

www.allianz.hu

Éves jelentés

2017

Allianz Kötvény Befektetési Alap



A jelen éves jelentést az Allianz Alapkezelő Zrt., mint az Allianz 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 2017. 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.allianzalapkezelelo.hu weboldalon tekinthető meg.

Budapest, 2018. április 16.

Allianz Alapkezelő Zrt.



FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

Az Allianz Kötvény Befektetési Alap tulajdonosai részére!

Vélemény

Elvégeztük az Allianz Kötvény Befektetési Alap (a továbbiakban „Alap”) mellékelt 2017. évi éves jelentése I., II., III., IV., V., VI., VIII. pontjában található számviteli információinak (továbbiakban: „számviteli információk”) könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2017. 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 megfeleltünk 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 2017. 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 köztegye 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 eredő, 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.

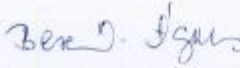


könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívnunk a figyelmet az éves beszámolóban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősíteniük 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.
00181


Berczki Ágnes
kamarai tag könyvvizsgáló
007007

Budapest, 2018. április 16.

HKH Consulting Kft.
1132 Budapest, Váci út 34.

Általános információk

Az Alap adatai

Neve:	Allianz Kötvény Befektetési Alap
ISIN kódja:	HU0000708201
Felügyeleti lajtsrom száma:	1111-360
Felügyeleti lajstromba vételi határozat száma:	EN-III/ÉA-211/2009.
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:	Az Allianz Kötvény Alap az állampapírpiazi befektetéseket szeretné elérhetővé tenni a befektetési jegyet vásárlók számára . Az Allianz Kötvény Alap célja, hogy középtávon az állampapír befektetésekkel versenyképes hozamot érjen el befektetőinknek, mindezt azokkal azonos közepes kockázati szint mellett
Jegyeinek típusa:	dematerializált, névre szóló
Jegyeinek névértéke:	1,- Ft
Jegyeinek sorozata:	a befektetési jegyek egy sorozatot képeznek
Jegyeinek mennyisége:	korlátlan mennyiségben kerülhetnek kibocsátásra
Maximális saját tőke:	Nincs meghatározva
üzleti év:	megegyeznek a naptári évekkkel

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 2017.09.27-ig

A társaság neve	FHB Kereskedelmi Bank Zrt.
Székhelye	1082 Budapest, Üllői út 48.
Alapítás időpontja	2006. április 3.
Cégbejegyzés helye	a Fővárosi Bíróság, mint Cégbíróság Budapest
Cégbejegyzés ideje	2006. június 14.
Cégbejegyzés száma	01-10-045459

Letétkezelő adatai 2017.09.28-tól

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 2017.12.18-ig

A társaság neve	FHB Kereskedelmi Bank Zrt.
Székhelye	1082 Budapest, Üllői út 48.
Alapítás időpontja	2006. április 3.
Cégbejegyzés helye	a Fővárosi Bíróság, mint Cégbíróság Budapest
Cégbejegyzés ideje	2006. június 14.
Cégbejegyzés száma	01-10-045459

Vezető forgalmazó adatai 2017.12.19-től

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

	2016.12.31					2017.12.31				
	Darab	Névérték	Deviza-nem	Nettó eszközérték forintban	Százalék	Darab	Névérték	Deviza-nem	Nettó eszközérték forintban	Százalék
Banki egyenlegek			HUF	449 722	0,05%			HUF	9 313 544	1,73%
Folyószámla, készpénz			HUF	449 722	0,05%			HUF	9 313 544	1,73%
Lekötött betétek					0,00%					0,00%
Átruházható értékpapírok			HUF	838 924 989	99,45%			HUF	531 185 093	98,67%
Államkötvények										
2018/A	8 500	85 000 000	HUF	93 808 805	11,12%	0				0,00%
2018/B	500	5 000 000	HUF	5 385 020	0,64%	0				0,00%
2018/C	4 492	44 920 000	HUF	47 000 873	5,57%	0				0,00%
2019/A	8 637	86 370 000	HUF	101 367 373	12,02%	0				0,00%
2020/A	8 537	85 370 000	HUF	106 363 166	12,61%	4 087	40 870 000	HUF	49 331 643	9,16%
2020/B	4 000	40 000 000	HUF	43 914 760	5,21%	1 500	15 000 000	HUF	16 433 670	3,05%
2020/C	0	0	HUF	0	0,00%	3 100	31 000 000	HUF	31 493 303	5,85%
2021/B	1 000	10 000 000	HUF	10 422 720	1,24%	1 000	10 000 000	HUF	10 659 050	1,98%
2022/A	8 530	85 300 000	HUF	111 054 884	13,17%	7 730	77 300 000	HUF	100 508 086	18,67%
2022/B	0	0	HUF	0	0,00%	3 398	33 980 000	HUF	35 124 616	6,52%
2023/A	9 660	96 600 000	HUF	119 894 317	14,21%	9 060	90 600 000	HUF	115 500 051	21,45%
2024/B	9 858	98 580 000	HUF	102 406 876	12,14%	7 558	75 580 000	HUF	84 034 832	15,61%
2025/B	5 069	50 690 000	HUF	62 116 591	7,36%	4 069	40 690 000	HUF	52 629 992	9,78%
2027/A	1 300	13 000 000	HUF	12 892 308	1,53%	1 300	13 000 000	HUF	14 210 989	2,64%
2028/A	874	8 740 000	HUF	11 749 759	1,39%	874	8 740 000	HUF	12 722 101	2,36%
2031/A	1 100	11 000 000	HUF	10 547 537	1,25%	800	8 000 000	HUF	8 536 760	1,59%
Diszkontkincstárjegyek										
			HUF		0,00%					0,00%
Befektetett eszközök összesen			HUF	839 374 711	99,51%			HUF	540 498 637	100,40%
Követelések			HUF	5 762 543	0,68%			HUF	0	0,00%
Kötelezettségek			HUF	1 593 009	0,19%			HUF	2 146 124	0,40%
Saját tőke (nettó eszközérték)			HUF	843 544 245	100,00%			HUF	538 352 513	100,00%



II. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma				
2017	Nyitó Állomány	Forgalomba hozatal	Visszaváltás	Záró állomány
Január	527 359 563	17 597 318	19 346 203	525 610 678
Február	525 610 678	3 781 100	22 112 087	507 279 691
Március	507 279 691	1 033 226	46 857 746	461 455 171
Április	461 455 171	2 537 197	19 968 343	444 024 025
Május	444 024 025	6 703 475	50 663 282	400 064 218
Június	400 064 218	6 385 804	13 928 405	392 521 617
Július	392 521 617	18 242 618	21 130 911	389 633 324
Augusztus	389 633 324	1 413 920	6 527 709	384 519 535
Szeptember	384 519 535	4 224 606	15 010 625	373 733 516
Október	373 733 516	3 032 117	1 991 728	374 773 905
November	374 773 905	3 620 887	39 951 578	338 443 214
December	338 443 214	1 423 876	18 820 286	321 046 804

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték		
2017	Az Alap saját tőkéje forintban	Egy jegyre jutó saját tőke (nettó eszközérték) forintban
2016.12.31	843 544 245	1,5996
2017.01.31	833 394 694	1,5856
2017.02.28	803 623 662	1,5842
2017.03.31	735 844 911	1,5946
2017.04.30	709 859 892	1,5987
2017.05.31	647 282 568	1,6179
2017.06.30	636 304 666	1,6211
2017.07.31	630 078 669	1,6171
2017.08.31	626 966 604	1,6305
2017.09.30	617 696 177	1,6528
2017.10.31	622 172 308	1,6601
2017.11.30	566 116 740	1,6727
2017.12.31	538 352 513	1,6769



IV. Az Alap összetétele

	2016.12.31 egyes eszközök értéke forintban	2016.12.31 egyes eszközök a nettó eszközérték arányában	2016.12.31 egyes eszközök az összes eszköz arányában	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	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	838 924 989	99,45%	99,95%	531 185 093	98,67%	98,28%	-1,67%
betétek és folyószámla	449 722	0,05%	0,05%	9 313 544	1,73%	1,72%	1,67%
befektetett eszközök összesen	839 374 711	99,51%	100,00%	540 498 637	100,40%	100,00%	0,00%
követelések	5 762 543	0,68%		0	0,00%		
kötelezettségek	1 593 009	0,19%		2 146 124	0,40%		
Saját tőke (nettó eszközérték)	843 544 245	100,00%		538 352 513	100,00%		



V. Az Alap eszközeinek alakulása

2017.12.31	adatok (eFt-ban)
folyószámlával, betétekkel kapcsolatosan kapott kamatok	0
vásárolt értékpapírok után kapott osztalék/kamat	35 585
vásárolt, eladott értékpapírok árfolyamnyeresége	6 853
vásárolt, eladott értékpapírok devizaárfolyam-nyeresége	
devizaváltás árfolyamnyeresége	
vásárolt, eladott értékpapírok árfolyam-vesztesége	-6 371
devizaváltás árfolyamvesztesége	
befektetésekből származó jövedelem	36 067
egyéb bevétel	
rendkívüli bevétel	
vásárolt értékpapírokkal kapcsolatos brókeri jutalék	
alapkezelési díj	-8 816
felügyeleti díj	-169
könyvvizsgálati díj	-305
bankköltség	-49
kezelési költségek	-9 339
letétkezelési díj	-678
KELER díj	-118
letétkezelő díjai	-796
egyéb díjak és adók	-404
nettó jövedelem	25 528
felosztott és újrabefektetett jövedelem	
tőkeszámla változásai	
nyitó darabszám	527 360
növekedés	69 996
csökkenés	-276 309
záró darabszám	321 047
befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése	
nyitó értékelési különbözet	26 720
növekedés	308 653
csökkenés	-305 680
záró értékelési különbözet	29 693

VI. Az elmúlt három üzleti év adatai

	2015.12.31	2016.12.31	2017.12.31
nettó eszközérték forintban	1 074 230 272	843 544 245	538 352 513
egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték forintban	1,5165	1,5996	1,6769



VII. Származtatott ügyletek leírása

Az Alap 2017. évben származtatott ügyletet nem kötött.

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

Az Allianz Alapkezelő Zrt. működésében 2017. évben lényeges változás:

2017. augusztus 4-én hozott 1/2017.08.04 számú határozatával megválasztotta a Társaság Igazgatóságának tagjává Csépai Orsolyát 2017. augusztus 4. napjától 2019. szeptember 1. napjáig terjedő időtartamra, egyúttal dr. Borsányi Gábor Igazgatósági tagot visszahívta 2017. augusztus 4. napjával.

A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők:

A nemzetközi tényezők közül érdemes kiemelni, hogy a nagy jegybankok továbbra is laza monetáris politikát folytattak 2017-ben. A Fed már elkezdte a 2008 óta látott extrém alacsony kamatok normalizálását 2016 decemberében, de az év végi 1,25-1,50%-os célsáv még hosszabb kitekintésben igen alacsonynak számít. Emellett az év második felében elkezdődött a Fed mérlegének a leépítése is, ugyanakkor ez csak fokozatosan növekvő mértékű lesz, így 2017 év végén egy hosszabb grafikon szemlélve még szinte kimutathatatlan a változás. Az EKB 2017 folyamán csökkentette az eszközvásárlása ütemét, ugyanakkor 2018. szeptemberig meghosszabbításra is került a program.

Az MNB a még igen kedvezőnek mondható – bár már fordulat jeleit mutató – nemzetközi monetáris politikai környezetben számos további lazító intézkedést hozott az év folyamán. Az alapkamat 0,9%-on, változatlan maradt, azonban nem konvencionális eszközök sora biztosította az elvárt hatást:

- Tovább csökkent a jegybanknál elhelyezhető egynapos kamatláb (-0,15%-ra).
- Az év eleji 900 milliárd forintos értékről 75 milliárdra szorították le az irányadó 3 hónapos jegybanki betétben a bankok által elhelyezhető állományt.
- Folyamatosan, 1500 milliárd forint fölé növelték az állományt a forint likviditást biztosító finomhangoló FX swap eszközben, miközben a futamidő is a hosszabb lejáratok felé tolódott ki.

A Monetáris Tanács novemberi ülésén további két eszközt jelentettek be, amelynek célja, hogy a laza monetáris politika a hozamgörbe hosszabb szegmensén is érvényesüljön:

- 2018. januártól a monetáris politikai célú kamatcsere-eszköz (MIRS) kéthetente – a fix kamatozású államkötvény-aukciókhoz igazítva – kerül meghirdetésre, melynek során a bankok fix kamatot fizetnek az MNB-nek változó kamatért cserébe. A korábbi hasonló tenderekhez képest lényeges eltérés, hogy az MNB az igénybevételt nem köti feltételekhez (a hitel- vagy állampapír-állomány bővítése), viszont lejárat előtt nem is zárhatók le.
- 2018. januártól a másodpiacon, majd 2018. februártól az elsődleges piacon



(kibocsátásokon) az MNB jelzálogleveleket vásárol.

A fenti intézkedések jelentős hatást gyakoroltak az aukciós és a másodpiaci hozamokra is. Az éves DKJ-referenciahozam az év eleji 0,15%-os értékhez képest tovább ereszkedve 0,02%-os értéken állt év végén. A hosszabb hozamok terén még látványosabb volt a csökkenés, a 10 éves benchmark értéke a 2016. december végi 3,16%-os értékről 2,02%-ig csökkent.

Tőkeáttétel alkalmazására vonatkozó információk

Az Alap 2017. évben a 2016 évhez hasonlóan 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 2017. évben értékpapír finanszírozási ügyletet nem kötött.

Egyéb információk

Az Alap 2017. évben nem vett fel hitelt. Az Alap nem fizetett hozamot.

Az Alap 2017. évi eredménykimutatása

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	Módosítások	Tárgyév
a	b	c	d	e
I	Pénzügyi műveletek bevételei	54 725		42 438
II	Pénzügyi műveletek ráfordításai	2 213		6 371
III	Egyéb bevételek			
IV	Működési költségek	13 584		10 200
V	Egyéb ráfordítások	459		339
VI	Fizetendő, fizetendő hozamok			
VII	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	38 469		25 528

