

# Éves jelentés

Magyar Posta Rövid Kötvény Alap  
2016

A jelen éves jelentést az Allianz Alapkezelő Zrt., mint az Magyar Posta Rövid Kötvény Alap (továbbiakban: az Alap) alapkezelője - a befektetési alapkezelőkről és a kollektív befektetési formákról szóló 2014. évi XVI. törvény előírásai szerint- az Alap 2016. 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, a forgalmazó honlapján a [www.postamegtakaritas.hu](http://www.postamegtakaritas.hu) weboldalon, valamint az Alapkezelő honlapján a [www.allianzalapkezelelo.hu](http://www.allianzalapkezelelo.hu) weboldalon tekinthető meg.

Budapest, 2017.április 21.

Allianz Alapkezelő Zrt.

## FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

### **A Magyar Posta Rövid Kötvény Befektetési Alap tulajdonosainak!**

#### **Vélemény**

Elvégeztük a Magyar Posta Rövid Kötvény Befektetési Alap (a továbbiakban „Alap”) mellékelt 2016. évi éves jelentése I., II., III., IV., V., VI., VII. pontjában, illetve a bemutatott eredménykimutatásban található számviteli információinak (továbbiakban: „számviteli információk”) könyvvizsgálatát, amely számviteli információk a számviteli törvény előírásainak megfelelően kerültek meghatározásra.

Véleményünk szerint az Alap 2016. december 31-el végződő időszakra vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk, melyek a számviteli törvény előírásainak megfelelően kerültek meghatározásra, minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben 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 jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége*” szakasza tartalmazza.

Az éves jelentésben közölt számviteli információk általunk végzett könyvvizsgálatára vonatkozó, Magyarországon hatályos etikai követelményeknek megfelelően, függetlenek vagyunk az Alaptól, és annak kezelőjétől, az Allianz Alapkezelő Zrt-től (a továbbiakban: „Alapkezelő”), és ugyanezen etikai követelményekkel összhangban eleget tettünk egyéb etikai felelősségeinknek is.

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

#### **Egyéb információk:**

Az Alapkezelő vezetése felelős az egyéb információkért. Az egyéb információk az éves jelentésben található nem számviteli információkból állnak, de nem tartalmazzák az éves jelentésben található számviteli információkat és az azokra vonatkozó könyvvizsgálói jelentésünket. Az éves jelentésben található számviteli információkra vonatkozó véleményünk nem vonatkozik az egyéb információkra és azokra 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 egyéb információk lényegesen ellentmondanak-e a számviteli információknak vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként lényeges hibás állítást tartalmazónak tűnnek-e. Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutunk, hogy az egyéb információk lényeges hibás állítást tartalmaznak, kötelességünk ezt a tényt jelenteni. Ebben a tekintetben nincs jelentenivalónk.

#### **Az Alapkezelő vezetése és az irányítással megbízott személyek felelőssége az éves jelentésért**

Az Alapkezelő vezetése felelős az éves jelentésnek a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban történő elkészítésért, különös tekintettel az abban szereplő számviteli információkért, továbbá az

eszközök és kötelezettségek leltárral való alátámasztásáért, a kezelési költségeknek az Alap letétkezelője által megadott értékelése alapján történő elszámolásáért, valamint az olyan belső kontrollokért, amelyeket a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítástól mentes éves jelentés elkészítése.

Az éves jelentés elkészítése során az Alapkezelő vezetése felelős azért, hogy felmérje az Alapnak a vállalkozás folytatására való képességét és az adott helyzetnek megfelelően közzétegye a vállalkozás folytatásával kapcsolatos információkat, valamint az Alapkezelő vezetése felel a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számvitel éves jelentésben való alkalmazásáért, azt az esetet kivéve, ha az Alapkezelő vezetése szándékában áll megszüntetni az Alapot vagy beszüntetni az üzletszerű tevékenységet, vagy amikor ezen kívül nem áll előtte más reális lehetőség.

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

#### **A könyvvizsgáló éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége**

A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szereznünk arról, hogy az éves jelentésben szereplő számviteli információk nem tartalmaznak 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 jelentés alapján meghozott gazdasági döntéseit.

Egy, a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal összhangban elvégzésre kerülő könyvvizsgálatnak a részeként szakmai megítélést alkalmazunk, és szakmai szkepticizmust tartunk fenn a könyvvizsgálat egésze során. Emellett:

- Azonosítjuk és felbecsüljük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálói eljárásokat alakítunk ki és hajtunk végre, valamint véleményünk megalapozásához elegendő és megfelelő könyvvizsgálói bizonyítékot szerzünk. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának 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 Alapkezelő belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük az Alapkezelő vezetése által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és az Alapkezelő vezetése 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 beszámolóban teljesül-e az alapul szolgáló ügyletek és események valós bemutatása.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e az Alapkezelő vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számvitel alkalmazása, valamint a megszerzett könyvvizsgálói 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 jelentésben lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősítenünk kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálói bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.

- Megvizsgáljuk az éves jelentésben szereplő 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 szereplő számviteli információk minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek-e összeállításra.

Kommunikáljuk az irányítással megbízott személyek felé - egyéb kérdések mellett - a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve az Alapkezelő által alkalmazott belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is.

Nyilatkozunk az irányítással megbízott személyeknek arról, hogy megfelelünk a függetlenségre vonatkozó releváns etikai követelményeknek, és kommunikáljuk feléjük mindazon kapcsolatokat és egyéb kérdéseket, amelyekről ésszerűen feltételezhető, hogy befolyásolják a függetlenségünket, valamint adott esetben a kapcsolódó biztosítékokat.

Az irányítással megbízott személyek felé kommunikált kérdések közül meghatározzuk azokat a kérdéseket, amelyek az éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálata során a legjelentősebb kérdések, és ennél fogva a kulcsfontosságú könyvvizsgálói kérdések voltak. Könyvvizsgálói jelentésünkben ismertetjük ezeket a kérdéseket, kivéve, ha jogszabály vagy szabályozás kizárja az adott kérdés nyilvános közzétételét, vagy ha – rendkívül ritka körülmények között – azt állapítjuk meg, hogy egy adott kérdést a könyvvizsgálói jelentésben nem lehet kommunikálnunk, mert ésszerű várakozások alapján annak hátrányos következményei súlyosabbak lennének, mint a kommunikáció közérdekű hasznai.

A jelen könyvvizsgálói jelentést eredményező könyvvizsgálat megbízásért felelős partnerének a jelentés aláírói minősülnek.

Budapest, 2017. április 21.

**HKH**

Consulting Kft.  
1132 Budapest, Váci út 34.  
nyilvántartási szám: 001181

**Horváth János**

ügyvezető igazgató  
kamara tag könyvvizsgáló  
igazolvány száma: 003436

## Általános információk

### Az Alap adatai

neve:	Magyar Posta Rövid Kötvény Alap
ISIN kódja:	HU0000713706
Felügyeleti lajtsrom száma:	1111-569
Felügyeleti lajstromba vételi határozat száma:	H-KE-III-367/2014.
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:	A Magyar Posta Rövid Kötvény Alap célja, hogy középtávon a rövid lejáratú magyar állampapír befektetésekkel versenyképes hozamot érjen el, azokkal azonos kockázati szint mellett. Az Alap elsősorban azoknak ügyfelek jó választás, akik a rövid lejáratú magyar állampapírok által elérhető hozam elérésére törekednek. Befektetések tervezésekor minimum 1 évben, azaz középtávon gondolkodnak.
jegyeinek típusa:	dematerializált, névre szóló
jegyeinek névértéke:	1,- Ft
jegyeinek sorozata:	a befektetési jegyek egy sorozatot képeznek
jegyeinek mennyisége:	korlátlan mennyiségben kerülhetnek kibocsátásra
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

### A Vezető Forgalmazó adatai

A társaság neve	Magyar Posta Befektetési Zrt.
Székhelye	1062 Budapest, Andrásy út 105.
Cégbejegyzés ideje	2012. szeptember 27.
Cégbejegyzés helye	a Fővárosi Bíróság, mint Cégbíróság Budapest
Cégbejegyzés száma	01-10-047536

## A Letétkezelő adatai

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

## A 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	Horváth János
MKVK tagsági igazolvány száma	003436
Pénzügyi minősítés száma	E-003436/01

## I. Vagyonkimutatás

	2015.12.31		Deviz a-nem	2015.12.31		2016.12.31		Deviz a-nem	2016.12.31	
	Darab	Névérték		Nettó eszközérték forintban	Százalék	Darab	Névérték		Nettó eszközérték forintban	Százalék
<b>Banki egyenlegek</b>			HUF	<b>5 589 409</b>	0,00%			HUF	<b>25 408 003</b>	8,20%
Folyószámla, készpénz			HUF	5 589 409	0,00%			HUF	25 408 003	8,20%
Lekötött betétek					0,00%					0,00%
<b>Átruházható értékpapírok</b>			HUF	<b>390 876 832</b>	0,00%			HUF	<b>284 001 602</b>	91,67%
Diszkontkincstárjegyek										
D160217	3 800	38 000 000	HUF	37 959 492		0	0	HUF	0	0,00%
D160608	11 089	110 890 000	HUF	110 478 598		0	0	HUF	0	0,00%
D170316	0	0	HUF	0		7 700	77 000 000	HUF	76 990 606	24,85%
D170913	0	0	HUF	0		7 000	70 000 000	HUF	69 950 860	22,58%
Államkötvények										0,00%
2016/D	7 500	75 000 000	HUF	78 386 100		0	0	HUF	0	0,00%
2017/A	500	5 000 000	HUF	5 506 865		0	0	HUF	0	0,00%
2017/B	289	2 890 000	HUF	3 239 574		0	0	HUF	0	0,00%
2018/A	1 730	17 300 000	HUF	18 864 647		1 430	14 300 000	HUF	15 781 952	5,09%
2018/B	1 100	11 000 000	HUF	11 769 879		0	0	HUF	0	0,00%
2018/C	1 200	12 000 000	HUF	12 270 624		800	8 000 000	HUF	8 370 592	2,70%
2019/A	2 490	24 900 000	HUF	29 049 087		1 990	19 900 000	HUF	23 355 456	7,54%
2020/A	990	9 900 000	HUF	12 150 597		1 190	11 900 000	HUF	14 826 300	4,79%
2020/B	2 000	20 000 000	HUF	21 149 740		1 550	15 500 000	HUF	17 016 970	5,49%
2021/B	0	0	HUF	0		1 000	10 000 000	HUF	10 422 720	3,36%
2022/A	1 030	10 300 000	HUF	13 038 049		1 030	10 300 000	HUF	13 409 910	4,33%
2023/A	1 995	19 950 000	HUF	23 757 019		1 195	11 950 000	HUF	14 831 647	4,79%
2024/B	229	2 290 000	HUF	2 265 227		229	2 290 000	HUF	2 378 898	0,77%
2025/B	914	9 140 000	HUF	10 991 334		714	7 140 000	HUF	8 749 506	2,82%
2027/A	0	0	HUF	0		500	5 000 000	HUF	4 958 580	1,60%
2028/A	0	0	HUF	0		220	2 200 000	HUF	2 957 605	0,95%
<b>Befektetett eszközök összesen</b>			HUF	<b>396 466 241</b>	0,00%			HUF	<b>309 409 605</b>	99,87%
Követelések			HUF	0	0,00%			HUF	899 309	0,29%
Kötelezettségek			HUF	1 884 800	0,00%			HUF	492 005	0,16%
<b>Saját tőke (nettó eszközérték)</b>			HUF	<b>394 581 441</b>	0,00%			HUF	<b>309 816 909</b>	100,00%



## II. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

2016	Nyitó Állomány	Forgalomba hozatal	Visszaváltás	Záró Állomány
Január	373 760 510	3 702 379	16 023 330	361 439 559
Február	361 439 559	1 250 691	22 655 835	340 034 415
Március	340 034 415	4 765 796	18 336 459	326 463 752
Április	326 463 752	3 005 003	5 369 237	324 099 518
Május	324 099 518	2 980 717	3 321 303	323 758 932
Június	323 758 932	8 844 308	9 747 243	322 855 997
Július	322 855 997	5 395 079	34 936 669	293 314 407
Augusztus	293 314 407	4 659 543	5 463 179	292 510 771
Szeptember	292 510 771	4 510 581	9 359 632	287 661 720
Október	287 661 720	4 765 588	6 334 747	286 092 561
November	286 092 561	1 968 350	8 378 565	279 682 346
December	279 682 346	12 510 494	6 625 687	285 567 153

## III. Az egy befektetési jegyre eső saját tőke (nettó eszközérték)

2016	Az Alap saját tőkéje forintban	Egy jegyre jutó saját tőke (nettó eszközérték) forintban
2015.12.31	394 581 441	1,0557
2016.01.31	383 822 741	1,0619
2016.02.29	362 837 518	1,0671
2016.03.31	350 281 099	1,0730
2016.04.30	346 463 377	1,0690
2016.05.31	345 908 255	1,0684
2016.06.30	345 340 347	1,0696
2016.07.31	316 309 893	1,0784
2016.08.31	315 656 085	1,0791
2016.09.30	311 153 186	1,0817
2016.10.31	310 316 120	1,0847
2016.11.30	305 081 959	1,0908
2016.12.31	309 816 909	1,0849

## IV. Az Alap összetétele

	2015.12.31	2015.12.31	2015.12.31	2016.12.31	2016.12.31	2016.12.31	egyes eszközöknek az összes eszközhöz viszonyított arányának változása a tárgyidőszakban
	egyes eszközök értéke forintban	egyes eszközök a nettó eszközérték arányában	egyes eszközök az összes eszköz arányában	egyes eszközök értéke forintban	egyes eszközök a nettó eszközérték arányában	egyes eszközök az összes eszköz arányában	
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	390 876 832	99,06%	98,59%	284 001 602	91,67%	91,79%	-6,80%
betétek és folyószámla	5 589 409	1,42%	1,41%	25 408 003	8,20%	8,21%	6,80%
<b>befektetett eszközök összesen</b>	<b>396 466 241</b>	<b>100,48%</b>	<b>100,00%</b>	<b>309 409 605</b>	<b>99,87%</b>	<b>100,00%</b>	<b>0,00%</b>
követelések	0	0,00%		899 309	0,29%		
kötelezettségek	1 884 800	0,48%		492 005	0,16%		
<b>Saját tőke (nettó eszközérték)</b>	<b>394 581 441</b>	<b>100,00%</b>		<b>309 816 909</b>	<b>100,00%</b>		

## V. Az Alap eszközeinek alakulása

2016.12.31	adatok (eFt-ban)
folyószámlával, betétekkel kapcsolatosan kapott kamatok	39
vásárolt értékpapírok után kapott osztalék/kamat	11 548
vásárolt, eladott értékpapírok árfolyamnyeresége	1 586
vásárolt, eladott értékpapírok devizaárfolyam-nyeresége	
devizaváltás árfolyamnyeresége	
vásárolt, eladott értékpapírok árfolyam-vesztesége	-4 075
devizaváltás árfolyamvesztesége	
<b>befektetésekből származó jövedelem</b>	<b>9 098</b>
egyéb bevétel	
rendkívüli bevétel	
vásárolt értékpapírokkal kapcsolatos brókeri jutalék	
alapkezelési díj	-1 348
felügyeleti díj	-84
könyvvizsgálati díj	-254
bankköltség	-60
<b>kezelési költségek</b>	<b>-1 746</b>
letétkezelési díj	-337
KELER díj	-77
<b>letétkezelő díjai</b>	<b>-414</b>
egyéb díjak és adók	-183
<b>nettó jövedelem</b>	<b>6 755</b>
felosztott és újrabefektetett jövedelem	
tőkeszámla változásai	
nyitó darabszám	373 760
növekedés	58 359
csökkenés	-146 552
<b>záró darabszám</b>	<b>285 567</b>
befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése	
nyitó értékelési különbözet	2 432
növekedés	86 731
csökkenés	-83 901
<b>záró értékelési különbözet</b>	<b>5 262</b>

## VI. Az elmúlt három üzleti év adatai

	2014	2015	2016
üzleti időszak végi nettó eszközérték	552 028 079	394 581 441	309 816 909
üzleti időszak végi egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték	1,0325	1,0557	1,0849

## VII. Származtatott ügyletek leírása

Az Alap 2016.évben származtatott ügyletet nem kötött.

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

Az Allianz Alapkezelő Zrt. működésében 2016. évben lényeges változás nem történt.

A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

Az MNB tavalyi évi intézkedései mind a likviditás növelését, azok állampapírba terelését és ezáltal a hozamok leszorítását célozták. A Monetáris Tanács 2016 márciusában újra indította a kamatcsökkentési ciklust. Ennek során az 1,35%-os szintről 0,90%-ig csökkentette az alapkamatot 2016 májusáig. A kamatcsökkentésen kívül több nem konvencionális lépéssel is élt az év során:

- Változtatott a kamatfolyosón: jelenleg a folyosó alsó széleként szolgáló overnight jegybanki betéti kamat -0,05%, a folyosó felső szélét jelentő egynapos fedezett hitelkamat pedig 0,9%.
- Az egyhetes fedezett hitel kamata is csökkent és szintén 0,9%-os szinten áll.
- 2016. december 1-ei hatállyal, a kötelező tartalékrátát 2%-ról 1%-ra csökkentette.
- EURHUF swap tendereket tartott. Ennek során az MNB a piaci szinteknél lényegesen kedvezőbben juttatott euróval szemben forint likviditást a pénzpiacra, egy hónapos futamidőre.
- Októbertől életbe léptette a három hónapos betéti instrumentum hozzáféréseinek korlátozását. Szeptember végén 900 milliárd forintban határozta meg a decemberre elérendő limit keretösszegét.

Ezen intézkedések hatására mind a bankközi piacon, mind az állampapír-piacon lefelé irányuló nyomás mutatkozott a hozamszintekben; az effektív kamatszint szerepét már inkább a bankközi kamatok töltik be (leginkább a 3 és 6 hónapos). A 3 hónapos és a 6 hónapos BUBOR szintje már jóval az alapkamat alatt van, jelenleg 0,55 és 0,56%. A fentiek következtében 2016-ban nagymértékű hozamesésnek lehettünk tanúi a rövid kötvények és diszkontkincstárjegyek piacán. A 3 hónapos benchmark hozam az év elejei 0,94%-ról december végére 0,06%-ig csökkent. Az év végén az ÁKK igencsak visszafogta a kibocsátás mennyiségét, hogy lecsökkenjen a

kincstári egységes számla egyenlege. Az utolsó héten azonban elkezdte felpörgetni a kibocsátásokat (ezek értéknapja már januárra esett) ami a hozamok enyhe emelkedésével járt.

### Tőkeáttétel alkalmazására vonatkozó információk

Az Alap 2016. évben tőkeáttételt nem alkalmazott. Az Alap 78/2014. Kormányrendelet, és a Kezelési Szabályzat szerinti nettó kockázati kitétsége nem haladhatja meg a nettó eszközérték 200 %-át.

### Egyéb információk

Az Alap 2016. évben nem vett fel hitelt. Az Alap nem fizetett hozamot.

### Az Alap 2016. évi eredménykimutatása

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	Módosítások	Tárgyév
a	b	c	d	e
I	Pénzügyi műveletek bevételei	22 929		13 173
II	Pénzügyi műveletek ráfordításai	741		4 075
III	Egyéb bevételek	7		
IV	Működési költségek	2 715		2 175
V	Egyéb ráfordítások	218		168
VI	Rendkívüli bevételek			
VII	<b>TÁRGYÉVI EREDMÉNY</b>	<b>19 262</b>		<b>6 755</b>