajcsy-Zsilinszky út 78.  
Licence number: 001464

*Translation note:*

*Our report has been prepared in Hungarian and in English. In all matters of interpretation of information, views or opinions, the Hungarian version of our report takes precedence over the English version. The accompanying financial statements are not intended to present the financial position and results of operations and cash flows in accordance with accounting principles generally accepted in jurisdictions other than Hungary.*

1 1 8 9 5 3 3 6 - 6 6 3 0 - 1 1 4 - 0 1

Statistikai számjel

**Erste Alapkezelő Zrt.**

a vállalkozás megnevezése

**1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26. 9.emelet Telefon: 30 2430920**

a vállalkozás címe, telefonszáma

# ÉVES BESZÁMOLÓ

**2023. december 31.**

Dátum:

*Budapest, 2024. január 24.*

Erste Alapkezelő Zrt.

**MÉRLEG**  
**("A" változat)**

Adatok ezer forintban

A tétel megnevezése		Előző év 2022.12.31.	Tárgyév 2023.12.31
<b>Eszközök (aktívák):</b>			
A. Befektetett eszközök		269 442	497 713
I. Immateriális javak		60 492	85 092
	1. Alapítás-átszervezés aktivált értéke	0	0
	2. Kísérleti fejlesztés aktivált értéke	0	0
	3. Vagyoni értékű jogok	60 492	85 092
	4. Szellemi termékek	0	0
	5. Üzleti vagy cégérték	0	0
	6. Immateriális javakra adott előlegek	0	0
	7. Immateriális javak értékhelyesbítése	0	0
II. Tárgyi eszközök		180 894	380 847
	1. Ingatlanok és kapcsolódó vagyoni értékű jogok	18 088	117 334
	2. Műszaki berendezések, gépek, járművek	0	0
	3. Egyéb berendezések, felszerelések, járművek	107 864	260 203
	4. Tenyészállatok	0	0
	5. Beruházások, felújítások	54 942	3 310
	6. Beruházásra adott előlegek	0	0
	7. Tárgyi eszközök értékhelyesbítése	0	0
III. Befektetett pénzügyi eszközök		28 056	31 774
	1. Tartós részesedés kapcsolt vállalkozásban	0	0
	2. Tartósan adott kölcsön kapcsolt vállalkozásban	0	0
	3. Tartós jelentős tulajdoni részesedés		
	4. Tartósan adott kölcsön jelentős tulajdoni részesedési viszonyban álló vállalkozásban		
	5. Egyéb tartós részesedés	0	0
	6. Tartósan adott kölcsön egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozásban	0	0
	7. Egyéb tartósan adott kölcsön	0	0
	8. Tartós hitelviszonyt megtestesítő értékpapír	28 056	31 774
	9. Befektetett pénzügyi eszközök értékhelyesbítése	0	0
	10. Befektetett pénzügyi eszközök értékelési különbözete		
B. Forgóeszközök		2 808 993	3 715 888
I. Készletek		0	0
	1. Anyagok	0	0
	2. Befejezetlen termelés és félkész termékek	0	0
	3. Növendék-, hízó- és egyéb állatok	0	0
	4. Késztermékek	0	0
	5. Áruk	0	0
	6. Készletekre adott előlegek	0	0
II. Követelések		5 954	627
	1. Követelések áruszállításokból és szolgáltatásokból (vevők)	0	0
	2. Követelések kapcsolt vállalkozással szemben	1 582	0
	3. Követelések jelentős tulajdoni részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben		
	4. Követelések egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben	0	0
	5. Váltókövetelések	0	0
	6. Egyéb követelések	4 372	627
	7. Követelések értékelési különbözete		
	8. Származékos ügyletek pozitív értékelési különbözete		
III. Értékpapírok		2 799 172	3 714 767
	1. Részesedés kapcsolt vállalkozásban	0	0
	2. Jelentős tulajdoni részesedés		
	3. Egyéb részesedés	0	0
	4. Saját részvények, saját üzletrészek	0	0
	5. Forgatási célú hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	2 799 172	3 714 767
	6. Értékpapírok értékelési különbözete		
IV. Pénzeszközök		3 867	494
	1. Pénztár, csekkok	102	55
	2. Bankbetétek	3 765	439
C. Aktív időbeli elhatárolások		487 653	831 261
	1. Bevételek aktív időbeli elhatárolása	480 630	823 242
	2. Költségek, ráfordítások aktív időbeli elhatárolása	7 023	8 019
	3. Halasztott ráfordítás	0	0
<b>Eszközök (aktívák) összesen:</b>		<b>3 566 088</b>	<b>5 044 862</b>

Budapest, 2024. január 24.

Erste Alapkezelő Zrt.

**MÉRLEG**  
**( "A" változat )**

Adatok ezer forintban

A tétel megnevezése		Előző év 2022.12.31.	Tárgyév 2023.12.31
<b>Források (passzívák):</b>			
D.	Saját tőke	2 901 356	4 232 874
I.	Jegyzett tőke	1 000 000	1 000 000
	a) visszavásárolt tulajdoni részesedés névértéken	0	0
II.	Jegyzett, de még be nem fizetett tőke (-)	0	0
III.	Tőketartalék	0	0
IV.	Eredménytartalék (+)	361 303	361 356
V.	Lekötött tartalék	0	0
VI.	Értékelési tartalék	0	0
	1. Értékhelyesbítés értékelési tartaléka		
	2. Valós értékelés értékelési tartaléka		
VII.	Adózott eredmény	1 540 053	2 871 518
E.	Céltartalékok	329 505	400 375
	1. Céltartalék a várható kötelezettségekre	0	0
	2. Céltartalék a várható költségekre	0	0
	3. Egyéb céltartalék	329 505	400 375
F.	Kötelezettségek	224 992	363 923
I.	Hátrasorolt kötelezettségek	0	0
	1. Hátrasorolt kötelezettségek kapcsoló vállalkozással szemben	0	0
	2. Hátrasorolt kötelezettségek jelentős tulajdoni részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben	0	0
	3. Hátrasorolt kötelezettségek egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben	0	0
	4. Hátrasorolt kötelezettségek egyéb gazdálkodóval szemben		
II.	Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
	1. Hosszú lejáratra kapott kölcsönök	0	0
	2. Átváltoztatható kötvények	0	0
	3. Tartozások kötvénykibocsátásból	0	0
	4. Beruházási és fejlesztési hitelek	0	0
	5. Egyéb hosszú lejáratú hitelek	0	0
	6. Tartós kötelezettségek kapcsoló vállalkozással szemben	0	0
	7. Tartós kötelezettségek jelentős tulajdoni részesedési viszonyban lévő vállalkozásokkal szemben	0	0
	8. Tartós kötelezettségek egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben	0	0
	9. Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek		
III.	Rövid lejáratú kötelezettségek	224 992	363 923
	1. Rövid lejáratú kölcsönök	0	0
	- Ebből: az átváltoztatható kötvények	0	0
	2. Rövid lejáratú hitelek	0	0
	3. Vevőtől kapott előlegek	0	0
	4. Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	57 052	91 520
	5. Váltótartozások	0	0
	6. Rövid lejáratú kötelezettségek kapcsoló vállalkozással szemben	0	0
	7. Rövid lejáratú kötelezettségek jelentős tulajdoni részesedési viszonyban lévő vállalkozásokkal szemben		
	8. Rövid lejáratú kötelezettségek egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben	0	0
	9. Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	167 940	272 403
	10. Kötelezettségek értékelési különbözete		
	11. Származékos ügyletek negatív értékelési különbözete		
G.	Passzív időbeli elhatárolások	110 235	47 690
	1. Bevételek passzív időbeli elhatárolása	0	0
	2. Költségek, ráfordítások passzív időbeli elhatárolása	110 235	47 690
	3. Halasztott bevételek	0	0
<b>Források (passzívák) összesen:</b>		<b>3 566 088</b>	<b>5 044 862</b>

Budapest, 2024. január 24.

Erste Alapkezelő Zrt.

**EREDMÉNYKIMUTATÁS**  
**(Összköltség eljárással - "A" változat)**

Adatok ezer forintban

A tétel megnevezése	Előző év 2022.12.31.	Tárgyév 2023.12.31
01. Belföldi értékesítés nettó árbevétele	3 563 473	5 648 841
02. Exportértékesítés nettó árbevétele	0	0
I. Értékesítés nettó árbevétele	3 563 473	5 648 841
03. Saját termelésű készletek állományváltozása		
04. Saját előállítású eszközök aktivált értéke	0	0
II. Aktivált saját teljesítmények értéke	0	0
III. Egyéb bevételek	255 933	216 194
Ebből: visszaírt értékvesztés	0	0
05. Anyagköltség	20 241	19 956
06. Igénybe vett szolgáltatások értéke	410 483	472 152
07. Egyéb szolgáltatások értéke	342 564	850 329
08. Eladott áruk beszerzési értéke	273	208
09. Eladott (közvetített) szolgáltatások értéke	10 590	3 067
IV. Anyagjellegű ráfordítások	784 151	1 345 712
10. Bérköltség	791 505	889 632
11. Személyi jellegű egyéb kifizetések	192 123	143 158
12. Bérjárulékok	129 977	136 843
V. Személyi jellegű ráfordítások	1 113 605	1 169 633
VI. Értékcsökkenési leírás	60 482	78 189
VII. Egyéb ráfordítások	312 928	442 910
Ebből: értékvesztés	0	0
<b>A. ÜZEMI (ÜZLETI) TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE</b>	<b>1 548 240</b>	<b>2 828 591</b>
13. Kapott járó osztalék és részesedés	0	0
Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott	0	0
14. Részesedésekből származó bevételek, árfolyamnyereségek	0	0
Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott	0	0
15. Befektetett pénzügyi eszközökből (értékpapirokból, kölcsönökből)	0	0
Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott	0	0
16. Egyéb kapott (járó) kamatok és kamatjellegű bevételek	156 120	285 484
Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott	0	0
17. Pénzügyi műveletek egyéb bevételei	17 534	54 719
Ebből: értékelési különbözet		
VIII. Pénzügyi műveletek bevételei	173 654	340 203
18. Részesedésekből származó ráfordítások, árfolyamveszteségek		
Ebből: kapcsolt vállalkozásnak adott		
19. Befektetett pénzügyi eszközökből (értékpapirokból, kölcsönökből)	0	0
Ebből: kapcsolt vállalkozásnak adott	0	0
20. Fizetendő kamatok és kamat jellegű ráfordítások	0	0
Ebből: kapcsolt vállalkozásnak adott	0	0
21. Részesedések, értékpapírok, bankbetétek értékvesztése	0	0
22. Pénzügyi műveletek egyéb ráfordításai	31 412	4 403
Ebből: értékelési különbözet		
IX. Pénzügyi műveletek ráfordításai	31 412	4 403
<b>B. PÉNZÜGYI MŰVELETEK EREDMÉNYE</b>	<b>142 242</b>	<b>335 800</b>
<b>C. ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY</b>	<b>1 690 482</b>	<b>3 164 391</b>
X. Adófizetési kötelezettség	150 429	292 873
<b>D. ADÓZOTT EREDMÉNY</b>	<b>1 540 053</b>	<b>2 871 518</b>

Budapest, 2024. január 24.

**KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET**

**2023. december 31.**



## 1. A vállalkozás rövid bemutatása

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 RINGTURM Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. (RINGTURM) 2016. június 13-án úgy határozott, hogy a Ringturm Alapkezelőt beolvasszják az EAM GmbH-ba. A RINGTURM tulajdonosa volt az EAM GmbH. (95%) és VIENNA INSURANCE GROUP AG (VIG) Wiener Versicherung Csoport (5%) 2009. január 1-je óta. A beolvadás következtében a VIENNA INSURANCE GROUP AG (VIG) 1.16%-os részesedést szerzett az EAM GmbH-ban.

A fentieknek megfelelően a Társaság kizárólagos tulajdonosának, az EAM GmbH-nak a tulajdonosa 2017. december 31. napján az ERSTE Group Bank AG (98,84%) valamint a Vienna Insurance Group AG (1,16%).

Az ERSTE-SPARINVEST Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. (ESPA) beolvadt a Társaság tulajdonosába (EAM GmbH) 2017. december 31. napján. A beolvadást követően a Társaság kizárólagos tulajdonosának, az EAM GmbH-nak a tulajdonosai 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](http://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 2023. 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 döntéshozatallal 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 közlést adta, 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 2023*
Erste Arany Alapok Alapja DPM EUR sorozat	HU0000723580	nyilvános nyíltvégű	EUR	261 434 147 Ft
Erste Arany Alapok Alapja DPM HUF sorozat	HU0000725528	nyilvános nyíltvégű	HUF	56 191 728 Ft
Erste Arany Alapok Alapja DPM USD sorozat	HU0000723598	nyilvános nyíltvégű	USD	214 804 233 Ft
Erste Arany Alapok Alapja HUF sorozat	HU0000723572	nyilvános nyíltvégű	HUF	2 849 721 351 Ft
Erste DPM Globális Részvény Alapok Alapja	HU0000708631	nyilvános nyíltvégű	HUF	1 882 833 493 Ft
Erste DPM Megatrend Alapok Alapja EUR sorozat	HU0000723432	nyilvános nyíltvégű	EUR	1 835 550 676 Ft
Erste DPM Megatrend Alapok Alapja HUF sorozat	HU0000708649	nyilvános nyíltvégű	HUF	782 240 888 Ft
Erste DPM Megatrend Alapok Alapja USD sorozat	HU0000723440	nyilvános nyíltvégű	USD	1 141 220 822 Ft
Erste DPM Nyíltvégű Alternatív Alapok Alapja	HU0000705314	nyilvános nyíltvégű	HUF	899 306 393 Ft
Erste DPM Nyíltvégű Nemzetközi Kötvény Alapok Alapja	HU0000711692	nyilvános nyíltvégű	HUF	2 929 534 125 Ft
Erste Duett Nyíltvégű Alapok Alapja	HU0000703830	nyilvános nyíltvégű	HUF	370 253 905 436 Ft
Erste Emerging Markets Stock Cost Averaging Alapok Alapja	HU0000732011	nyilvános nyíltvégű	HUF	2 837 233 834 Ft
Erste ESG Stock Cost Averaging Alapok Alapja	HU0000726674	nyilvános nyíltvégű	HUF	15 932 178 800 Ft
Erste ESG Stock Cost Averaging EUR Alapok Alapja	HU0000727268	nyilvános nyíltvégű	EUR	7 992 621 602 Ft
Erste ESG Stock Cost Averaging USD Alapok Alapja	HU0000727276	nyilvános nyíltvégű	USD	7 296 960 413 Ft
Erste Kamatoptimum Nyíltvégű Befektetési Alap	HU0000708243	nyilvános nyíltvégű	HUF	112 658 233 210 Ft
Erste Local Strategy Befektetési Alap	HU0000705306	nyilvános nyíltvégű	HUF	1 339 665 205 Ft
Erste Magyar Kötvény Befektetési Alap	HU0000733589	nyilvános nyíltvégű	HUF	386 227 018 Ft
Erste Megatrend Cost Averaging Alapok Alapja	HU0000726070	nyilvános nyíltvégű	HUF	1 475 827 349 Ft
Erste Megtakarítási Alapok Alapja	HU0000704507	nyilvános nyíltvégű	HUF	94 221 515 047 Ft
Erste Multi Asset Balanced Alapok Alapja	HU0000720529	nyilvános nyíltvégű	HUF	3 121 675 458 Ft
Erste Multi Asset Base Alapok Alapja	HU0000709993	nyilvános nyíltvégű	HUF	3 838 030 882 Ft
Erste Multi Asset Diversified Alapok Alapja	HU0000722301	nyilvános nyíltvégű	HUF	12 164 795 784 Ft
Erste Multi Asset ESG Active Alapok Alapja	HU0000709985	nyilvános nyíltvégű	HUF	1 266 658 369 Ft
Erste Multi Asset ESG Active EUR Alapok Alapja	HU0000730064	nyilvános nyíltvégű	EUR	439 958 777 Ft
Erste Multi Asset Growth Alapok Alapja	HU0000708656	nyilvános nyíltvégű	HUF	20 381 079 814 Ft
Erste Nyíltvégű Abszolút Hozamú Kötvény Alap	HU0000710694	nyilvános nyíltvégű	HUF	171 423 224 152 Ft
Erste Nyíltvégű Abszolút Hozamú Kötvény Alap D	HU0000719539	nyilvános nyíltvégű	HUF	2 748 114 533 Ft
Erste Nyíltvégű Bázis Befektetési Alap	HU0000702006	nyilvános nyíltvégű	HUF	272 827 728 234 Ft
Erste Nyíltvégű Dollár Abszolút Hozamú Kötvény Alap	HU0000717525	nyilvános nyíltvégű	USD	2 105 529 586 Ft
Erste Nyíltvégű Dollár Abszolút Hozamú Kötvény Alap D	HU0000719562	nyilvános nyíltvégű	USD	2 217 917 809 Ft
Erste Nyíltvégű Dollár Bázis Befektetési Alap	HU0000705991	nyilvános nyíltvégű	USD	58 104 196 652 Ft
Erste Nyíltvégű Dollár Duett Alapok Alapja	HU0000717533	nyilvános nyíltvégű	USD	71 766 200 082 Ft
Erste Nyíltvégű Euró Abszolút Hozamú Kötvény Befektetési Alap	HU0000728159	nyilvános nyíltvégű	EUR	19 359 088 724 Ft
Erste Nyíltvégű Euro Bázis Befektetési Alap	HU0000706007	nyilvános nyíltvégű	EUR	298 172 874 107 Ft
Erste Nyíltvégű Euro Ingatlan Befektetési Alap T sorozat	HU0000707740	nyilvános nyíltvégű	EUR	156 548 596 968 Ft

Erste Alapkezelő Zrt.

Elnevezés	ISIN	Típus	Deviza	NEÉ 2023*
Erste Nyíltvégű Euro Ingatlan Befektetési Alap T180 sorozat	HU0000722442	nyilvános nyíltvégű	EUR	20 452 534 841 Ft
Erste Nyíltvégű Ingatlan Befektetési Alap M 180 sorozat	HU0000732490	nyilvános nyíltvégű	HUF	30 899 157 963 Ft
Erste Nyíltvégű Ingatlan Befektetési Alap T 180 sorozat	HU0000722434	nyilvános nyíltvégű	HUF	16 650 994 091 Ft
Erste Nyíltvégű Ingatlan Befektetési Alap T sorozat	HU0000703160	nyilvános nyíltvégű	HUF	659 108 267 921 Ft
Erste Nyíltvégű XL Kötvény Befektetési Alap	HU0000707716	nyilvános nyíltvégű	HUF	13 824 419 262 Ft
Erste Nyíltvégű XL Kötvény Befektetési Alap D	HU0000719521	nyilvános nyíltvégű	HUF	708 711 855 Ft
Erste Real Assets EUR Alapok Alapja	HU0000714191	nyilvános nyíltvégű	EUR	1 598 295 138 Ft
Erste Real Assets HUF Alapok Alapja	HU0000727821	nyilvános nyíltvégű	HUF	3 045 770 945 Ft
Erste Real Assets USD Alapok Alapja	HU0000722012	nyilvános nyíltvégű	USD	1 974 637 898 Ft
Erste Stock Cost Averaging 3 Alapok Alapja	HU0000733522	nyilvános nyíltvégű	HUF	635 143 427 Ft
Erste Stock Cost Averaging EUR 2 Alapok Alapja	HU0000733530	nyilvános nyíltvégű	EUR	799 349 778 Ft
Erste Stock Cost Averaging USD 2 Alapok Alapja	HU0000733548	nyilvános nyíltvégű	USD	446 168 792 Ft
Erste Stock Global HUF Alapok Alapja	HU0000712492	nyilvános nyíltvégű	HUF	9 607 351 928 Ft
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Befektetési Alap A sorozat	HU0000704200	nyilvános nyíltvégű	HUF	9 861 993 668 Ft
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Befektetési Alap D sorozat	HU0000723457	nyilvános nyíltvégű	HUF	25 176 882 Ft
Erste Top Stocks HUF Alapok Alapja	HU0000718739	nyilvános nyíltvégű	HUF	894 935 981 Ft

\*Nettó eszközérték forintban kifejezve

2 494 265 786 071 Ft

Az Alapkezelő a 2023-as évben befektetési alapjainak választékát a következő alapokkal bővítette:

Név	Befektetési jegyeinek folyamatos forgalmazása indult:
Erste Emerging Stock Cost Averaging Alapok Alapja	2023.07.27
Erste Stock Cost Averaging 3 Alapok Alapja	2023.11.10
Erste Stock Cost Averaging EUR 2 Alapok Alapja	2023.11.10
Erste Stock Cost Averaging USD 2 Alapok Alapja	2023.11.10
Erste Magyar Kötvény Befektetési Alap	2023.12.18

A 2023-es évben a következő alapok olvadtak be:

Beolvadó alap	Befogadó alap	Dátum
Erste ESG Stock Cost Averaging 4 Alapok Alapja	Erste ESG Stock Cost Averaging Alapok Alapja	2023.11.16
Erste ESG Stock Cost Averaging 5 Alapok Alapja	Erste ESG Stock Cost Averaging Alapok Alapja	2023.11.16
Erste Stock Cost Averaging Alapok Alapja	Erste ESG Stock Cost Averaging Alapok Alapja	2023.11.16
Erste ESG Stock Cost Averaging EUR 3 Alapok Alapja	Erste ESG Stock Cost Averaging EUR Alapok Alapja	2023.11.23
Erste ESG Stock Cost Averaging EUR 4 Alapok Alapja	Erste ESG Stock Cost Averaging EUR Alapok Alapja	2023.11.23
Erste Stock Cost Averaging EUR Alapok Alapja	Erste ESG Stock Cost Averaging EUR Alapok Alapja	2023.11.23
Erste ESG Stock Cost Averaging USD 3 Alapok Alapja	Erste ESG Stock Cost Averaging USD Alapok Alapja	2023.11.30
Erste ESG Stock Cost Averaging USD 4 Alapok Alapja	Erste ESG Stock Cost Averaging USD Alapok Alapja	2023.11.30
Erste Stock Cost Averaging USD Alapok Alapja	Erste ESG Stock Cost Averaging USD Alapok Alapja	2023.11.30

Az Erste Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya 829,2 milliárd forinttal nőtt a tavalyi évhez képest, és így decemberre elérte a 2494,3 milliárd forintos kezelt vagyont, 49,8%-os növekedést produkálva.

Az előző évek sokkhatásai után kevesen gondolták, hogy a 2023-as év a pozitív tőkepiaci meglepetések éve lesz. A hosszú évekig nullás kamatkörnyezet után, a befektetők - „Bond is back” jelisével – ráugrottak a sokáig elfeledett kötvény eszközosztályra. A részvénypiacok is szép évet zártak (UBS ETF MSCI ACWI H. EUR: ~20%) azért ez a technológiai szektor „csodálatos 7-es” teljesítménye nélkül jóval alacsonyabb lenne. Míg a befektetők a 2022-es évet fedezékben töltötték (jellemzően rövid futamidejű biztonságos eszközök), tavaly lényegében „széttépték” a kötvényalapokat. Hónapról-hónapra egyre nagyobb volumenben vásároltak az eszközosztályból a tőkepiaci szereplők, az infláció majd a kamatsökkentés és a hozamcsökkenés reményében. A stratégia eredményes is volt (év végére a hosszú futamidejű hazai kötvényalapok 1 éves átlagos hozama: ~26%).

A teljes évet tekintve a magyar befektetési alapokba összesen 4722,4 milliárd forintnyi\* tőke érkezett. Az Alapkezelő 19,86%-os\* piaci részesedéssel zárta az évet a nyilvános befektetési alapok piacán, ez -0,45 százalékpontos\* csökkenés a 2022-es évhez képest.


\*2023 december hó végi adat a Bamosz statisztikai alapján

A vagyon és portfóliókezelési üzletág 13,19%-os növekedéssel zárta a 2023-as évet. Növekedés volt tapasztalható az egyéb portfóliók kezelt vagyonában (20%), valamint a nyugdíjpénztári vagyonkezelésben (27,32%). A DPM portfóliók (2,85%) csekélyebb mértékű növekedést könyvelhettek el 2023. decemberére. A VIG biztosító a társaságunknál korábban elhelyezett vagyont a továbbiakban saját vagyonkezelésben kívánja kezelni, így biztosítói vagyonkezelés jelenleg nincs a portfóliókban.

Az Alapkezelő által kezelt teljes vagyon 2023-ban 47,2%-kal növekedett, és így 2635,7 milliárd forintot zárta az évet.

Forrás: Bamosz

A kezelt vagyon portfólió kategóriánkénti megoszlása a következő:

	2022.12.30	Megoszlás (%)	Éves változás (%)	2023.12.29	Distribution (%)
Befektetési Alapok	1 665 076 770 962 Ft	93.02%	49.8%	2 494 265 786 071 Ft	94.63%
Önkéntes Nyugdíjpénztárak	51 089 080 096 Ft	2.85%	27.3%	65 048 425 618 Ft	2.47%
Biztosítói portfóliók	1 521 425 380 Ft	0.08%	-100.0%		
DPM portfóliók	60 776 878 275 Ft	3.40%	2.8%	62 507 990 123 Ft	2.37%
Egyéb portfóliók	11 584 311 936 Ft	0.65%	20.0%	13 903 835 116 Ft	0.53%
<b>Összesen:</b>	<b>1 790 048 466 649 Ft</b>		<b>47.2%</b>	<b>2 635 726 036 927 Ft</b>	

A Társaság működését igazgatóság irányítja

Az igazgatóság tagjai 2023. december 31-én:

Pázmány Balázs, igazgatóság elnöke

Dr. Mesterházy György Tibor, igazgatósági tag

Varga Zalán, igazgatósági tag

A Társaság képviseletére 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.

A könyvviteli szolgáltatások körébe tartozó feladatokat ellátásával megbízott személy:

Szén Mariann

2112 Veresegyház, Liszt Ferenc utca 7. A ép.

NGM nyilvántartási száma: 190006

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

A Társaság 2023. 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 2023. üzleti évre vonatkozó mérlegbeszámoló könyvvizsgálatáért felszámított díj bruttó 5.801.890,- forint volt.

A Társaság 2023. 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](http://erstegroup.com)

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

## 2. A Társaság számviteli politikájának ismertetése

### *Könyvvizetés, célok ismertetése*

A Társaság számviteli rendszerét a 2001. január 1-jén hatályba lépett 2000. évi C. tv. (Számviteli törvény) előírásainak megfelelően alakította ki. A Társaság a beszámoló összeállításakor figyelembe veszi a 327/2009. kormányrendelet előírásait.

A Társaság a kettős könyvviteli rendszerre vonatkozó előírások szerint vezeti könyveit, nyilvántartásait. Az adatrögzítés és a nyilvántartások vezetése során biztosítja az eszközökben, illetve forrásokban bekövetkezett változások mérését és összesítését, továbbá biztosítja az éves beszámoló készítési kötelezettség teljesítéséhez szükséges információkat. A Társaság a könyveit magyar forintban vezeti, az éves beszámolóban az adatok ezer forintban vannak megadva.

A külföldi pénzürtékre szóló követeléseket a mérleg fordulónapján érvényes MNB árfolyamra értékeli át a Társaság. A külföldi pénzürtékre szóló követelés, kötelezettség forintértékének meghatározása során alkalmazza az általános forgalmi adóról szóló törvény adóalap forintban történő megállapítására vonatkozó előírásai szerinti árfolyamot.

A mérleg fordulónapja: 2023. december 31.

A mérlegkészítés időpontja: 2024. január 15.

### *Értékelési módszerek*

- **Immateriális javak, tárgyi eszközök:** a Társaság vállalkozási tevékenységét tartósan (egy éven túl) szolgáló vagyontárgyait az értékcsökkenéssel csökkentett beszerzési áron, illetve előállítási költségen értékeli, szerepelteti a mérlegben. A 100.000 Ft alatti tárgyi eszközök bekerülési értékét a beszerzés évében teljes egészében költségként elszámolja.
- **Befektetett pénzügyi eszközök:** értékelésük beszerzési áron történik, értékvesztés elszámolására nem volt szükség.
- **Készletek:** a mérlegben a vásárolt készletet (anyag, áru) beszerzési áron mutatja ki a Társaság.
- **Követelések:** a Társaság a követeléseket könyv szerinti értéken mutatja ki. A követelések az analitikus nyilvántartásokkal való egyeztetést követően kerülnek a mérlegbe.
- **Értékpapírok:** a forgatási célból vásárolt értékpapírokat beszerzési értéken tartja nyilván a Társaság. Értékesítéskor az állománycsökkenés elszámolása FIFO eljárás szerint történik. A nyilvántartások helyességét egyeztetéssel ellenőrzi a Társaság.
- **Pénzeszközök:** a banki számlakivonatokkal, illetve a pénztár leltárral egyező értéken kerül kimutatásra.
- **Saját tőke:** a mérlegben könyv szerinti értéken szerepel.
- **Kötelezettségek:** a Társaság a kötelezettségeket könyv szerinti értéken mutatja ki a mérlegben.

### *Számviteli politika keretében meghatározott mértékek, határértéke*

#### Jelentős összegű hiba:

Az Erste Alapkezelő Zrt. esetében jelentős összegű hibának kell tekinteni a hibát ha a hiba feltárásának évében az ellenőrzések során - ugyanazon évet érintően - megállapított hibák, hibahatások eredményt, saját tőkét növelő-csökkentő értékének együttes (előjeltől független) összege meghaladja az ellenőrzött üzleti év mérlegfőösszegének 2 százalékát, illetve ha a mérlegfőösszeg 2 százaléka nem haladja meg az 1 millió forintot, akkor 1 millió forintot.

#### Nem jelentős összegű hiba:

Az Erste Alapkezelő Zrt. esetében nem jelentős összegű hibának kell tekinteni azokat a feltárt hibákat, amelyek a hiba feltárásának évében, a különböző ellenőrzések során, egy adott üzleti évet érintően (évenként külön-külön) feltárt hibák és hibahatások - eredményt, saját tőkét növelő-csökkentő - értékének együttes (előjeltől független) összege nem haladja meg a jelentős összegű hiba szerinti értékhatárát.

A bevételek esetében jelentős részarány:

Az Erste Alapkezelő Zrt. esetében azon bevételek képviselnek jelentős részarányt, amelyek az összbevétel 20 %-át meghaladják.

#### *Amortizációs politika, az értékcsökkenés elszámolása*

Az immateriális javak és a tárgyi eszközök értékcsökkenésének elszámolása a bruttó értékük alapján lineáris leírási kulcs alkalmazásával történik. Az eszközök leírása a használatba vétel, üzembe helyezés napjával kezdődik és a leselejtezés, értékesítés, illetve a maradványérték elérésének napjáig tart. (Nulla lehet a maradványérték, ha annak értéke valószínűsíthetően nem jelentős.) Az eszközök leírásánál a várható használati idő, a hasznos élettartam végén várható maradványérték nagysága és a Számviteli törvényben rögzített elvek kerülnek figyelembe vételre. A gépjárművek értékcsökkenési leírása 20%. A Társaság a 100.000 Ft egyedi beszerzési érték alatti tárgyi eszközök beszerzési értékét a használatba vételkor egy összegben számolja el költségként.

#### *Céltartalék képzése*

A Társaság azokra a múltbeli, illetve a folyamatban lévő ügyletekből, szerződésekből származó, harmadik féllel szembeni fizetési kötelezettségekre képez céltartalékot, valamint a munkavállalók halasztott javadalmazásának kifizetésére, amelyek várhatóan vagy bizonyosan felmerülnek, de összegük vagy esedékességük időpontja a mérleg készítésekor még bizonytalan, és azokra a Társaság a szükséges fedezetet más módon nem biztosította.

### **3. Mérleghez kapcsolódó kiegészítések**

#### **3.1. Befektetett eszközök**

##### *3.1.1. Ingatlanok és kapcsolódó vagyoni értékű jogok*

A mérleg sor a bérelt ingatlanon végzett beruházás nettó értékét mutatja.

Ingatlanok és kapcsolódó vagyoni értékű jogok bruttó értéke (adatok ezer forintban)

	<b>2022.12.31.</b>	<b>növekedés</b>	<b>csökkenés</b>	<b>átsorolás</b>	<b>2023.12.31.</b>
Bérelt ingatlanon végzett beruházás	<b>32 599</b>	104 867	0	0	<b>137 466</b>
<b>Összesen</b>	<b>32 599</b>	<b>104 867</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>137 466</b>

Ingatlanok és kapcsolódó vagyoni értékű jogok értékcsökkenése (adatok ezer forintban)

	<b>2022.12.31.</b>	<b>növekedés</b>	<b>csökkenés</b>	<b>átsorolás</b>	<b>2023.12.31.</b>
Bérelt ingatlanon végzett beruházás	<b>14 511</b>	5 622	0	0	<b>20 133</b>
<b>Összesen</b>	<b>14 511</b>	<b>5 622</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>20 133</b>



## 3.1.2. Immateriális javak

Immateriális javak bruttó értéke (adatok ezer forintban)

	2022.12.31.	növekedés	csökkenés	átsorolás	2023.12.31.
Szoftverek	183 091	45 810	0	0	228 901
<b>Összesen</b>	<b>183 091</b>	<b>48 810</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>228 901</b>

Immateriális javak értékcsökkenése (adatok ezer forintban)

	2022.12.31.	növekedés	csökkenés	átsorolás	2023.12.31.
Szoftverek	122 599	21 210	0	0	143 809
<b>Összesen</b>	<b>122 599</b>	<b>21 210</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>143 809</b>

## 3.1.3. Tárgyi eszközök

A tárgyi eszközökön belül az egyéb berendezések, felszerelések, járművek kategória irodabútorok, irodai felszerelések, számítástechnikai eszközök, járművek nettó értékét és képzőművészeti alkotások nettó értékét tartalmazza.

Tárgyi eszközök bruttó értéke (adatok ezer forintban)

	2022.12.31.	növekedés	csökkenés	átsorolás	2023.12.31.
Egyéb berendezések, felszerelések, járművek	301 537	207 430	27 593	0	481 374
<b>Összesen</b>	<b>301 537</b>	<b>207 430</b>	<b>27 593</b>	<b>0</b>	<b>481 374</b>

Tárgyi eszközök értékcsökkenése (adatok ezer forintban)

	2022.12.31.	növekedés	csökkenés	átsorolás	2023.12.31.
Egyéb berendezések, felszerelések, járművek	193 674	51 270	23 772	0	221 172
<b>Összesen</b>	<b>193 674</b>	<b>51 270</b>	<b>23 772</b>	<b>0</b>	<b>221 172</b>

Beruházások, felújítások (adatok ezer forintban)

	2022.12.31.	növekedés	csökkenés	átsorolás	2023.12.31.
Beruházások	54 943	313 698	365 331	0	3 310
<b>Összesen</b>	<b>54 943</b>	<b>313 698</b>	<b>365 331</b>	<b>0</b>	<b>3 310</b>

Használatba vételkor egy összegben elszámolt értékcsökkenési leírás 2022. évben 3.734 ezer forint, 2023. évben 4.233 ezer forint volt.

### 3.2. Befektetett pénzügyi eszközök

	2022.12.31. ezer Ft	2023.12.31. ezer Ft
Erste Duett Nyíltvégű Befektetési Alap	28 056	31 774
<b>Összesen:</b>	<b>28 056</b>	<b>31 774</b>

Kbf. törvényben meghatározott, javadalmazási politika szerint 1 évnél hosszabb időtartamra halasztott juttatás fedezeteként megvásárolt értékpapír.

### 3.3 Forgóeszközök

#### 3.3.1. Követelések kapcsolt vállalkozással szemben

	2022.12.31. ezer Ft	2023.12.31. ezer Ft
Követelések kapcsolt vállalkozással szemben	1 582	0
<b>Összesen:</b>	<b>1 582</b>	<b>0</b>

#### 3.3.2. Egyéb követelések

	2022.12.31. ezer Ft	2023.12.31. ezer Ft
Egyéb munkavállalókkal szembeni követelés	167	573
Adott előlegek	1 951	54
Külföldi szállítóval szembeni követelés	2 252	0
Értékpapír számla követelés	2	0
<b>Összesen:</b>	<b>4 372</b>	<b>627</b>

#### 3.3.2.. Értékpapírok

	2022.12.31. ezer Ft	2023.12.31. ezer Ft
Tőzsdére bevezetett hazai kötvény	1 079 263	1 490 093
MÁK	277 185	1 181 078
Diszkont Kincstárjegyek	1 416 757	1 013 780
Erste Duett Nyíltvégű Befektetési Alap*	25 967	29 816
<b>Összesen:</b>	<b>2 799 172</b>	<b>3 714 767</b>

2014.évi XVI.törvény a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló törvényben meghatározott, javadalmazási politika szerint 1 évnél rövidebb időtartamra halasztott juttatás fedezeteként megvásárolt értékpapír.

## 3.3.3. Pénzeszközök

	2022.12.31. ezer Ft	2023.12.31. ezer Ft
Pénzforgalmi bankszámla	3 765	439
Pénztár	102	55
<b>Összesen:</b>	<b>3 867</b>	<b>494</b>

## 3.4. Aktív időbeli elhatárolások

## 3.4.1. Bevételek aktív időbeli elhatárolása

	2022.12.31. ezer Ft	2023.12.31. ezer Ft
Alapkezelési tevékenység bevétele	313 894	531 045
Portfóliókezelési tevékenység bevétele	110 304	131 401
Tőzsdére bevezetett hazai kötvény	30 822	122 406
Diszkont Kincstárjegy kamata	23 786	21 225
Magyar Államkötvény kamata	1 824	17 165
<b>Összesen:</b>	<b>480 630</b>	<b>823 242</b>

## 3.4.2. Költségek, ráfordítások aktív időbeli elhatárolása

	2022.12.31. ezer Ft	2023.12.31. ezer Ft
IT előfizetések	3 766	5 594
Bloomberg használat előfizetés	1 104	1 954
Egyéb	1 647	120
Napilap, folyóirat előfizetés	272	117
Befektetővédelmi alap tagdíj	125	125
Munkáltatói felelősségbiztosítás	109	109
<b>Összesen:</b>	<b>7 023</b>	<b>8 019</b>

## 3.5. Saját tőke

Saját tőke változása (adatok ezer forintban)

	2022.12.31.	növekedés	csökkenés	2023.12.31.
Jegyzett tőke	1 000 000	0	0	1 000 000
Tőketartalék	0	0	0	0
Eredménytartalék	361 303	1 540 053	1 540 000	361 356
Lekötött tartalék	0	0	0	0
Értékelési tartalék	0	0	0	0
Adózott eredmény	1 540 053	2 871 518	1 540 053	2 871 518
<b>Saját tőke összesen:</b>	<b>2 901 356</b>	<b>4 411 571</b>	<b>1 060 423</b>	<b>4 232 874</b>

Az eredménytartalék növekedése az előző évi adózott eredményből és a tárgyévben kifizetett osztalék különbözetéből adódik.

**3.6 Céltartalékok** (adatok ezer forintban)

	<b>2022.12.31.</b>	<b>növekedés</b>	<b>csökkenés</b>	<b>2023.12.31.</b>
Céltartalék	329 505	261 183	190 313	400 375
<b>Céltartalék összesen:</b>	<b>329 505</b>	<b>261 183</b>	<b>190 313</b>	<b>400 375</b>

A Társaság mindkét évben személyi jellegű kifizetés céljára képzett céltartalékot.

**3.7. Kötelezettségek****3.7.1. Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)**

	<b>2022.12.31.</b> ezer Ft	<b>2023.12.31.</b> ezer Ft
Belföldi szállítókkal szembeni kötelezettség	57 052	91 520
<b>Összesen:</b>	<b>57 052</b>	<b>91 520</b>

**3.7.2. Egyéb rövid lejáratú kötelezettség**

	<b>2022.12.31.</b> ezer Ft	<b>2023.12.31.</b> ezer Ft
Állami adóhatósággal szembeni kötelezettség	167 940	272 403
<b>Összesen:</b>	<b>167 940</b>	<b>272 403</b>

A Társaságnál az adóhatóság a 2023-as évben adóvizsgálatot nem folytatott. Az adóhatóság a vonatkozó adóévet követő 6 éven belül bármikor vizsgálhatja a könyveket és nyilvántartásokat és pótlólagos adót vagy bírságot állapíthat meg. A Társaság vezetőségének nincs tudomása olyan körülményről, amelyből a Társaságnak ilyen címen jelentős kötelezettsége származhat.

**3.8 Passzív időbeli elhatárolások****3.8.1 Költségek, ráfordítások passzív időbeli elhatárolása**

	<b>2022.12.31.</b> ezer Ft	<b>2023.12.31.</b> ezer Ft
Egyéb költségek	9 044	29 071
Következő évben kifizetendő bér és járulékai	25 924	14 751
Könyvvizsgálat díja	3 040	3 868
Befektetési szolgáltató ügyleti jutaléka	6 195	0
Ingatlan tranzakciós, sales, projekt menedzsment díj	66 032	0
<b>Összesen:</b>	<b>110 235</b>	<b>47 690</b>

**4. Eredménykimutatással kapcsolatos kiegészítések****4.1. Értékesítés nettó árbevétele**

	<b>2022.12.31.</b> ezer Ft	<b>2023.12.31.</b> ezer Ft
Alapkezelői díj bevétel	3 166 659	5 218 751
Portfoliókezelési tevékenység díjbevétele	386 641	425 809
- ebből továbbszámlázott ügyleti jutalék	7 894	2 702
Közvetített szolgáltatás értékesítéséből származó bevétel	10 173	4 281
- ebből az Alapra áthárított, továbbszámlázott díj	9 138	3 107
<b>Összesen:</b>	<b>3 563 473</b>	<b>5 648 841</b>

A Társaság egy kapcsolt vállalkozása részére nyújt szolgáltatást, az értékesítés nettó árbevétel tételei 68.505ezer Forint összegben tartalmaznak kapcsolt vállalkozással szemben elszámolt összeget.

**4.2. Egyéb bevételek**

	<b>2022.12.31.</b> ezer Ft	<b>2023.12.31.</b> ezer Ft
Céltartalék feloldása miatti bevétel	220 744	190 313
Tárgyi eszköz értékesítés bevétele	19 349	9 790
Kapcsolt vállalkozástól származó bevétel	14 106	15 537
Egyéb bevétel	913	554
MÁK apákat megillető távolléti díj	821	0
Káreseményekkel kapcsolatos bevétel CASCO	0	0
<b>Összesen:</b>	<b>255 933</b>	<b>216 194</b>

Az egyéb bevétel tételei között szerepelnek kapcsolt vállalkozással elszámolt összegek, 15.537 ezer Forint.

**4.3. Működési költségekkel, ráfordításokkal kapcsolatos kiegészítések****4.3.1. Anyagköltség**

	<b>2022.12.31.</b> ezer Ft	<b>2023.12.31.</b> ezer Ft
Anyagköltség	20 241	19 956
<b>Összesen:</b>	<b>20 241</b>	<b>19 956</b>

## 4.3.2. Igénybe vett szolgáltatások értéke

	2022.12.31. ezer Ft	2023.12.31. ezer Ft
Számítástechnikai szolgáltatás	131 407	159 454
Erste rendezvények	55 744	88 164
Iroda bérleti díj	86 729	74 860
Üzemeltetési költség	27 545	39 691
Bloomberg használat díja	23 689	28 441
Ügyviteli szolgáltatás	37 172	25 126
Konferencia, rendezvény részvételi díja, oktatás	6 223	12 762
Telefon költség	9 338	9 414
Egyéb igénybe vett szolgáltatások	7 762	8 640
Karbantartási, javítási költségek	8 978	8 357
Audit díj	5 664	5 626
Kiküldetés	2 511	3 513
Hirdetési, közzétételi költségek	1 207	2 985
Futár, kézbesítés, postaköltség	3 127	2 974
Hitelinformációs rendszer igénybevételének költsége	989	1 172
Adminisztrációs szolgáltatás	2 011	649
Újság, folyóiratok, szakkönyvek	387	324
<b>Összesen:</b>	<b>410 483</b>	<b>472 152</b>

## 4.3.3. Egyéb szolgáltatások értéke

	2022.12.31. ezer Ft	2023.12.31. ezer Ft
Ingatlan tranzakció, értékesítés, projekt menedzsment díjak	320 236*	824 604
Tagsági díjak (BAMOSZ)	8 230	11 031
Befektetési szolgáltatási és elszámolóházi szolgáltatások	8 115	5 294
Biztosítási díjak	4 891	8 622
Hatósági díjak, illetékek	601	245
Bankköltségek	491	533
<b>Összesen:</b>	<b>342 564</b>	<b>850 329</b>

\*2022.augusztus 1-én megkezdte működését az Erste Asset Management GmbH-Magyarországi Fióktelepe, amely az Alapkezelő Ingatlan alapokkal kapcsolatos feladatokat lát el jelenleg. Ezen kiszervezett tevékenységgel kapcsolatosan merül fel a 824.604 eFt költség 2023-ban.

## 4.3.4. Egyéb ráfordítások

	2022.12.31. ezer Ft	2023.12.31. ezer Ft
Céltartalék képzése miatti ráfordítás	207 415	261 183
Iparüzési adó, innovációs adó, társasági adó	81 244	131 973
Egyéb ráfordítások	14 005	37 049
Cégautó adó, gépjármű adó	4 035	4 983
Felügyeleti díj	5 224	4 722
Bírságok, késedelmi pótlék	430	2 500
Befektető Védelmi Alapba fizetett díj	500	500
Értékesített tárgyi eszköz ráfordítása	75	0
<b>Összesen:</b>	<b>312 928</b>	<b>442 910</b>

## 4.4. Pénzügyi műveletek eredménye

## 4.4.1. Egyéb kapott (járó) kamatok és kamatjellegű bevételek

	2022.12.31. ezer Ft	2023.12.31. ezer Ft
Értékpapírok után kapott, járó kamat	156 120	285 484
<b>Összesen:</b>	<b>156 120</b>	<b>285 484</b>

## 4.4.2. Pénzügyi műveletek egyéb bevételei

	2022.12.31. ezer Ft	2023.12.31. ezer Ft
Értékpapírok értékesítéséből származó árfolyamnyereség	17 247	54 401
Realizált árfolyam különbözet	287	318
<b>Összesen:</b>	<b>17 534</b>	<b>54 719</b>

## 4.5. Pénzügyi műveletek ráfordításai

## 4.5.1. Pénzügyi műveletek egyéb ráfordításai

	2022.12.31. ezer Ft	2023.12.31. ezer Ft
Értékpapírok értékesítéséből származó árfolyamvesztés	30 987	2 745
Devizában fennálló kötelezettség realizált árfolyamvesztése	425	1 658
<b>Összesen:</b>	<b>31 412</b>	<b>4 403</b>

## 4.6. Adózás előtti eredményt terhelő adók

	2022.12.31. ezer Ft	2023.12.31. ezer Ft
Társasági adó tárgyévi	150 429	292 873
<b>Összesen:</b>	<b>150 429</b>	<b>292 873</b>

## A tárgyévi társasági adó levezetése, adóalapot módosító tételek bemutatása

	2022.12.31. ezer Ft	2023.12.31. ezer Ft
<b>Adózás előtti eredmény</b>	<b>1 690 482</b>	<b>3 164 391</b>
<b>Társasági adóalapot növelő jogcímek</b>	<b>268 338</b>	<b>354 735</b>
Céltartalék	207 415	261 183
Számviteli tv. alapján költségként elszámolt értékcsökkenési leírás, eladott, kivezetett eszközök nettó értéke	60 809	78 101
Bírságok	0	2 500
Nem a vállalkozás érdekében felmerült költség	39	277
Terven felüli értékcsökkenés	75	0
2022.évi társasági adó önellenőrzés	0	10 095
2022.évi helyi iparüzési adó önellenőrzés	0	2 243
2022.évi innovációs járulék önellenőrzés	0	336
<b>Társasági adóalapot csökkentő jogcímek</b>	<b>287 386</b>	<b>264 981</b>
Céltartalék 2018, 2019,2020 és 2021.évi feloldás	220 744	190 313
Társasági adótörvény szerint figyelembe vett értékcsökkenési leírás, eladott, kivezetett eszközök nettó értéke	65 733	74 344
2022.évi adóelőleg felajánlás utáni jóváírás adófolyószámlán	909	324
<b>Adóalap</b>	<b>1 671 434</b>	<b>3 254 145</b>
<b>Számított társasági adó (9 %)</b>	<b>150 429</b>	<b>292 873</b>
<b>Összes társasági adó kötelezettség:</b>	<b>150 429</b>	<b>292 873</b>

## 4.7 Adózott eredmény levezetése

Az adózott eredmény levezetése

	2022.12.31. ezer Ft	2023.12.31. ezer Ft
<b>Adózás előtti eredmény</b>	<b>1 690 482</b>	<b>3 164 391</b>
Társasági adó tárgyévi	150 429	292 873
<b>Adózott eredmény</b>	<b>1 540 053</b>	<b>2 871 518</b>

A Társaság tulajdonosa 2024. január 18-án 2.870.000 eFt tervezett osztalék kifizetéséről határozott, amelyről a beszámoló elfogadásával egyidőben részvényesi határozatot hoz.

## 5. Egyéb kiegészítések

Munkavállalók átlagos statisztikai létszáma, a bérköltség és a személyi jellegű egyéb kifizetések alakulása

Állománycsoport	Átlagos statisztikai állományi létszám (fő)	Bérköltség (ezer Ft)	Személyi jellegű egyéb kifizetések (ezer Ft)	Bérfelvételek (ezer Ft)
	2022.12.31.	2022.12.31.	2022.12.31.	2022.12.31.
Foglalkoztatottak száma	50	791 505	192 123	129 977
Szellemi foglalkozású	50	791 505	192 123	129 977
Fizikai foglalkozású	-	-	-	-



Állománycsoport	Átlagos statisztikai állományi létszám (fő)	Béreköltség (ezer Ft)	Személyi jellegű egyéb kifizetések (ezer Ft)	Bérbírájúlékok (ezer Ft)
	2022.12.31.	2022.12.31.	2022.12.31.	2022.12.31.
Állományba nem tartozó munkavállaló	-	-	-	-
<b>Összes foglalkoztatott</b>	<b>50</b>	<b>791 505</b>	<b>192 123</b>	<b>129 977</b>

Állománycsoport	Átlagos statisztikai állományi létszám (fő)	Béreköltség (ezer Ft)	Személyi jellegű egyéb kifizetések (ezer Ft)	Bérbírájúlékok (ezer Ft)
	2023.12.31.	2023.12.31.	2023.12.31.	2023.12.31.
Foglalkoztatottak száma	52	889 632	143 158	136 843
Szellemi foglalkozású	52	889 632	143 158	136 843
Fizikai foglalkozású	-	-	-	-
Állományba nem tartozó munkavállaló	-	-	-	-
<b>Összes foglalkoztatott</b>	<b>52</b>	<b>889 632</b>	<b>143 158</b>	<b>136 843</b>

Erste Bank és Társaságunk Marketing együttműködési szerződést kötött 5 évre 2022-ben, ennek terhére az idei évben 178.825 eFt költséget számolt el, amelyből 80.208 e Ft a személyi jellegű egyéb kifizetések között szerepel, 10.454 eFt pedig a bérbírájúlékok soron

Kbf. törvényben meghatározott, javadalmazási politika alapján a munkavállalók részére jutott, 1 éves tartási kötelezettség alá tartozó értékpapírok a Társaság javára zárolásra kerültek, amelyek névértékét és bekerülési értékét Társaság 0-s számlaosztályban tartja nyilván.

A Társaság 2023-as évben 5 részmunkaidős munkavállalót alkalmazott.

A béreköltség összegéből a Felügyelő Bizottság tagjait megillető összeg 2023. évben 2.160 ezer forint volt. Az Igazgatóság tagjai e tisztségük tekintetében nem részesülnek díjazásban. Két Igazgatósági tag a Társasággal munkaviszonyban áll.

Az Igazgatóság és a Felügyelő Bizottság tagjai részére a Társaság nem nyújtott előleget, kölcsönt, továbbá nevükben nem vállalt garanciát. A Társaságnak a korábbi tisztségviselőivel, igazgatósági, FB tagjaival szemben nincsen nyugdíjfizetési kötelezettsége.

A Társaság tevékenysége során minimális mértékben keletkeznek veszélyes hulladékok, környezetre káros anyagok. Ezek szakszerű kezeléséről a Társaság gondoskodott.

## 6. Pénzügyi helyzet bemutatása

A Társaság pénzügyi helyzetének alakulását tükröző cash-flow kimutatást az 1. számú melléklet, míg a vagyoni, likviditási és jövedelmezőségi helyzetet tükröző mutatószámokat a 2. számú melléklet tartalmazza.

## 7. Portfóliókezelési tevékenységhez kapcsolódó tájékoztató adatok

Törvényi előírás alapján a Társaság 2002. augusztus 6-án csatlakozott a Befektető Védelmi Alaphoz, csatlakozáskor 1.000.000 Ft egyszeri csatlakozási díjat fizetett az Alap részére. 2023. üzleti évre fizetett rendszeres hozzájárulás 500.000 Ft volt.

A Társaság határon átnyúló tevékenységet nem végez.

Az alap- és portfóliókezelési díjbevétel bontása a következő:

<b>Portfóliók típusa</b>	<b>(eFt)</b>
1. Alapkezelői díjbevétel	5 218 751
2. Pénztárak	350 477
2.1. Nyugdíjpénztárak	350 477
- ebből továbbszámlázott ügyleti jutalék	2 167
2.2. Egészségpénztárak	0
2.3. Önszegélyező pénztárak	0
3. Biztosítók	0
4. Egyéb portfóliók	6 827
- ebből továbbszámlázott ügyleti jutalék	0
5. Kiszervezés keretében (más portfóliókezelő részére) végzett portfólió kezelés	68 505
6. Közvetített szolgáltatás értéke	4 281
- ebből befektetési alapra részére továbbszámlázott díj	3 107
<b>Nettó árbevétel összesen:</b>	<b>5 648 841</b>

A Társaság portfóliókezelési tevékenységhez kapcsolódóan 2.397 eFt ügyleti jutalékot számolt el költségként, ez utóbbi tételből 2.167 eFt került továbbszámlázásra az ügyfelek részére.

Egyéb portfóliók (pénztárak nélkül) részére végzett portfóliókezelés keretében nem kötött határidős ügyletet.

A határidős ügylet árfolyamkockázati fedezeti célokat szolgálnak. Az ügyletek tőzsdén kívül kerültek megkötésre, az ügyletekkel kapcsolatban árkülönbözet nem került elszámolásra.

A portfóliókezelési tevékenység során a Társaság birtokába került, ügyfelek tulajdonát képező pénzüsszeg 0 eFt (egyéb kötelezettség), mely ugyanilyen összegben rendelkezésre áll az Erste Befektetési Zrt. által vezetett elkülönített befektetési pénzeszámlán (egyéb követelés).

A Társaság tőke megóvására, hozamra vonatkozó ígéretet nem tett, ilyen kötelezettséget nem vállalt, így e jogcímen függő vagy jövőbeni kötelezettsége nem keletkezett, továbbá céltartalék képzési kötelezettsége nem merült fel.

A Társaság a portfóliókezelés során megkötött ügyletekhez kapcsolódóan nem fizetett és nem kapott letéti összegeket, biztosítékokat és fedezeteket.

Pénztári portfóliók nettó eszközértéke nyitó és mérlegforduló napon:

Portfólió megnevezése	Nettó eszközérték	Nettó eszközérték	Nettó eszközérték
	2023.01.01	2023.12.31	Változás
	(Ft)	(Ft)	(Ft)
Bizalom Vízügyi Ágazati Önkéntes Nyugdíjpénztár	1 348 529 609	1 666 146 466	317 616 857
ERSTE Önkéntes Nyugdíjpénztár Bázis portfólió	32 238 503 893	39 678 373 023	7 439 869 130
ERSTE Önkéntes Nyugdíjpénztár Kiszámítható portfólió	2 918 537 672	3 816 914 356	898 376 684
ERSTE Önkéntes Nyugdíjpénztár Lendület portfólió	6 544 683 053	9 557 053 457	3 012 370 404
ERSTE Önkéntes Nyugdíjpénztár Működési	202 209 985	363 678 886	161 468 901
ERSTE Önkéntes Nyugdíjpénztár Szolgáltatási tartalék	38 920 410	107 308 262	68 387 852
Erste Önkéntes Nyugdíjpénztár Trend portfólió	228 004 446	506 447 444	278 442 998
Mentő Nyugdíjpénztár Működési és Likviditási portfólió	61 287 548	95 885 209	34 597 661
Mentő Nyugdíjpénztár	3 667 639 214	4 828 913 849	1 161 274 635
Mező Nyugdíjpénztár BM követő alportfólió	3 846 948 965	4 427 704 666	580 755 701
Mező Nyugdíjpénztár Szolgáltatási Tartalék	0	0	0

Vagyonkezelési szerződés alapján pénztári portfóliók részére kötött, a mérlegforduló napján érvényben levő (le nem zárt) határidős ügyletek adatai:

Kötésdátum	Forward dátum	Művelettípus	Piaci szereplő rövid név	Eszköz mennyiség	Eszköz	Eszköz menny. mértékegység	Ügyletkötés árfolyama	Nyitott pozíció értéke	Ügylet eredményre gyakorolt hatása	Ügylet cashflowra gyakorolt hatása
2023.11.03	2024.01.11	FX forward eladási pozíció nyitása	Bizalom Vízügyi Ágazati Önkéntes Nyugdíjpénztár	220 480	EURHUF	db	385,53	85 001 654	85 001 654	85 001 654
2023.11.03	2024.01.11	FX forward eladási pozíció nyitása	Erste Önkéntes Nyugdíjpénztár Bázis portfólió	19 048 717	EURHUF	db	385,53	7 343 851 865	7 343 851 865	7 343 851 865
2023.11.03	2024.01.11	FX forward eladási pozíció nyitása	ERSTE Önkéntes Nyugdíjpénztár Kiszámítható portfólió	1 405 784	EURHUF	db	385,53	541 971 906	541 971 906	541 971 906
2023.11.03	2024.01.11	FX forward eladási pozíció nyitása	ERSTE Önkéntes Nyugdíjpénztár Lendület portfólió	2 434 026	EURHUF	db	385,53	938 390 044	938 390 044	938 390 044
2023.11.03	2024.01.11	FX forward eladási pozíció nyitása	Erste Önkéntes Nyugdíjpénztár Trend portfólió	134 547	EURHUF	db	385,53	51 871 905	51 871 905	51 871 905
2023.11.03	2024.01.11	FX forward eladási pozíció nyitása	Mentő Nyugdíjpénztár	1 137 808	EURHUF	db	385,53	438 659 118	438 659 118	438 659 118
2023.11.03	2024.01.11	FX forward eladási pozíció nyitása	Mező Nyugdíjpénztár BM követő alportfólió	1 933 920	EURHUF	db	385,53	745 584 178	745 584 178	745 584 178
2023.11.03	2024.01.11	FX forward eladási pozíció nyitása	Bizalom Vízügyi Ágazati Önkéntes Nyugdíjpénztár	20 120	USDHUF	db	361,15	7 266 338	7 266 338	7 266 338
2023.11.03	2024.01.11	FX forward eladási pozíció nyitása	Erste Önkéntes Nyugdíjpénztár Bázis portfólió	6 965 292	USDHUF	db	361,15	2 515 515 206	2 515 515 206	2 515 515 206
2023.11.03	2024.01.11	FX forward eladási pozíció nyitása	ERSTE Önkéntes Nyugdíjpénztár Kiszámítható portfólió	1 842 943	USDHUF	db	361,15	665 578 864	665 578 864	665 578 864
2023.11.03	2024.01.11	FX forward eladási pozíció nyitása	ERSTE Önkéntes Nyugdíjpénztár Lendület portfólió	1 336 834	USDHUF	db	361,15	482 797 599	482 797 599	482 797 599
2023.11.03	2024.01.11	FX forward eladási pozíció nyitása	Erste Önkéntes Nyugdíjpénztár Trend portfólió	55 644	USDHUF	db	361,15	20 095 831	20 095 831	20 095 831
2023.11.03	2024.01.11	FX forward eladási pozíció nyitása	Mentő Nyugdíjpénztár	832 123	USDHUF	db	361,15	300 521 221	300 521 221	300 521 221
2023.11.03	2024.01.11	FX forward eladási pozíció nyitása	Mező Nyugdíjpénztár BM követő alportfólió	798 982	USDHUF	db	361,15	288 552 349	288 552 349	288 552 349

Valamennyi határidős ügylet árfolyamkockázati fedezeti célokat szolgál. Az ügyletek tőzsdén kívül kerültek megkötésre, az ügyletekkel kapcsolatban árkülönbözet nem került elszámolásra.

Budapest, 2024. január 24.

Erste Alapkezelő Zrt.

## Erste Alapkezelő Zrt.

## Cash-flow kimutatás (adatok ezer forintban)

A tétel megnevezése	Tárgyév 2022.12.31	Tárgyév 2023.12.31
<b>I. Működési cash flow (1-13. sorok)</b>	<b>66 733</b>	<b>306 607</b>
1a. Adózás előtti eredmény +	1 690 482	3 164 391
ebből: működésre kapott, pénzügyileg rendezett támogatás,	0	0
1b. Korrekciók az adózás előtti eredményben +	0	0
1. Korrigált adózás előtti eredmény (1a+1b) +	1 690 482	3 164 391
2. Elszámolt amortizáció +	60 482	78 269
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás +	75	-6 350
4. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete +	-13 330	70 870
5. Befektetett eszközök értékesítésének eredménye +	-19 349	9 790
6. Szállítói kötelezettség változása +	47 603	34 468
7. Egyéb rövid lejáratú kötelezettség változása +	24 041	32 373
8. Passzív időbeli elhatárolások változása +	67 905	-62 545
9. Vevőkövetelés változása +	0	0
10. Forgóeszközök (vevő és pénzeszköz nélkül) változása +	-1 019 076	-910 268
11. Aktív időbeli elhatárolások változása +	-187 498	-343 608
12. Fizetett adó (nyereség után) -	-54 602	-220 783
13. Fizetett osztalék, részesedés -	-530 000	-1 540 000
<b>II. Befektetési cash flow (14-18. sorok)</b>	<b>-64 806</b>	<b>-309 980</b>
14. Befektetett eszközök beszerzése -	-104 315	-313 698
15. Befektetett eszközök eladása +	39 509	3 718
16. Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek törlesztése, megszüntetése, beváltása +	0	0
17. Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek -	0	0
18. Kapott osztalék +	0	0
<b>III. Finanszírozási cash flow (19-26. sorok)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
19. Részvénykibocsátás, tőkebevonás bevétele +	0	0
20. Kötvény, hitelviszonyt megtestesítő értékpapír kibocsátásának bevétele +	0	0
19. Hitel és kölcsön felvétele +	0	0
21. Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek törlesztése +	0	0
22. Véglegesen kapott pénzeszköz +	0	0
23. Részvénybevonás, tőke kivonás, (tőkeleszállítás) -	0	0
24. Kötvény és hitelviszonyt megtestesítő értékpapír visszafizetése -	0	0
25. Hitel és kölcsön törlesztése, visszafizetése -	0	0
26. Véglegesen átadott pénzeszköz -	0	0
<b>IV. Pénzeszközök változása (I+II+III. sorok) +</b>	<b>1 937</b>	<b>-3 373</b>
27. Devizás pénzeszközök átértékelése +	0	0
<b>V. Pénzeszközök mérleg szerinti változása (IV+27. sorok) +</b>	<b>1 937</b>	<b>-3 373</b>

## Erste Alapkezelő Zrt.

## Vagyoni és pénzügyi helyzet értékelése (adatok ezer forintban)

Megnevezés	Képlet	Arány 2022.12.31	Érték 2023.12.31.	Arány 2023.12.31
Likviditás (I.)	$\frac{\text{pénzeszköz} + \text{értékpapír} + \text{követelés}}{\text{rövid lejáratú kötelezettség}}$	12,60	$\frac{3\,747\,662}{363\,923}$	10,30
Likviditás (II.)	$\frac{\text{forgóeszközök}}{\text{rövid lejáratú kötelezettség}}$	12,48	$\frac{3\,715\,888}{363\,923}$	10,21
Vagyoni helyzet	$\frac{\text{nettó árbevétel}}{\text{eszközök}}$	1,00	$\frac{5\,648\,841}{5\,044\,862}$	1,12
Vagyonarányos jövedelmezőség	$\frac{\text{adózás előtti eredmény}}{\text{saját tőke}}$	0,58	$\frac{3\,174\,486}{4\,232\,874}$	0,75
Tőkestruktúra (I.)	$\frac{\text{saját tőke}}{\text{források}}$	0,81	$\frac{4\,232\,874}{5\,044\,862}$	0,84
Tőkestruktúra (II.)	$\frac{\text{idegen tőke}}{\text{források}}$	0,06	$\frac{363\,923}{5\,044\,862}$	0,07
Befektetett eszközök aránya	$\frac{\text{befektetett eszközök}}{\text{Eszközök}}$	0,08	$\frac{497\,713}{5\,044\,862}$	0,10
Forgó eszközök aránya	$\frac{\text{forgó eszközök}}{\text{Eszközök}}$	0,79	$\frac{3\,715\,888}{5\,044\,862}$	0,74

**BALANCE SHEET**  
 ( type "A" )

in 1000 HUF

Description		Previous period 2022.12.31.	Actual 2023.12.31
<b>Assets</b>			
A. Fixed assets		269 442	497 713
I. Intangible assets		60 492	85 092
1. Capitalized value of formation/restructuring costs		0	0
2. Capitalized value of research and development costs		0	0
3. Concessions, licenses and similar rights		60 492	85 092
4. Intellectual property products		0	0
5. Goodwill		0	0
6. Advance payments on intangible assets		0	0
7. Adjusted value of intangible assets		0	0
II. Tangible assets		180 894	380 847
1. Land and buildings and rights to immovables		18 088	117 334
2. Plant and machinery, vehicles		0	0
3. Other fixtures and fittings, tools and equipment, vehicles		107 864	260 203
4. Breeding stock		0	0
5. Assets in the course of construction		54 942	3 310
6. Payments on account and tangible assets in the course of construction		0	0
7. Adjusted value of tangible assets		0	0
III. Financial investments		28 056	31 774
1. Long-term participations in affiliated companies		0	0
2. Long-term loans to affiliated companies		0	0
3. Long-term major participating interests			
4. Long-term loans to companies linked by virtue of major participating interests			
5. Other long-term participations		0	0
6. Long-term loans to other companies linked by virtue of participating interests		0	0
7. Other long-term loans		0	0
8. Long-term debt securities		28 056	31 774
9. Adjusted value of financial investments		0	0
10. Valuation margin of financial investments			
B. Current assets		2 808 993	3 715 888
I. Stocks		0	0
1. Raw materials and consumables		0	0
2. Work in progress and intermediate goods		0	0
3. Rearing animals, hogs and other livestock		0	0
4. Finished products		0	0
5. Goods		0	0
6. Payments on account for inventories		0	0
II. Debtors		5 954	627
1. Trade debtors		0	0
2. Amounts owed by affiliated companies		1 582	0
3. Amounts owed by companies with which the company is linked by virtue of major participating interests			
4. Receivables from other companies linked by virtue of participating interests		0	0
5. Notes receivable		0	0
6. Other debtors		4 372	627
7. Valuation margin of receivables			
8. Valuation margin of derivative instruments			
III. Securities		2 799 172	3 714 767
1. Shares in affiliated companies		0	0
2. Major participating interests			
3. Other participating interests		0	0
4. Own shares and own partnership shares		0	0
5. Debt securities held for trading		2 799 172	3 714 767
6. Valuation margin of securities			
IV. Cash		3 867	494
1. Cash in hand, cheques		102	55
2. Cash at bank		3 765	439
C. Accrued and deferred items		487 653	831 261
1. Accrued income		480 630	823 242
2. Accrued expenses		7 023	8 019
3. Deferred expenses		0	0
<b>TOTAL ASSETS</b>		<b>3 566 088</b>	<b>5 044 862</b>

Budapest, 24 January 2024

Management

in 1000 HUF

Description		Previous period 2022.12.31.	Actual 2023.12.31
<b>Equity and Liabilities</b>			
D.	Equity	2 901 356	4 232 874
I.	Subscribed capital	1 000 000	1 000 000
	a) thereof: ownership shares repurchased at nominal value	0	0
II.	Subscribed capital unpaid (-)	0	0
III.	Capital reserves	0	0
IV.	Retained earnings	361 303	361 356
V.	Tied-up reserve	0	0
VI.	Revaluation reserve	0	0
	1. Valuation reserve for adjustments		
	2. Fair value reserve		
VIII.	Profit or loss for the year	1 540 053	2 871 518
E.	Provisions	329 505	400 375
	1. Provisions for contingent liabilities	0	0
	2. Provisions for future expenses	0	0
	3. Other provisions	329 505	400 375
F.	Liabilities	224 992	363 923
I.	Subordinated liabilities	0	0
	1. Subordinated liabilities to affiliated companies	0	0
	2. Subordinated liabilities to companies linked by virtue of major participating interests	0	0
	3. Subordinated liabilities to other companies linked by virtue of participating interests	0	0
	4. Subordinated liabilities to other economic entities		
II.	Long term liabilities	0	0
	1. Long-term loans	0	0
	2. Convertible and equity bonds	0	0
	3. Debenture loans	0	0
	4. Investment and development credits	0	0
	5. Other long-term credits	0	0
	6. Long-term liabilities to affiliated companies	0	0
	7. Long-term liabilities to companies linked by virtue of major participating interest	0	0
	8. Long-term liabilities to other companies linked by virtue of participating interests	0	0
	9. Other long-term liabilities		
III.	Current liabilities	224 992	363 923
	1. Short-term loans	0	0
	thereof: convertible or equity bonds	0	0
	2. Short-term credits	0	0
	3. Advances received from customers	0	0
	4. Trade creditors	57 052	91 520
	5. Bills payable	0	0
	6. Short-term liabilities to affiliated companies	0	0
	7. Short-term liabilities to companies linked by virtue of major participating interest		
	8. Short-term liabilities to other companies linked by virtue of participating interests	0	0
	9. Other short-term liabilities	167 940	272 403
	10. Valuation margin of liabilities		
	11. Valuation margin of derivative instruments		
G.	Accrued expenses and deferred income	110 235	47 690
	1. Accrued and deferred income	0	0
	2. Deferred costs and expenses	110 235	47 690
	3. Deferred income	0	0
<b>TOTAL LIABILITIES</b>		<b>3 566 088</b>	<b>5 044 862</b>

Budapest, 24 January 2024

Management

## PROFIT/LOSS STATEMENT

in 1000 HUF

Description	Previous period 2022.12.31.	Actual 2023.12.31
01. Net domestic sales	3 563 473	5 648 841
02. Net external sales	0	0
I. Total net sales	3 563 473	5 648 841
03. Variation in stocks of finished goods and in work in progress		
04. Own work capitalized	0	0
II. Work performed by the company for its own purposes and capitalized	0	0
III. Other income	255 933	216 194
of which: reversal of impairment loss provision	0	0
05. Raw materials and consumables	20 241	19 956
06. Value of services consumed	410 483	472 152
07. Value of other services	342 564	850 329
08. Cost of goods sold	273	208
09. Value of services sold (mediated)	10 590	3 067
IV. Material costs	784 151	1 345 712
10. Wages and salaries	791 505	889 632
11. Other employee benefits	192 123	143 158
12. Contributions on wages and salaries	129 977	136 843
V. Staff costs	1 113 605	1 169 633
VI. Depreciation	60 482	78 189
VII. Other operating charges	312 928	442 910
of which: impairment loss	0	0
<b>A. Results of operating activities</b>	<b>1 548 240</b>	<b>2 828 591</b>
13. Dividends and profit-sharing receivable	0	0
of which: from affiliated companies	0	0
14. Income from participating interests, capital gains	0	0
of which: from affiliated companies	0	0
15. Income from financial investments (equity shares, loans), capital gains	0	0
of which: from affiliated companies	0	0
16. Other interest receivable and similar income	156 120	285 484
of which: from affiliated companies	0	0
17. Other income from financial transactions	17 534	54 719
of which: valuation margin		
VIII. Income from financial transactions	173 654	340 203
18. Expenses and losses on participating interests		
of which: to affiliated companies		
19. Expenses on financial investments (equity shares, loans), losses	0	0
of which: to affiliated companies	0	0
20. Interest (paid) payable and similar charges	0	0
of which: to affiliated companies	0	0
21. Losses on shares, securities, long-term loans and bank deposits	0	0
22. Other expenses on financial transactions	31 412	4 403
of which: valuation margin		
IX. Expenses on financial transactions	31 412	4 403
<b>B. Profit or loss from financial transactions</b>	<b>142 242</b>	<b>335 800</b>
<b>C. Profit or loss before tax</b>	<b>1 690 482</b>	<b>3 164 391</b>
X. Tax expense	150 429	292 873
<b>D. Profit after tax</b>	<b>1 540 053</b>	<b>2 871 518</b>

Budapest, 24 January 2024

Management



# **ÜZLETI JELENTÉS**

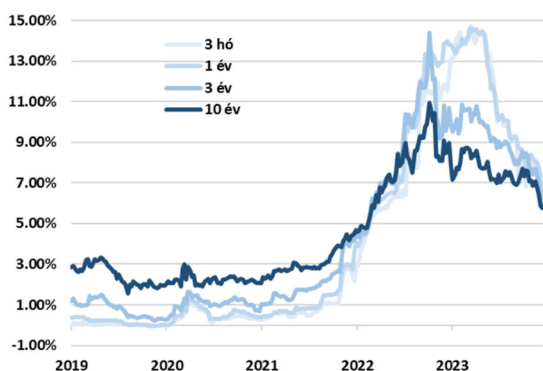
**2023. december 31.**

## Bevezetés

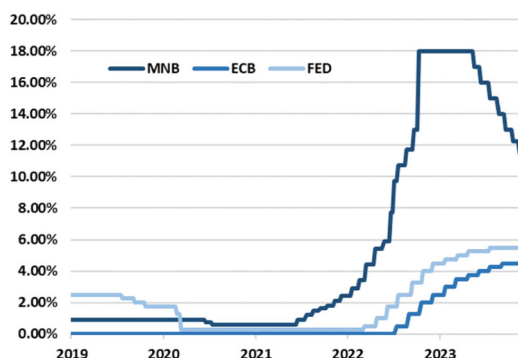
Az alábbi üzleti jelentés az Erste Alapkezelő Zrt. működésével kapcsolatos fontos információkat tartalmazza. Az általános piaci környezet bemutatását követően megtalálható benne a Társaság 2023. évi tevékenységének rövid leírása, eredményességének értékelése, valamint a 2023. évben megvalósított fontosabb üzleti aktivitások, és ezek hatása az Alapkezelő profitabilitására.

## Piaci környezet 2023

Hazai állampapírok hozama



Jegybanki irányadó kamatok



Szinte eufórikus hangulatban indult 2023 a piacokon. A legfrissebb amerikai munkaerőpiaci adatok nagyon erősek maradtak, a munkanélküliségi ráta 53 éves mélypontra esett. Eközben az infláció tovább lassult és a befektetők abban bíztak, hogy az infláció csökkenését meg lehet úszni további meredek kamatemelések nélkül is, így a recesszió elkerülhető lesz. Európában az enyhe időjárásnak, valamint a gáz- és áramárak csökkenésének köszönhetően ugyancsak sokkal kedvezőbbé vált a hangulat, a gazdasági adatok többnyire a várakozások felett alakultak. Februártól azonban fordulat kezdődött, mert az infláció ugyan tovább süllyedt, de a vártól így is magasabb volt. A piaci szereplők kételkedni kezdtek abban, hogy a jegybanki kamatemeléseknek hamarosan vége, és még idén megindulhat a kamatok csökkentése is. A Federal Reserve a vártak megfelelően 25 bázispontos kamatemelést jelentett be, amivel az irányadó ráta 4,75 százalékra került.

Márciusban tovább rontotta a hangulatot, hogy néhány amerikai regionális bank állami mentőövre szorult, és egy svájci nagybank, a Credit Suisse feje fölött is felhők gyülekeztek. Az Európai Központi Bank ennek ellenére folytatta a kamatemeléseket, az irányadó betéti kamát márciusban már 3 százalékon állt. Az amerikai Federal Reserve is kitért korábbi tervei mellett és újabb 25 bázispontos emelést jelentett be. Az idő múlásával a bankszektorttal kapcsolatos félelmek csökkenni kezdtek. A hangulatot nagyban javította, hogy a legfontosabb előrejelző indikátorok a várakozásoknál jobban alakultak a szolgáltatásokban, és a munkaerőpiaci adatok is meglepően erősek maradtak. Folytatódott az energiaárak csökkenése, ami nagyban segítette az infláció mérséklődését.

Május végén és június elején jelentős kockázatot jelentett, hogy a demokraták és a republikánusok éles szembenállása miatt sikerül-e megállapodni az amerikai adósságplafon kitolásáról, de az utolsó pillanatokban megszületett az egyezség. Mivel egy esetleges amerikai recesszió bekövetkezésének esélye az egyre távolabbi jövőbe tolódott, a Federal Reserve májusban ismét 25 bázispontos kamatemelést jelentett be. Európában ugyanakkor nem volt ennyire rózsás a hangulat: egyrészt a feldolgozóipari adatok nagyon gyengén alakultak, másrészt az Európai Központi Bank kétszer is emelte az irányadó kamatokot 25 bázisponttal. Bár a befektetők eleinte nagy optimizmussal tekintettek a kínai Covid-korlátozások feloldására, ennek azonban csak átmeneti pozitív hatása volt, és hamar kezdett egyértelművé válni, hogy a kínai gazdaság lassul, a kiéleződő amerikai-kínai kereskedelmi konfliktus pedig szintén beárnyékolja a kilátásokat.

A második félév elején az amerikai és az európai jegybankok ugyan még bejelentettek kamatemeléseket – amivel az amerikai irányadó kamatszint 5,25-5,50 százalékra, az euró irányadó rátája pedig 4 százalékra került –, de viszonylag egyértelművé vált, hogy további érdemi szigorítóra már nem nagyon kell számítani. Az európai makrogazdasági adatok ugyan elég gyengén alakultak, viszont az Egyesült Államokban továbbra is meglepően erőteljes maradt a gazdasági aktivitás. Augusztustól viszont kezdtek sorjázni a kellemetlen hírek is. A Fitch hitelminősítő intézet a költségvetési kockázatokra hivatkozva rontotta az USA hitelminősítését. Nyilvánvalóvá lett, hogy a megugró deficit finanszírozására jelentős többletkibocsátásokra lesz szükség a kötvénypiacokon. Eközben Oroszország és Szaud-Arábia az olajkitermelés jelentős visszafogását jelentette be, ami masszív áremelkedést eredményezett, és megemelte az inflációs kockázatokat is.

Az amúgy is emelkedett szintű geopolitikai kockázatokat tovább növelte, hogy a Hamász októberben támadást indított a Gázai övezetből Izrael ellen. A masszív izraeli válaszlépésekkel párhuzamosan megnőtt annak a veszélye, hogy a konfliktus szélesebb körben eszkalálódik. Eközben a legfrissebb amerikai gazdasági mutatók továbbra is arra utaltak, hogy a lassulás késik, az inflációs nyomás nem enyhül jelentős mértékben, így a kamatok sokáig magasan maradhatnak, sőt, még egy újabb kamatemelés sem elképzelhetetlen. Az amerikai költségvetés problémái és a várhatóan megemelkedő finanszírozási igény ugyancsak óvatossá tette a befektetőket. Európában ráadásul a gazdasági adatok is meglehetősen gyengén alakultak. Az előzetes adatok szerint a harmadik negyedévben 0,1 százalékkal csökkent az eurózóna GDP-je, ilyen gyenge teljesítményre a Covid-válság kirobbanása óta nem volt példa.

Novemberben és decemberben viszont már bombasztikus hónapokat zárhattak a befektetők, szinte az összes eszközosztályban meredeken emelkedtek az árfolyamok. Az amerikai inflációs adatok jobban alakultak a vártnál (3,1 százalékos növekedés novemberben), miközben a harmadik negyedéves GDP-re 5,2 százalékos bővülést jelentettek. A legfrissebb adatok alapján az amerikai munkaerőpiac feszessége is oldódni látszott, így általánossá vált a várakozás, hogy további Fed-kamatemelésre nem fog sor kerülni, sőt, jövőre masszív vágások jöhetnek. Ezt alátámasztva, az amerikai Federal Reserve vezetői medián előrejelzésükben az addigi kettőről háromra növelték a 2024-re prognosztizált kamatvágások számát. Továbbá a jegybankárok kommunikációja arra utalt, hogy a Fed is nagyobb esélyt lát az amerikai gazdaság puha landolására (vagyis a recesszió elkerülésére). Az eurózónában az év végére 2,9 százalékra mérséklődött az infláció, a makrogazdasági adatok ugyanakkor továbbra is meglehetősen gyengék voltak, bár a fogyasztó hangulat-indikátorokban lehetett némi javulást látni. Az Európai Központi Bank egyelőre kitar a kamatok magasan tartása mellett, de a további kamatemelések egyértelműen itt is lekerültek a napirendről.

Az amerikai részvénypiac legnagyobb cégeit tömörítő S&P 500 index teljes éves hozama a kifizetett osztalékokat is figyelembe véve meghaladta a 26 százalékot. Az emelkedés döntő részét a technológiai óriáscégek papírjai adták (Alphabet, Amazon, Apple, Meta, Microsoft, Nvidia, Tesla), a részvények nagy többsége ezeknél jóval szerényebb nyereséget biztosított a befektetőknek. Az eurózóna fő vállalatainak indexe, az EuroStoxx 50 eközben 19 százalék fölötti éves teljesítményt produkált. Kínában az ingatlansector problémái, illetve az amerikai export korlátozásáról szóló hírek folyamatosan ránehezedtek a piacokra. Ráadásul a többször megígért kormányzati támogatás ellenére a makrogazdasági adatok többnyire kiábrándítóak voltak, így a kínai tőzsde veszteséges évet zárt. A globális feltörekvő piaci részvényindex emiatt csak 7 százalékot hozott a tavalyi évben.

A kötvénypiacokon még vérengzéssel indult az utolsó negyedév, az amerikai 10 éves államkötvény hozama egy időre átlépte az 5 százalékot is, a német 10 éves pedig 3 százaléknál tetőzött. Október közepétől azonban gyors konszolidáció kezdődött, amit a süllyedő inflációs mutatók, illetve a kamatemelési várakozások elpárolgása és a kamatcsökkentési várakozások felerősödése táplált. A negyedév végül annyira erősre sikeredett, hogy lényegében az összes kötvénypiac pozitív szaldóval tudta zárni 2023 egészét. A jegybanki kamatpályával és az inflációs várakozásokkal kapcsolatos optimizmust az is segítette, hogy a kiéleződő közel-keleti feszültség ellenére az olajárak csaknem 20 százalékot zuhantak az utolsó negyedévben.

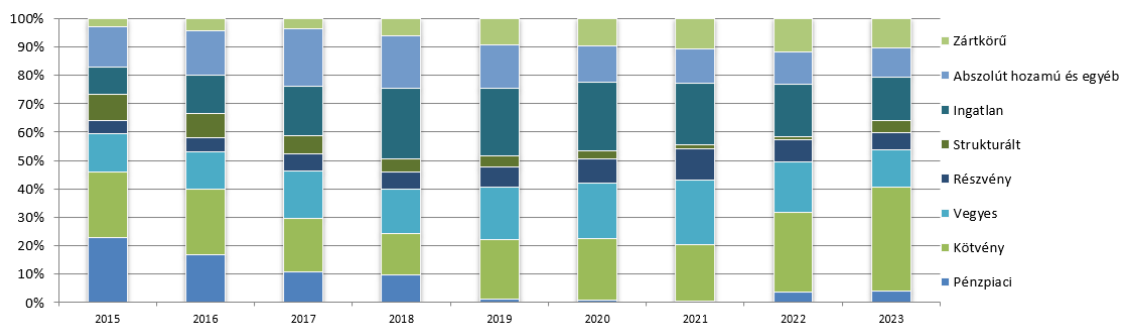
A hazai piacon ugyancsak jó hangulatban indult az év: a kötvényhozamok meredeken estek, a forint masszívan erősödött, a Budapesti Értéktőzsdén felfelé tartottak a jegyzések. A befektetők optimizmusát egy ideig az sem tudta elvenni, hogy a Fitch és az S&P's hitelminősítők negatív irányba változtatták a magyar adósság besorolását. Februártól azonban megfordult a trend, és a nemzetközi bankpánik hatására az euró jegyzése átmenetileg visszatért 400 forint környékére.

Áprilistól kezdett visszatérni a jó hangulat, amiben az is szerepet játszott, hogy az infláció a januári 25,7 százalékos csúcs után stabilan lassulásnak indult. Az állampapírpiacon a rövid hozamok masszív zuhanást produkáltak, ami a forint stabilizálódása és a külső egyensúly javulása mellett annak is köszönhető, hogy a kormány rendeletekkel igyekezett további állampapír-vásárlásokra ösztönözni a bankokat és a befektetési alapokat. Eközben a Magyar Nemzeti Bank havi 100 bázispontos lépésekkel elkezdte csökkentgetni az év elején még 18 százalékos egy napos betéti kamatát.

Az év vége pedig – a nemzetközi trendekkel összhangban – kiemelkedően erősre sikerült. Bár a gazdasági növekedés és a költségvetés kiábrándítóan alakult, a külső egyensúly az alacsony szintre visszasüllyedő energiaáraknak köszönhetően hatalmasat javult, az infláció pedig novemberben már csak 7,9 százalékos volt. A jegybank irányadó kamata 10,75 százalékon fejezte be az évet, és decemberben úgy tűnt, Magyarország hozzájuthat 10 milliárd euró EU-finanszírozáshoz is, ami már jó ideje fel volt függesztve. Az állampapírpiacon reprezentáló MAX Composite index több mint 25 százalékos emelkedéssel zárta az évet, miközben a hazai tőzszeindex 38 százalék fölötti nyereséget produkált.

A magyar befektetési alapokban kezelt összvagyon 2023 végére 14 013 milliárd forintra nőtt, ez 50,83%-os állománynövekedést jelentett az év végére. (2022. év végi állapot: 9290 milliárd forint.)

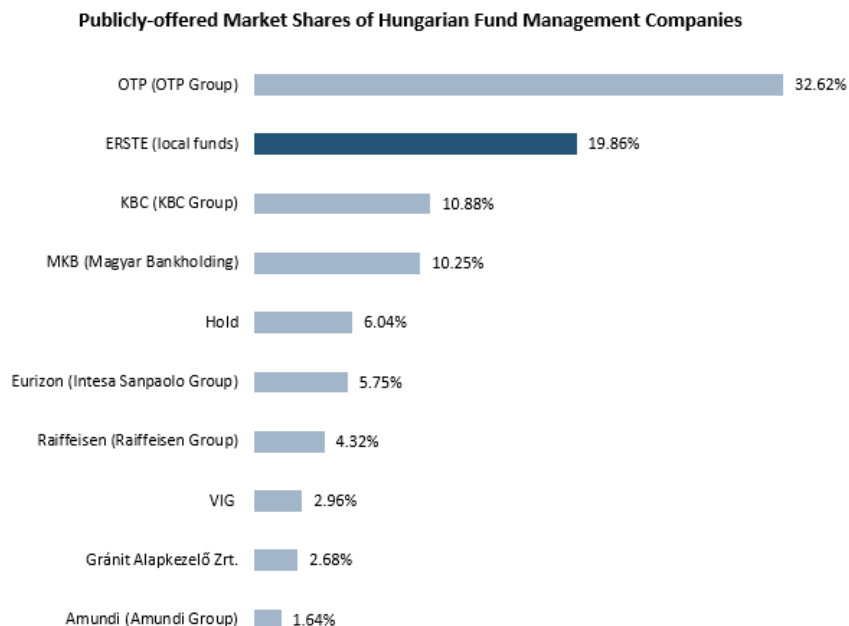
A befektetési alapok megoszlása kategóriánként a következőképpen alakult:



Forrás: Bamosz

Az Erste Alapkezelő 49,8%-os befektetési alap állománynövekedésével 19,86%-os piaci részesedéssel zárta az évet a nyilvános befektetési alapok piacán. Ez 0,45 százalékpontos csökkenés a 2022-es évhez képest. 2023. december 29-én a piacvezető továbbra is az OTP volt, 32,62%-os piaci részesedéssel.

Nyilvános alapok piaci részesedésének alakulása 2023:



Forrás: Bamosz

### Kezelt teljes vagyon 2023

Az Alapkezelő a 2022-es évben befektetési alapjainak választékát a következő alapokkal bővítette: Erste Emerging Stock Cost Averaging Alapok Alapja, Erste Stock Cost Averaging 3 Alapok Alapja, Erste Stock Cost Averaging EUR 2 Alapok Alapja, Erste Stock Cost Averaging USD 2 Alapok Alapja, Erste Magyar Kötvény Befektetési Alap.

Az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya 829,2 milliárd forinttal nőtt a tavalyi évhez képest, és így decemberre elérte a 2494,3 milliárd forintos kezelt vagyont, 49,8%-os növekedést produkálva.

Az előző évek sokkhatásai után kevesen gondolták, hogy a 2023-as év a pozitív tőkepiaci meglepetések éve lesz. A hosszú évekig nullás kamatkörnyezet után, a befektetők - „Bond is back” jelisével – ráugrottak a sokáig elfeledett kötvény eszközosztályra. A részvénytőkepiacok is szép évet zártak (UBS ETF MSCI ACWI H. EUR: ~20%) azért ez a technológiai szektor „csodálatos 7-es” teljesítménye nélkül jóval alacsonyabb lenne. Míg a befektetők a 2022-es évet fedezékben töltötték (jellemzően rövid futamidejű biztonságos eszközök), tavaly lényegében „széttépték” a kötvényalapokat. Hónapról-hónapra egyre nagyobb volumenben vásároltak az eszközosztályból a tőkepiaci szereplők, az infláció majd a kamatcsökkentés és a hozamcsökkenés reményében. A stratégia eredményes is volt (év végére a hosszú futamidejű hazai kötvényalapok 1 éves átlagos hozama: ~26%).

A vagyon és portfóliókezelési üzletág 13,19%-os növekedéssel zárta a 2023-as évet. Növekedés volt tapasztalható az egyéb portfóliók kezelt vagyonában (20%), valamint a nyugdíjpénztári vagyonkezelésben (27,32%). A DPM portfóliók (2,85%) csekélyebb mértékű növekedést könyvelhettek el 2023. decemberére.

A VIG biztosító a társaságunknál korábban elhelyezett vagyont a továbbiakban saját vagyonkezelésben kívánja kezelni, így biztosítói vagyonkezelés jelenleg nincs a portfóliókban.

Az Alapkezelő által kezelt teljes vagyon 2023-ban 47,2%-kal növekedett, és így 2635,7 milliárd forintot zárta az évet.

### Bevételek és költségek 2023

Az alapkezelés árbevétele 58.5%-kal emelkedett az előző évi árbevételhez képest. A 2023. üzleti évben az általános működési költségek 33 %-kal emelkedtek a 2022.évi szinthez képest. Az anyagköltség 1.6%-kal csökkent, az értékcsökkenés 29.3%-kal növekedett, az egyéb ráfordítás 41.5%-kal emelkedett. A személyi jellegű ráfordítások 5%-kal növekedtek amely kifizetésének egy részére fedezetet az előző évi céltartalékok biztosítottak, amelynek mértéke az összes személyi jellegű kifizetések 16,27%-a volt.

### Bevételek és költségek 2023

Az Alapkezelő 2024-re az üzleti tervei alapján az árbevételének növekedésére számít. A társaság a működési költségek tekintetében a reklám és marketing költségek jelentős növekedése miatt 19,2 % körüli emelkedésre számít. Az Alapkezelő vezetése folyamatosan figyelemmel követi a működés eredményességét, hogy elérje a terveknek megfelelő eredményt.

### Mérleg fordulónapja utáni események

A Társaság gazdasági működése során mérleg fordulónapját követően lényeges esemény nem történt.

#### Vállalkozó foglalkoztatáspolitikája

Társaságunknál 2023. december 31. napján 52 fő munkavállaló volt alkalmazásban, amelyből 47 fő teljes munkaidőben 5 fő pedig részmunkaidőben volt foglalkoztatva. A Társaság a jövőben jelentős létszámmódosítást nem tervez.

### Az Alapkezelő kockázatkezelési és fedezeti üzleti politikájáról:

A Kockázatkezelés az Alapkezelő kockázatkezelési és fedezetkezelési funkcióját ellátó szervezeti egysége, amely az Alapkezelő egyéb működési egységeitől – köztük a kollektív portfóliókezelési és portfóliókezelési funkciótól – funkcionálisan és hierarchikusan elkülönített szervezeti egysége.

A Kockázatkezelés szervezeti egység feladata a Tulajdonos „Risk Management” szervezeti egységével szorosan együttműködve, az általa biztosított iránymutatás alapján az Alapkezelő által kezelt portfóliók teljesítményének mérése, elemzése, a befektetésekkel kapcsolatos kockázatok elemzése, valamint üzleti, működési kockázatok kezelése, üzletmenet-folytonosság és katasztrófa tervek kialakításának koordinálása, továbbá az ehhez kapcsolódó jelentések elkészítése. A Kockázatkezelés szervezeti egység feladata továbbá a kockázati limitek rendszerszintű beállítása, a limitsértések monitorozása, az illetékes szervezeti egységek tájékoztatása és a helyreállítási folyamat nyomon követése. A szervezeti egység ellátja a befektetési alapok eszközeinek beértékelését, valamint annak monitorozását.

A kockázatkezelési funkció kiterjed a pénzügyi és operatív kockázatok kezelésére. A folyamatokat a pénzügyi kockázatok, valamint a fedezetkezelés esetén a Kockázatkezelési szabályzat és politika tartalmazza, míg a működési kockázatokra vonatkozó eljárásokat a Működési kockázatkezelési szabályzat foglalja magába.

A Kockázatkezelési vezető látja el a Kockázatkezelési terület irányítását. Feladata, hogy a többi szervezeti egységtől független kockázatkezelési szervezeti egységet alakítson ki. Kinevezését az Igazgatóság hagyja jóvá, kinevezésének megszüntetéséhez a Felügyelőbizottság jóváhagyása szükséges. A kinevezés megszűnésének tényét, illetve okait a Felügyelet részére be kell jelenteni.

Az Alapkezelő a befektetési alapok nevében származtatott ügyleteket fedezeti célból, a portfólió hatékony kialakítása érdekében, illetve a befektetési célok megvalósítása érdekében a Kezelési szabályzatok 14. pontjában meghatározott mértékig alkalmazhatnak.

A tőzsdén kívüli származtatott ügyletek esetében a befektetési alapok viselik az ügyletkötési partner nemteljesítéséből eredő kockázatot. Az alapok e kockázat csökkentése érdekében alkalmazzák az EMIR rendeletben foglalt kockázatcsökkentési technikákat.

Az Alapkezelő által az Alap számára kötött származtatott ügyletekre vonatkozó részletes szabályokat a befektetési alapok befektetési és hitelfelvételi szabályairól szóló 78/2014. (III. 14.) számú Korm. rendelet 22. §-a tartalmazza. A befektetési alapok éves és féléves jelentései tartalmazzák a Kbtv. 6. melléklet XI. pontjának megfelelő információkat, az alkalmazható tőkeáttétel mértékében bekövetkező változásokat, valamint a biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott garanciák újbóli felhasználási jogát, és az adott ABA által alkalmazott tőkeáttétel teljes összegét.

Az Alapkezelő vagyonkezelésében lévő portfóliók részére a vagyon- és portfóliókezelési szerződésekben meghatározott mértékig származtatott pozíciókat köthet.

Budapest, 2024. január 24.

---

Erste Alapkezelő Zrt.