

## Jegyzet

### Új irányok az európai válságkezelésben (Nagy Tibor, befektetési igazgató)

Az idei évben a legjelentősebb változás az európai válságkezelés kapcsán az volt, hogy az ECB az amerikai jegybank szerepét betöltő FED-hez hasonlóan a célfüggvényébe az infláció elleni küzdelem mellett fokozatosan felvette a gazdaság élénkítésének szempontjait is. Ennek keretében a tavalyi év novemberével kezdődően döntött két, a piacok számára egyenként 500 milliárd eurós keretösszegben pótlólagos forrást biztosító LTRO (Long-Term Refinancing Operation) csomagról, illetve döntött a pénzügyi stabilitási alapnak az ESM/EFSM-nek a felállításáról, valamint ezeknek az alapoknak az állampapír piacokon történő szerepvállalásáról is. Ezek a lépések a korábbi, csak az infláció elleni küzdelemet megfogalmazó ECB célkitűzéshez képest módosulást jelentenek, és kezdenek némiképp hasonlatossá válni a FED gazdasági növekedést is szem előtt tartó irányelveihez. (Az eddigi filozófiájában eltérő jegybanki célkitűzés mögött a különböző történelmi tapasztalat állt, hiszen a világháborúkat követően az európai országok között ma is vezető szerepet játszó Németországnak a gazdaságot teljes mértékben dezorganizáló inflációval kellett szembenéznie, amit mindkét alkalommal csak egy új pénz bevezetésével tudott megoldani.)

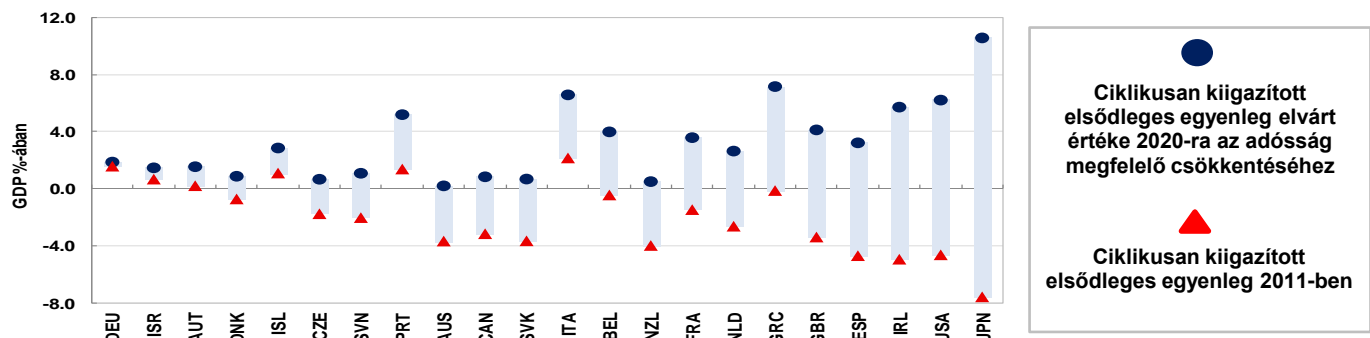
Azonban azt érdemes leszögezni, hogy ha az európai jegybank, illetve az európai intézmények a periféria országok állampapírjait elkezdik vásárolni, még a probléma alapjai nem oldódnak meg. A probléma alapját továbbra is az jelenti, hogy a közös pénzt használó és így monetáris únióban levő országok költségvetési politikája a nemzeti érdekeknek megfelelően eltérő lehet. A megoldás hosszútávon csak az lehet, ha a jelenleg viszonylag laza együttműködésben élő országok gazdasági integrációja egyre szorosabbá válik, melynek a nemzeti gazdaságpolitikák összehangolásában is ki kellene fejeződnie. Ez egy az USA-hoz hasonló föderatív EU hosszútávú kiépítését jelenti, melyben az egyes tagországok bizonyos fokig önnállóak (például saját törvényhozás), de ezek fölött áll egy központi, szövetségi kormány, mely az egészet összefogja és szabályozza. Egy ilyen kormány azonban páneurópai pártokat és páneurópai választásokat feltételez, melynek jelenleg csak a csírái vannak meg, vagyis a fenti elképzelés egyelőre meglehetősen utópisztikusnak látszik, míg az európai válság problémájával már most szembesülni kell. Ez azt valószínűsíti, hogy a közeljövőben Európában továbbra is ismétlődő válsághelyzetekre kell felkészülnünk. Az esetlegesen kialakuló jövőbeli krízisek kapcsán azonban az a szerencse, hogy az elmúlt két évben a válságkezelési mechanizmusok kiépülése megtörtént, vagyis most a válság újabb fejezeteivel egy komolyabb eszközrendszerrel felszerelt európai válságkezelő mechanizmus áll majd szemben.

## A hónap grafikonja

### Amerika - mi kell az államadósság megfékezéséhez? (Varga Zalán, értékesítési igazgató)

A magas költségvetési hiány az USA-ban már többször a belpolitika fókuszába került, azonban konszenzusos megoldás a deficit csökkentésére még nem született. Amennyiben az idei év végéig a Szenátus nem cselekszik, úgy automatikus kiigazítási intézkedések (fiscal cliff) lépnek életbe, mint a Bush Adminisztráció által bevezetett adócsökkentések eltörlése, a munkáltatók által fizetett béradó kedvezményének megszüntetése, a munkanélküliségi segély csökkentése és további kiadáscsökkentések. Az eredeti csomag szerint a megszorítások mértéke a GDP 5%-át teszi ki, amely komoly növekedési áldozattal járna, de az elemzők még megegyezést valószínűsítenek.

A restriktív költségvetési politika mindenképp szükséges, hiszen az idei évre várt - egyébként is rendkívül magas - 8% feletti költségvetési deficit még nem is mutat reális képet, mivel nem tartalmaz minden kötelezettséget. Az IMF számításai szerint a strukturális hiány (fiscal gap) inkább 11%-ot tesz ki. A Valutaalap számításai szerint az amerikai elsődleges egyenleg (kamatkiadás nélkül számított hiány) 10 százalékpontos javulása lenne szükséges ebben az évtizedben, hogy a GDP-arányos államadósság 60% alá kerüljön 2030-ra a tengerentúli országban (ábra). Amennyiben nem kezdődik meg a kiigazítás, az leminősítéseket válthat ki, ennek pedig beláthatatlan következményei lesznek az egész világgazdaságra nézve.



**●** Ciklikusan kiigazított elsődleges egyenleg elvárt értéke 2020-ra az adósság megfelelő csökkentéséhez

**▲** Ciklikusan kiigazított elsődleges egyenleg 2011-ben

### Kapcsolat

Erste Vienna Insurance Group Biztosító Zrt.  
1082 Budapest, Baross u. 1.

e-mail: info@erstebiztosito.hu

Tel: 06 1 484 1778

### Jogi nyilatkozat

Felhívjuk ügyfeleink szíves figyelmét, hogy a múltbeli teljesítmények nem nyújtanak garanciát a jövőbeli teljesítményre nézve! A megjelenített hozamok nem veszik figyelembe az alkalmazandó adókat, a kezdeti költségeket és az eszközalapok tartásával kapcsolatos további költségeket.

A kiadványban foglalt információk nem teljes körűek. A megjelenített vélemények a készítőik egyedi véleményét tükrözik, ügyfeleink számára nem szolgálhatnak hivatkozási alapként, ennek megfelelően e kiadvány alapján az Erste Vienna Insurance Group Biztosító Zrt.-vel és az Erste Alapkezelő Zrt.-vel szemben igény nem érvényesíthető.

### Piaci folyamatok

#### Nemzetközi részvénypiac (Dudás Máté, részvény portfólió menedzser)

Szeptemberben végre eljött a várva várt mennyiségi lazítás az Egyesült Államokból és az Európai Központi Bankból. A részvénypiacokon nem is maradt el a rally, bár annak mértéke az amúgy is többéves csúcsok közelében járó részvényindexek esetében már nem volt falrengető. A spanyol helyzet körüli bizonytalanság a kötvényvásárlási hírek ellenére fennmaradt, ám a hónap végén előterjesztett megszorítási intézkedések hoztak némi megnyugvást a kétkedőknek. Az arany árfolyama a kitörés után a 2011-es csúcsokig jutott, és ott is ragadt, míg az EUR/USD piacán folytatódott az emelkedő trend, a hónap végén kis pihenővel. Az olaj árfolyama és a japán részvénypiac a hónap végére minden emelkedését gyorsan visszaadta.

#### Hazai kötvény- és devizapiac (Kovács Szilárd, kötvény portfólió menedzser)

A hazai kötvénypiac hangulata szeptemberben jó volt, néhány kormányzati bejelentés mozgatta, de alapvetően a kormányzati bejelentéseknek is csak rövid ideig volt hatása. Rossz hírek hiányában szűk tartományban mozogtak a hozamok. Jegybanksi kamatsökkentés kismértékben megmozgatta a pénzpiacokat, de az sem olyan erőteljesen, mint az első alkalommal. A forint a hónap eleji 284 EUR/HUF szint körül hullámozott egész hónapban.

#### Hazai részvénypiac (Kullai András, részvény portfólió menedzser)

A hazai részvénypiac szeptember első felében több, mint 8%-ot emelkedett, amiből a hónap végére 6,14%-ot megőrzött. A blue chip-ek közül az OTP felül-, míg a Magyar Telekom aluteljesítő volt. A magyar piacra egyidőben hatnak hazai, EU-s és globális eredetű tényezők.

### Piaci hozamok\*

Referencia indexek teljesítménye	deviza	YTD**	1 hó	3 hó	1 év	2 év
<b>Hazai államkötvény</b>						
RMAX	HUF	6.33%	0.63%	2.12%	7.09%	6.36%
CMAX	HUF	14.36%	0.95%	4.46%	10.23%	6.97%
MAX	HUF	15.90%	1.00%	4.85%	10.62%	6.93%
<b>Nemzetközi kötvény</b>						
Credit Suisse High Yield Bond	USD	11.30%	1.29%	4.62%	17.11%	9.98%
FTSE Eurozone Government Bond Index	EUR	5.13%	1.01%	3.27%	3.19%	-0.76%
<b>Hazai és nemzetközi részvény</b>						
BUX	HUF	9.51%	6.14%	7.19%	17.84%	-10.57%
S&P 500	USD	14.56%	2.42%	5.76%	27.33%	12.36%
DAX	EUR	22.34%	3.52%	12.47%	31.15%	7.63%
MSCI World Free	USD	10.90%	2.52%	6.13%	18.79%	5.46%
MSCI All Country World	USD	10.71%	2.93%	6.24%	18.15%	4.24%
CETOP 20	EUR	16.32%	5.10%	8.85%	11.12%	-8.46%
<b>Deviza</b>						
EUR/HUF (hó végi záróárfolyam)	283.71	-8.81%	0.07%	-1.56%	-2.88%	1.14%
USD/HUF (hó végi záróárfolyam)	219.17	-8.94%	-2.99%	-4.35%	1.63%	3.80%
CHF/HUF (hó végi záróárfolyam)	234.51	-8.36%	-0.69%	-2.24%	-2.04%	6.12%
<b>Egyéb</b>						
Arany/uncia (hó végi záróárfolyam)	1 772 USD	13.33%	4.73%	10.94%	9.12%	16.38%

#### Kapcsolat

Erste Vienna Insurance Group Biztosító Zrt.  
 1082 Budapest, Baross u. 1.

e-mail: info@erstebiztosito.hu

Tel: 06 1 484 1778

#### Jogi nyilatkozat

Felhívjuk ügyfeleink szíves figyelmét, hogy a múltbeli teljesítmények nem nyújtanak garanciát a jövőbeli teljesítményre nézve! A megjelenített hozamok nem veszik figyelembe az alkalmazandó adókat, a kezdeti költségeket és az eszközalapok tartásával kapcsolatos további költségeket.

A kiadványban foglalt információk nem teljes körűek. A megjelenített vélemények a készítőik egyedi véleményét tükrözik, ügyfeleink számára nem szolgálhatnak hivatkozási alapként, ennek megfelelően e kiadvány alapján az Erste Vienna Insurance Group Biztosító Zrt.-vel és az Erste Alapkezelő Zrt.-vel szemben igény nem érvényesíthető.

## ERSTE Globe Pénzpiaci Eszközalap

### Kommentár

Az Eszközalap által tartott Erste Tőkevédett Pénzpiaci Alap duration-je 0,165 és 0,209 év között mozgott. Az esedékességekből túlnyomórészt új betéteket, MNB kötvényeket, illetve rövid, euróban denominált államilag garantált kötvényeket vásároltunk. Az új betételek jellemezően 3-6 hónaposak és az értékpapírpiazi hozamoknál magasabb kamatokkal kerültek lekötésre. Jelentős mértékben növeltük a fedezett euró és dollár betétek arányát is. A likviditás biztosítására továbbra is a portfólió kb. 10-12%-át tartjuk MNB 2 hetes kötvényekben. A hónap során további euróban kibocsátott állampapírt vásároltunk, melyet forward euró eladásokkal fedeztünk.

### Befektetési cél

Az Eszközalap célja, hogy a befektetők részére stabilan növekvő, biztonságos megtakarítási formát biztosítson.

Az Eszközalap pénzpiaci alapokat tartalmaz, melyek jellemző befektetési: betét, MNB kötvény, repo és rövid lejáratú DKJ.

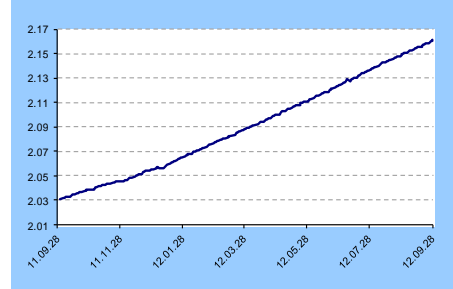
### Hozam\*

1 hó	0.49%
3 hó	1.72%
6 hó	3.44%
1 év	6.38%
3 év	5.46%

### Legnagyobb pozíciók

Erste Tőkevédett Pénzpiaci Alap	100.0%
---------------------------------	--------

### Árfolyam alakulás az elmúlt évben



### Legfontosabb adatok

Deviza	HUF
Kategória	hazai pénzpiaci
Kockázati besorolás	alacsony
Ajánlott minimális időtáv	1 hó
Referencia Index	RMAX Index
Indulás dátuma**	2001.11.22

## ERSTE Globe Állampapír Eszközalap

### Kommentár

A hónap során a hozamgörbe hosszú oldalán összességében nem volt jelentős változás, bár a folyamatosan megjelenő, hazánkat érintő hírek okoztak némi volatilitást a piac alakulásában. A hazai kötvénypiacra továbbra is jelentős tőkebeáramlás történt, ami segített szinten tartani a hozamokat.

A 2 és 5 éves szegmensben továbbra is nagy mennyiségű euróban denominált, forintra fedezett magyar állampapírt tartunk, sőt ezen papírok esetében a kitettséget még tovább növeltük.

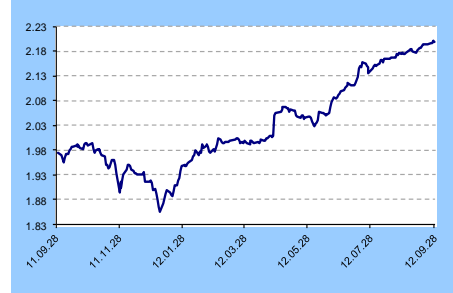
### Hozam\*

1 hó	1.04%
3 hó	4.75%
6 hó	10.27%
1 év	11.31%
3 év	7.63%

### Legnagyobb pozíciók

Erste XL Kötvény Alap	40.1%
Erste Rövid Kötvény Alap	39.9%

### Árfolyam alakulás az elmúlt évben



### Legfontosabb adatok

Deviza	HUF
Kategória	hazai kötvény
Kockázati besorolás	közepes
Ajánlott minimális időtáv	2 év
Referencia Index	Max Comp.
Indulás dátuma**	2001.11.22

### Kapcsolat

Erste Vienna Insurance Group Biztosító Zrt.  
1082 Budapest, Baross u. 1.

e-mail: info@erstebiztosito.hu

Tel: 06 1 484 1778

### Jogi nyilatkozat

Felhívjuk ügyfeleink szíves figyelmét, hogy a múltbeli teljesítmények nem nyújtanak garanciát a jövőbeli teljesítményre nézve! A megjelenített hozamok nem veszik figyelembe az alkalmazandó adókat, a kezdeti költségeket és az eszközalapok tartásával kapcsolatos további költségeket.

A kiadványban foglalt információk nem teljes körűek. A megjelenített vélemények a készítőik egyedi véleményét tükrözik, ügyfeleink számára nem szolgálhatnak hivatkozási alapként, ennek megfelelően e kiadvány alapján az Erste Vienna Insurance Group Biztosító Zrt.-vel és az Erste Alapkezelő Zrt.-vel szemben igény nem érvényesíthető.

## Erste Globe Tőkevédett Eszközök Forint Eszközalap

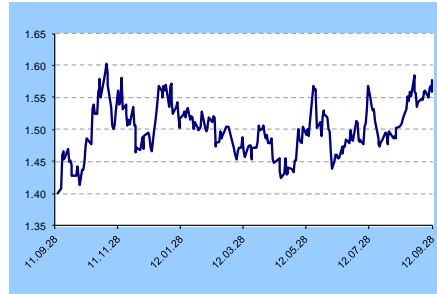
### Kommentár

Az Eszközalap összetételében az elmúlt időszakban jelentős változás nem történt.

### Hozam\*

1 hó	0.54%
3 hó	2.17%
6 hó	3.10%
1 év	6.42%
3 év	-

### Árfolyam alakulás az elmúlt évben



### Befektetési cél

Az Eszközalap hozamát a legnagyobb részét kitevő Erste Tőkevédett Alapok Alapja határozza meg. Ez a konstrukció pénzügyi és származtatott tőkevédett alapokat tartalmaz, melynek célkitűzése a pénzügyi hozamszinteket meghaladó hozam elérése.

### Legnagyobb pozíciók

Erste Tőkevédett Alapok Alapja	82.1%
Erste Tőkevédett Pénzügyi Alap	9.6%

### Legfontosabb adatok

Deviza	HUF
Kategória	hazai pénzügyi
Kockázati besorolás	közepes
Ajánlott minimális időtáv	3-5 év
Referencia Index	RMAX Index
Indulás dátuma**	2011.03.01

## ERSTE Globe Belföldi Részvény Eszközalap

### Kommentár

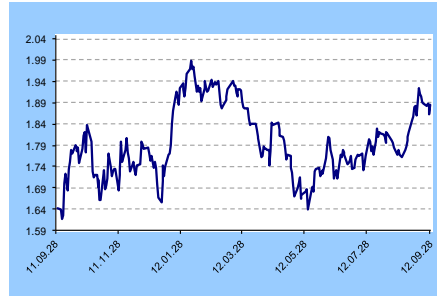
Az Eszközalap által tartott Erste Hazai Indexkövető Részvény Alap jelenleg 94,4%-ban tartalmazza a BUX index tagjait.

A BUX index szeptember első felében több, mint 8%-ot emelkedett, amiből a hónap végére 6,14%-ot megőrzött. A blue chip-ek közül az OTP felül-, míg a Magyar Telekom aluteljesítő volt. A magyar piacra egyidőben hatnak hazai, EU-s és globális eredetű tényezők.

### Hozam\*

1 hó	7.09%
3 hó	10.21%
6 hó	0.47%
1 év	14.87%
3 év	-3.04%

### Árfolyam alakulás az elmúlt évben



### Befektetési cél

Az Eszközalap a hazai részvénypiac teljesítményéből kínál részesedést. Tőkéjének legnagyobb részét a hazai részvények teszik ki a BUX Index összetételének megfelelően.

### Legnagyobb pozíciók

Erste Indexkövető Részvény Alap	91.5%
Erste Tőkevédett Pénzügyi Alap	1.8%

### Legfontosabb adatok

Deviza	HUF
Kategória	részvény
Kockázati besorolás	magas
Ajánlott minimális időtáv	5 év
Referencia Index	BUX Index
Indulás dátuma**	2001.11.22

### Kapcsolat

Erste Vienna Insurance Group Biztosító Zrt.  
1082 Budapest, Baross u. 1.

e-mail: info@erstebiztosito.hu

Tel: 06 1 484 1778

### Jogi nyilatkozat

Felhívjuk ügyfeleink szíves figyelmét, hogy a múltbeli teljesítmények nem nyújtanak garanciát a jövőbeli teljesítményre nézve! A megjelenített hozamok nem veszik figyelembe az alkalmazandó adókat, a kezdeti költségeket és az eszközalapok tartásával kapcsolatos további költségeket.

A kiadványban foglalt információk nem teljes körűek. A megjelenített vélemények a készítőik egyedi véleményét tükrözik, ügyfeleink számára nem szolgálhatnak hivatkozási alapként, ennek megfelelően e kiadvány alapján az Erste Vienna Insurance Group Biztosító Zrt.-vel és az Erste Alapkezelő Zrt.-vel szemben igény nem érvényesíthető.

## ERSTE Globe Nemzetközi Részvény Eszközalap

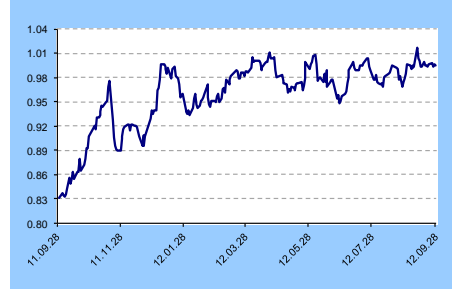
### Kommentár

Szeptemberben eljött a várva várt mennyiségi lazítás az USA-ból és az Európai Központi Bankból. A részvénypiacokon nem maradt el a rally, bár annak mértéke az amúgy is többéves csúcsok közelében járó részvényindexek esetében már nem volt falrengető. A spanyol helyzet körüli bizonytalanság fennmaradt, ám a hónap végén előterjesztett megszorítási intézkedések hoztak némi megnyugvást. Az MSCI World Free Index a hónap folyamán 2,52%-ot emelkedett.

### Hozam\*

1 hó	-0.15%
3 hó	4.07%
6 hó	0.98%
1 év	19.72%
3 év	11.37%

### Árfolyam alakulás az elmúlt évben



### Befektetési cél

Az Eszközalap a globális részvénypiacok hozamából kínál részesedést.

### Legnagyobb pozíciók

ESPA Stock Global HUF	96.0%
Erste Tőkevédett Pénzpiaci Alap	4.0%

### Legfontosabb adatok

Deviza	HUF
Kategória	részvény
Kockázati besorolás	magas
Ajánlott minimális időtáv	5 év
Referencia Index	MSCI AC WF
Indulás dátuma**	2001.11.22

## ERSTE Globe Ingatlan Dominanciájú Vegyes Eszközalap

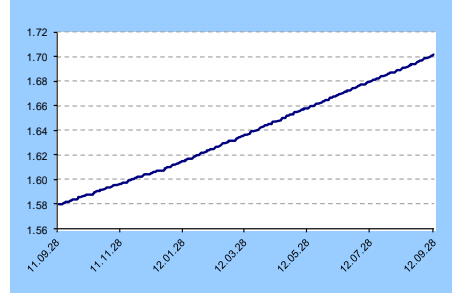
### Kommentár

Az Eszközalap által tartott Erste Ingatlan Alap szeptember folyamán nem vásárolt újabb ingatlanokat.

### Hozam\*

1 hó	0.60%
3 hó	1.91%
6 hó	3.95%
1 év	7.69%
3 év	7.23%

### Árfolyam alakulás az elmúlt évben



### Befektetési cél

Az Eszközalap által célja, hogy a portfóliójába kerülő ingatlanok hosszú távú bérbeadása által stabil és kedvező mértékű hozamot érjen el forintban. Az Alapkezelő főként irodai és kereskedelmi ingatlanokba, valamint biztonságos pénzügyi eszközökbe fektet.

### Legnagyobb pozíciók

Erste Ingatlan Alap	98.2%
Erste Tőkevédett Likviditási Alap	1.8%

### Legfontosabb adatok

Deviza	HUF
Kategória	ingatlan
Kockázati besorolás	közepes
Ajánlott minimális időtáv	1 év
Referencia Index	BIX
Indulás dátuma	2005.07.29

### Kapcsolat

Erste Vienna Insurance Group Biztosító Zrt.  
1082 Budapest, Baross u. 1.

e-mail: info@erstebiztosito.hu

Tel: 06 1 484 1778

### Jogi nyilatkozat

Felhívjuk ügyfeleink szíves figyelmét, hogy a múltbeli teljesítmények nem nyújtanak garanciát a jövőbeli teljesítményre nézve! A megjelenített hozamok nem veszik figyelembe az alkalmazandó adókat, a kezdeti költségeket és az eszközalapok tartásával kapcsolatos további költségeket.

A kiadványban foglalt információk nem teljes körűek. A megjelenített vélemények a készítőik egyedi véleményét tükrözik, ügyfeleink számára nem szolgálhatnak hivatkozási alapként, ennek megfelelően e kiadvány alapján az Erste Vienna Insurance Group Biztosító Zrt.-vel és az Erste Alapkezelő Zrt.-vel szemben igény nem érvényesíthető.



## ERSTE Globe Arany Nyíltvégű Forint Eszközalap

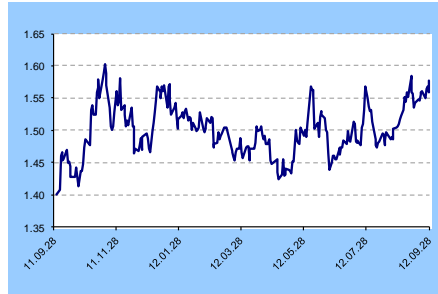
### Kommentár

Az arany az augusztus közepén indított rally-ját folytatva szeptemberben újabb 5%-ot emelkedett dollárban mérve. Ezt elsősorban a FED immár harmadik likviditásbővítő csomagjának bejelentése váltotta ki.

### Hozam\*

1 hó	3.60%
3 hó	8.41%
6 hó	8.31%
1 év	12.60%
3 év	-

### Árfolyam alakulás az elmúlt évben



### Befektetési cél

Az Eszközalap célja, hogy az ügyfelek az arany értékének változásából részesedjenek.

### Legnagyobb pozíciók

JB Physical Gold ETF	83.2%
Erste Tőkevédett Pénzpiaci Alap	16.8%

### Legfontosabb adatok

Deviza	USD
Kategória	árupiac
Kockázati besorolás	magas
Ajánlott minimális időtáv	3 év
Referencia Index	London Gold PM
Indulás dátuma	2010.03.08

### Kapcsolat

Erste Vienna Insurance Group Biztosító Zrt.  
1082 Budapest, Baross u. 1.

e-mail: [info@erstebiztosito.hu](mailto:info@erstebiztosito.hu)

Tel: 06 1 484 1778

### Jogi nyilatkozat

Felhívjuk ügyfeleink szíves figyelmét, hogy a múltbeli teljesítmények nem nyújtanak garanciát a jövőbeli teljesítményre nézve! A megjelenített hozamok nem veszik figyelembe az alkalmazandó adókat, a kezdeti költségeket és az eszközalapok tartásával kapcsolatos további költségeket.

A kiadványban foglalt információk nem teljes körűek. A megjelenített vélemények a készítőik egyedi véleményét tükrözik, ügyfeleink számára nem szolgálhatnak hivatkozási alapként, ennek megfelelően e kiadvány alapján az Erste Vienna Insurance Group Biztosító Zrt.-vel és az Erste Alapkezelő Zrt.-vel szemben igény nem érvényesíthető.

## Eszközalapok hozama\*

Eszközalap neve	1 hó	3 hó	6 hó	1 év	3 év
ERSTE Globe Pénzpiaci Eszkőzalap	0.49%	1.72%	3.44%	6.38%	5.46%
ERSTE Globe Állampapír Eszkőzalap	1.04%	4.75%	10.27%	11.31%	7.63%
Erste Globe Tőkevédett Eszközök Forint Eszkőzalap	0.54%	2.17%	3.10%	6.42%	-
ERSTE Globe Belföldi Részvény Eszkőzalap	7.09%	10.21%	0.47%	14.87%	-3.04%
ERSTE Globe Nemzetközi Részvény Eszkőzalap	-0.15%	4.07%	0.98%	19.72%	11.37%
ERSTE Globe Ingatlan Dominanciájú Vegyes Eszkőzalap	0.60%	1.91%	3.95%	7.69%	7.23%
ERSTE Globe Arany Nyíltvégű Forint Eszkőzalap	3.60%	8.41%	8.31%	12.60%	-

### Megjegyzések:

\*Éven belül nominális, éven túl évesített hozamok kerültek megjelenítésre.

\*\*YTD (year to date) előző év utolsó napjától az adott dátumig terjedő időszak.

## Jogi nyilatkozat

Felhívjuk ügyfeleink szíves figyelmét, hogy a múltbeli teljesítmények nem nyújtanak garanciát a jövőbeli teljesítményre nézve! A megjelenített hozamok nem veszik figyelembe az alkalmazandó adókat, a kezdeti költségeket és az eszkőzalapok tartásával kapcsolatos további költségeket.

A kiadványban foglalt információk nem teljes körűek. A megjelenített vélemények a készítők egyedi véleményét tükrözik, ügyfeleink számára nem szolgálhatnak hivatkozási alapként, ennek megfelelően e kiadvány alapján az Erste Vienna Insurance Group Biztosító Zrt.-vel és az Erste Alapkezelő Zrt.-vel szemben igény nem érvényesíthető.

### Kapcsolat

Erste Vienna Insurance Group Biztosító Zrt.  
1082 Budapest, Baross u. 1.

e-mail: [info@erstebiztosito.hu](mailto:info@erstebiztosito.hu)

Tel: 06 1 484 1778