

www.allianz.hu

Éves jelentés

2018

Allianz Rövid Kötvény Befektetési Alap



A jelen éves jelentést az Allianz Alapkezelő Zrt., mint az Allianz Rövid Kötvény Befektetési Alap (továbbiakban: az Alap) alapkezelője a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény előírásai szerint- az Alap 2018. évi működésének bemutatása céljából készítette. Az Alap általános működésével kapcsolatos további adatok az Alap tájékoztatójában és kezelési szabályzatában található meg. A hivatkozott tájékoztató és kezelési szabályzat az Allianz Alapkezelőnél, az Alap befektetési jegyeinek forgalmazójánál, az Alap befektetési jegyeinek forgalmazási helyein, valamint az Alapkezelő honlapján: www.allianzalapkezelo.hu weboldalon tekinthető meg.

Budapest, 2019. április 08.

Allianz Alapkezelő Zrt.



FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

Az Allianz Rövid Kötvény Befektetési Alap tulajdonosai részére!

Vélemény

Elvégeztük az Allianz Rövid Kötvény Befektetési Alap (a továbbiakban „Alap”) mellékelt 2018. évi éves jelentése I.-VIII. pontjában található számviteli információinak (továbbiakban: „számviteli információk”) könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2018. december 31-ével végződő üzleti évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a továbbiakban: „számviteli törvény”) összhangban, valamint a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

A vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal összhangban és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségünk bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgáló éves beszámoló könyvvizsgálatáért való felelőssége” szakasza tartalmazza.

Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak alapkezelőjétől, az Allianz Alapkezelő Zrt-től a vonatkozó, Magyarországon hatályos jogszabályokban és a Magyar Könyvvizsgálói Kamara „A könyvvizsgálói hivatás magatartási (etikai) szabályairól és a fegyelmi eljárásról szóló szabályzata”-ban, valamint az ezekben nem rendezett kérdések tekintetében a Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Könyvvizsgálók Etikai Kódexe”-ben (az IESBA Kódex-ben) foglaltak szerint, és megfelelünk az ugyanezen normákban szereplő további etikai előírásoknak is.

Meggyőződésünk, hogy az általunk megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt véleményünkhöz.

Egyéb információk

Az egyéb információk a 2018. évi éves jelentésben foglalt nem számviteli információkból állnak. Az Alapkezelő ügyvezetése (a „vezetés”) felelős az egyéb információk elkészítéséért. Az éves jelentésben közölt számviteli információkra a független könyvvizsgálói jelentésünk „Vélemény” szakaszában adott véleményünk nem vonatkozik az egyéb információkra, és az egyéb információkra vonatkozóan nem bocsátunk ki semmilyen formájú bizonyosságot nyújtó következtetést.

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

Az egyéb információkban lényeges ellentmondás vagy lényeges hibás állítás nem jutott a tudomásunkra, így ebben a tekintetben nincs jelentenivalónk.

HKH Consulting Kft.
1132 Budapest, Váci út 34.



A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelőssége az éves jelentésért

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

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

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

A könyvvizsgáló éves beszámoló könyvvizsgálataért való felelőssége

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

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

Továbbá:

- Azonosítjuk és felmérjük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak a kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálói eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálói bizonyítékot szerzünk a véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának a kockázata nagyobb, mint a hibából eredőé, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálói eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy az Alap belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- Értékeljük az éves jelentés átfogó prezentálását, felépítését és tartalmát, beleértve az abban tett közzétételeket, valamint értékeljük azt is, hogy az éves jelentésben közzétett számviteli információkban teljesül-e az alapul szolgáló ügyletek és események valós bemutatása.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló, éves jelentésben közölt számviteli információk összeállítása, valamint a megszerzett

HKH Consulting Kft.
1132 Budapest, Váci út 34.




könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívnunk a figyelmet az éves beszámolóban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősítenünk kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást (tevékenységét) folytatni.

- Megvizsgáljuk az éves jelentésben közölt számviteli információkat, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárára, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségekre. Megvizsgáljuk, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek-e összeállításra.

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


HKH
Consulting Kft.
001181


Bereczki Ágnes
kamaraí tag könyvvizsgáló
007007

Budapest, 2019. április 8.

HKH Consulting Kft.
1132 Budapest, Váci út 34.



Általános információk

Az Alap adatai

Neve:	Allianz Rövid Kötvény Befektetési Alap
ISIN kódja:	HU0000707146
Felügyeleti lajtsrom száma:	1111-296
Felügyeleti lajstromba vételi határozat száma:	E-III/110.689-1/2008
típusa:	nyilvános
fajtája:	nyíltvégű értékpapír befektetési alap
futamideje:	a nyilvántartásba vételtől határozatlan ideig terjed
befektetőinek köre:	devizabelföldi magán- és jogi személyek, valamint jogi személyiséggel nem rendelkező gazdasági társaságok, és egyéb szervezetek vásárolhatják
célja:	kiszámítható árfolyam-alakulású, rugalmas, bármely forgalmazási napon visszaváltható befektetési forma biztosítása, amely magas likviditású rövid lejáratú eszközök segítségével lehetővé teszi az átmenetileg felszabaduló pénzeszközök tetszőleges időtartamú, versenyképes hozamú befektetését
jegyének típusa:	dematerializált, névre szóló
jegyének névértéke:	1,- Ft
jegyének sorozata:	a befektetési jegyek egy sorozatot képeznek

Az Alapkezelő adatai

Az Alapkezelő neve:	Allianz Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1087 Budapest, Könyves Kálmán Krt.48-52.
Alapítás időpontja:	2008. március 11.
Cégbejegyzés helye:	a Fővárosi Bíróság, mint Cégbíróság Budapest
Cégbejegyzés ideje:	2008. április 23.
Cégbejegyzés száma:	Cg. 01-10-045969



Letétkezelő adatai

A társaság neve	Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
Székhelye	1122 Budapest, Pethényi köz 10.
Alapítás időpontja	1989. április 18.
Cégbejegyzés helye	a Fővárosi Bíróság, mint Cégbíróság Budapest
Cégbejegyzés ideje	1990. július 3.
Cégbejegyzés száma	01-10-041206

Vezető forgalmazó adatai

A társaság neve	Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
Székhelye	1122 Budapest, Pethényi köz 10.
Alapítás időpontja	1989. április 18.
Cégbejegyzés helye	a Fővárosi Bíróság, mint Cégbíróság Budapest
Cégbejegyzés ideje	1990. július 3.
Cégbejegyzés száma	01-10-041206

Könyvvizsgáló adatai

Az Alap könyvvizsgálója	HKH Consulting Számviteli és Gazdasági Tanácsadó Kft.
Székhelye	1132 Budapest, Váci út 34.
Kamarai száma	001181
PSZÁF engedély száma	T-001181/06
A könyvvizsgálatért felelős személy	Bereczki Ágnes
MKVK tagsági igazolvány száma	007007
Pénzügyi minősítés száma	E007007



I. Vagyonkimutatás

	2017.12.31					2018.12.31				
	Darab	Névérték	Deviza-nem	Eszközérték forintban	Százalék	Darab	Névérték	Deviza-nem	Eszközérték forintban	Százalék
Banki egyenlegek				150 489 359	35,93%				95 855 459	40,37%
Folyószámla, készpénz			HUF	150 489 359	35,93%			HUF	55 844 348	23,52%
Lekötött betétek			HUF	0	0,00%			HUF	40 011 111	16,85%
Átruházható értékpapírok			HUF	269 989 705	64,46%				141 954 125	59,79%
Diszkont kincstárjegyek										
D180228	10 000	100 000 000	HUF	100 001 652	23,88%	0	0	HUF	0	0,00%
D180411	5 000	50 000 000	HUF	50 001 028	11,94%	0	0	HUF	0	0,00%
D180718	11 999	119 990 000	HUF	119 987 025	28,65%	0	0	HUF	0	0,00%
D190227	0	0	HUF	0	0,00%	3 500	35 000 000	HUF	35 000 000	14,74%
D190522	0	0	HUF	0	0,00%	2 000	20 000 000	HUF	19 997 300	8,42%
D190731	0	0	HUF	0	0,00%	1 500	15 000 000	HUF	14 989 560	6,31%
D190925	0	0	HUF	0	0,00%	100	1 000 000	HUF	998 751	0,42%
D191120	0	0	HUF	0	0,00%	100	1 000 000	HUF	996 491	0,42%
Államkötvények										
2020/A	0	0	HUF	0	0,00%	4 500 000		HUF	5 122 980	2,16%
2020/B	0	0	HUF	0	0,00%	4 000 000		HUF	4 245 216	1,79%
2021/C	0	0	HUF	0	0,00%	4 500 000		HUF	4 450 199	1,87%
2022/B	0	0	HUF	0	0,00%	15 000 000		HUF	15 110 385	6,36%
2023/A	0	0	HUF	0	0,00%	4 900 000		HUF	5 909 057	2,49%
2024/B	0	0	HUF	0	0,00%	15 000 000		HUF	15 823 815	6,66%
2025/B	0	0	HUF	0	0,00%	4 000 000		HUF	4 813 568	2,03%
2026/D	0	0	HUF	0	0,00%	3 700 000		HUF	3 649 317	1,54%
2027/A	0	0	HUF	0	0,00%	7 000 000		HUF	7 036 988	2,96%
2028/A	0	0	HUF	0	0,00%	2 000 000		HUF	2 644 390	1,11%
2031/A	0	0	HUF	0	0,00%	1 200 000		HUF	1 166 108	0,49%
Befektetett eszközök összesen			HUF	420 479 064	100,39%				237 809 584	100,16%
Követelések			HUF	0	0,00%			HUF	0	0,00%
Kötelezettségek			HUF	1 638 732	0,39%			HUF	383 955	0,16%
Saját tőke (nettó eszközérték)				418 840 332	100,00%				237 425 629	100,00%



II. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma				
2018	Nyitó Állomány	Forgalomba hozatal	Visszaváltás	Záró állomány
Január	298 493 844	715 870	25 082 139	274 127 575
Február	274 127 575	2 140 563	30 753 531	245 514 607
Március	245 514 607	3 367	7 639 832	237 878 142
Április	237 878 142	1 436 841	57 995 632	181 319 351
Május	181 319 351	429	4 852 666	176 467 114
Június	176 467 114	0	2 162 368	174 304 746
Július	174 304 746	268 739	1 044 365	173 529 120
Augusztus	173 529 120	1 519 718	826 095	174 222 743
Szeptember	174 222 743	0	5 041 862	169 180 881
Október	169 180 881	156 934	1 671 351	167 666 464
November	167 666 464	7 901	29 871	167 644 494
December	167 644 494	1 577 289	589 175	168 632 608

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték		
2018	Az Alap saját tőkéje forintban	Egy jegyre jutó saját tőke (nettó eszközérték) forintban
2017.12.31	418 840 332	1,4032
2018.01.31	379 344 070	1,3838
2018.02.28	343 907 016	1,4008
2018.03.31	332 859 500	1,3993
2018.04.30	253 551 670	1,3984
2018.05.31	246 478 609	1,3967
2018.06.30	243 237 253	1,3955
2018.07.31	242 057 014	1,3949
2018.08.31	242 864 391	1,3940
2018.09.30	235 612 571	1,3927
2018.10.31	233 328 987	1,3916
2018.11.30	234 777 148	1,4004
2018.12.31	237 425 629	1,4079



IV. Az Alap összetétele

	2017.12.31 egyes eszközök értéke forintban	2017.12.31 egyes eszközök a nettó eszközérték arányában	2017.12.31 egyes eszközök az összes eszköz arányában	2018.12.31 egyes eszközök értéke forintban	2018.12.31 egyes eszközök a nettó eszközérték arányában	2018.12.31 egyes eszközök az összes eszköz arányában	egyes eszközöknek az összes eszközhöz viszonyított arányának változása
a tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	0	0,00%	0,00%		0,00%	0,00%	0,00%
más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0	0,00%	0,00%		0,00%	0,00%	0,00%
a közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	0,00%	0,00%		0,00%	0,00%	0,00%
egyéb átruházható értékpapírok (kollektív befektetési ép)	0	0,00%	0,00%		0,00%	0,00%	0,00%
hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	269 989 705	64,46%	64,21%	141 954 125	59,79%	59,69%	-4,52%
betétek és folyószámla	150 489 359	35,93%	35,79%	95 855 459	40,37%	40,31%	4,52%
befektetett eszközök összesen	420 479 064	100,39%	100,00%	237 809 584	100,16%	100,00%	0,00%
követelések	0	0,00%		0	0,00%		
kötelezettségek	1 638 732	0,39%		383 955	0,16%		
Saját tőke (nettó eszközérték)	418 840 332	100,00%		237 425 629	100,00%		



V. Az Alap eszközeinek alakulása

2018.12.31	adatok (eFt-ban)
folyószámlával, betétekkel kapcsolatosan kapott kamatok	11
vásárolt értékpapírok után kapott osztalék/kamat	116
vásárolt, eladott értékpapírok árfolyamnyeresége	2
vásárolt, eladott értékpapírok devizaárfolyam-nyeresége	
devizaváltás árfolyamnyeresége	
vásárolt, eladott értékpapírok árfolyam-vesztesége	-408
devizaváltás árfolyamvesztesége	
befektetésekből származó jövedelem	-279
egyéb bevétel	
rendkívüli bevétel	
vásárolt értékpapírokkal kapcsolatos brókeri jutalék	
alapkezelési díj	-457
felügyeleti díj	-70
könyvvizsgálati díj	-317
bankköltség	-3
kezelési költségek	-847
letétkezelési díj	-276
KELER díj	-86
letétkezelő díjai	-362
egyéb díjak és adók	-255
nettó jövedelem	-1 743
felosztott és újrabefektetett jövedelem	
tőkeszámla változásai	
nyitó darabszám	298 494
növekedés	7 828
csökkenés	-137 689
záró darabszám	168 633
befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése	
nyitó értékelési különbözet	90
növekedés	9 741
csökkenés	-7 625
záró értékelési különbözet	2 206

VI. Az elmúlt három üzleti év adatai

	2016.12.31	2017.12.31	2018.12.31
nettó eszközérték forintban	1 816 793 332	418 840 332	237 425 629
egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték forintban	1,4132	1,4032	1,4079



VII. Származtatott ügyletek leírása

Az Alap 2018. évben származtatott ügyletet nem kötött.

VIII. Az Allianz Alapkezelő működésében bekövetkezett változások, a befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

Az Allianz Alapkezelő Zrt. működésében 2018. évben lényeges változás:

2018. május 16-án hozott 1/2018.05.16 számú határozatával – a korábbi könyvvizsgáló (KPMG Hungária Kft.) helyett – 2018. június 1. napjától - 2023. május 31. napjáig megválasztotta a Társaság könyvvizsgálói feladatainak ellátására a PricewaterhouseCoopers Könyvvizsgáló Korlátolt Felelősségű Társaságot (székhelye: 1055 Budapest, Bajcsy-Zsilinszky út 78., cégjegyzékszám: 01-09-063022, adószáma: 10256161-2-44, kamarai bejegyzési száma: 001464), és jóváhagyta Kőműves Kinga (kamarai tagsági száma: 007240) könyvvizsgálóként felelős személyé történő kijelölését, melyre tekintettel 2018. június 1. napjával a Társaság Alapszabályát a változásnak megfelelően módosította. Határozatában továbbá módosította az Alapszabály 18. pontját.

Az Allianz Pénzpiaci Befektetési Alap Tájékoztatója és Kezelési szabályzata, melyet a Magyar Nemzeti Bank 2018. július 12. napján keltezett H-KE-III-329/2018. számú határozatával engedélyezett, 2018.09.01-i hatállyal módosításra kerültek.

Az Alap Tájékoztatójának és Kezelési Szabályzatának főbb módosításai az alábbiak: az Alap új neve Allianz Rövid Kötvény Befektetési Alap; befektetési politikája, kockázati profiljának változása.

Az Allianz Hungária Zártkörűen Működő Részvénytársaság mint az Allianz Alapkezelő Zrt. részvényese 1/2018.10.08. számú határozatával a Társaság Felügyelő Bizottságának tagjává megválasztotta Nagy Zoltánt (anyja neve: Tóth Éva, 1117 Budapest, Galambóc u. 28-30.) 2018. november 29. napjától 2019. szeptember 1. napjáig terjedő időtartamra, Kozek András Felügyelő Bizottság tag lemondására tekintettel, és a fenti változásokkal összhangban módosította az Alapszabály 26. pontját.

A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők:

Pénzpiaci alapunk 2018. szeptember 1-jétől átalakult: az új alap Allianz Rövid Kötvény Alap lett új befektetési politikával. Az alap Benchmarkja 100% ZMAX-ról 30% MAX-ra és 70% ZMAX-ra változott, így a Benchmark duration az eddiginél hosszabb, nagyságrendileg 1,5 év lett. Az alapra így már nemcsak a pénzügyi események, hanem a hosszabb kötvények piaci történései is hatással vannak.

A monetáris politika iránya kissé megváltozott az év utolsó harmadában. Az év elején még



újabb és újabb nemkonvencionális eszközöket vezetett be az MNB a likviditás növelése, azok állampapírba terelése, és ezáltal a hozamok leszorítása érdekében. A kamatcsere-ügyletek, más néven MIRS-tenderek és jelzáloglevél-vásárlások mellett a még 2017-ben indított FX-swap tenderek is tovább folytatódtak. Szeptemberben aztán a jegybank szokatlan módon háttérbeszélgetést hirdetett „a monetáris politika aktuális kérdéseiről”. Itt hozta nyilvánosságra, hogy a rövid hozamokra ható nemkonvencionális eszköztárat leegyszerűsíti. Döntött a 3 hónapos betéti eszköz 2018 végi kivezetéséről. Ezzel nem csak gyakorlatilag, hanem névleg is megszűnt az úgynevezett irányadó kamat. 2019-ben már a kötelező tartalékokra fizetett kamat vette át szerepét. (Ez egyébként ugyanúgy 0,9%, mint a 3 hónapos betét kamata volt.) A hosszú hozamokra ható nemkonvencionális eszköztárat pedig finomhangolta: döntött a monetáris politikai célú IRS-eszköz és jelzáloglevél-vásárlási program 2018. év végéig megvalósuló kivezetéséről. Hangsúlyozták, hogy az MNB felkészült a monetáris kondíciók szigorítására, mert valószínű, hogy a következő 5-8 negyedévben az eddigi laza monetáris kondíciók már nem fenntarthatók. A további lépések az inflációs folyamatoktól függenek elsősorban.

Az FX-swap tenderekhez egyelőre nem nyúlt a Tanács, de a 2019. év eleji nyilatkozatok ennek az állománynak a csökkentését vetítik előre. Nagy Márton nyilatkozata szerint ugyanis amennyiben az éves adószűrt maginfláció eléri, illetve meghaladja a 3%-ot, az a Jegybank számára elegendő bizonyíték lenne arra, hogy az infláció tartósan elérte a jegybank célját, és hogy meg kell kezdeni a monetáris politika szigorítását. Szerinte ez már 2019. első negyedévben is bekövetkezhet. A normalizáció első lépéseként az FX-swap állomány leépítését, illetve a kamatfolyosóval való "manőverezést" nevezte meg.

A hazai állampapírok piacára természetesen hatással voltak a nemzetközi események is. A befektetőket aggodalommal töltötték el az amerikai-kínai kereskedelmi háború, a kínai gazdasági lassulás, a szigorító jegybankok, az emelkedő fejlett piaci hozamok, az olasz költségvetéssel kapcsolatos félelmek és a Brexit-tárgyalások kimenetele.

Mindezek hatására 2018 egészében hozamnövekedésnek lehettünk tanúi. A 3 hónapos Benchmark 2 bázisponttal emelkedve 0,00%-on, a 10 éves pedig 97 pontot emelkedve 3,01%-on zárta az évet.

A növekvő infláció miatt várható normalizálás elindulása miatt 2019-ben is enyhe hozamemelkedést várunk.

Tőkeáttétel alkalmazására vonatkozó információk

Az Alap 2018. évben tőkeáttételt nem alkalmazott. Az Alap 78/2014. Kormányrendelet, és a Kezelési Szabályzat szerinti nettó kockázati kitettsége nem haladhatja meg a nettó eszközérték 200 %-át.



Értékpapír finanszírozási ügyletek leírása

Az Alap 2018. évben értékpapír finanszírozási ügyletet nem kötött.

Egyéb információk

Az Alap 2018. évben nem vett fel hitelt. Az Alap nem fizetett hozamot.

Az Alap 2018. évi eredménykimutatása

adatok eFt-ban				
Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	Módosítások	Tárgyév
a	b	c	d	e
I	Pénzügyi műveletek bevételei	4 634		129
II	Pénzügyi műveletek ráfordításai			408
III	Egyéb bevételek			
IV	Működési költségek	8 239		1 326
V	Egyéb ráfordítások	531		138
VI	Fizetendő, fizetendő hozamok			
VII	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	-4 136		-1 743

