

[www.allianz.hu](http://www.allianz.hu)

# Éves jelentés

Allianz Pénzpiaci Befektetési Alap

2016

A jelen éves jelentést az Allianz Alapkezelő Zrt., mint az Allianz Pénzpiaci 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 2016. évi működésének bemutatása céljából készítette. Az Alap általános működésével kapcsolatos további adatok az Alap tájékoztatójában és kezelési szabályzatában találhatóak 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](http://www.allianzalapkezelo.hu) weboldalon tekinthető meg.

Budapest, 2017. április 21.

Allianz Alapkezelő Zrt.

## FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

### **Az Allianz Pénzpiaci Befektetési Alap tulajdonosainak!**

#### **Vélemény**

Elvégeztük az Allianz Pénzpiaci 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 Könyvvizsgálati Standardokkal összhangban és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelőségünk 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 felelőségeinknek is.

Meggyőződésünk, hogy az általunk megszerzett könyvvizsgálati 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 felelőségünk 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 felelősége 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 letétkézelője 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 vezetésének 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 szerezni 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, minősíteniük 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 feljükk 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

  
**Berczki Ágnes**

kamarai tag könyvvizsgáló  
igazolvány száma: 007007

## Általános információk

### Az Alap adatai

Neve:	Allianz Pénzpiaci 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

### A Letétkezelő és Vezető Forgalmazó 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	Bereczki Ágnes
MKVK tagsági igazolvány száma	007007
Pénzügyi minősítés száma	E-007007

## I. Vagyonkimutatás

Vagyonkimutatás	2015.12.31		Deviza- nem	2015.12.31		2016.12.31		Deviza- nem	2016.12.31	
	Darab	Névérték		Eszköztérték forintban	Százalék	Darab	Névérték		Eszköztérték forintban	Százalék
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>4 492 886 744</b>	<b>90,97%</b>				<b>1 136 455 965</b>	<b>62,55%</b>
Folyószámla, készpénz			HUF	717 276 146	14,52%			HUF	406 137 076	22,35%
Lekötött betétek			HUF	3 775 610 598	76,45%			HUF	730 318 889	40,20%
<b>Átruházható értékpapírok</b>			HUF	<b>448 330 497</b>	<b>9,08%</b>				<b>779 777 925</b>	<b>42,92%</b>
D160608	45 000	450 000 000	HUF	448 330 497	9,08%					
D170104					0,00%	10 000	100 000 000	HUF	99 999 700	5,50%
D170316					0,00%	10 000	100 000 000	HUF	99 987 800	5,50%
D170405					0,00%	9 500	95 000 000	HUF	94 963 995	5,23%
D170524					0,00%	30 000	300 000 000	HUF	299 929 800	16,51%
D170719					0,00%	10 000	100 000 000	HUF	99 956 300	5,50%
D170913					0,00%	8 500	85 000 000	HUF	84 940 330	4,68%
<b>Befektetett eszközök összesen</b>			HUF	<b>4 941 217 241</b>	<b>100,05%</b>				<b>1 916 233 890</b>	<b>105,47%</b>
<b>Követelések</b>			HUF	<b>4 685 758</b>	<b>0,09%</b>			HUF	<b>538 777</b>	<b>0,03%</b>
<b>Kötelezettségek</b>			HUF	<b>7 180 502</b>	<b>0,15%</b>			HUF	<b>99 979 335</b>	<b>5,50%</b>
<b>Saját tőke (nettó eszköztérték)</b>				<b>4 938 722 497</b>	<b>100,00%</b>				<b>1 816 793 332</b>	<b>100,00%</b>

## II. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

2016	Nyitó Állomány	Forgalomba hozatal	Visszaváltás	<b>Záró Állomány</b>
Január	3 497 584 127	52 495 874	378 782 449	3 171 297 552
Február	3 171 297 552	259 600 991	519 395 424	2 911 503 119
Március	2 911 503 119	47 312 932	273 502 690	2 685 313 361
Április	2 685 313 361	24 535 235	247 118 855	2 462 729 741
Május	2 462 729 741	32 672 397	127 040 476	2 368 361 662
Június	2 368 361 662	53 454 898	410 052 979	2 011 763 581
Július	2 011 763 581	23 670 315	200 686 774	1 834 747 122
Augusztus	1 834 747 122	34 530 636	174 866 482	1 694 411 276
Szeptember	1 694 411 276	13 968 288	175 498 789	1 532 880 775
Október	1 532 880 775	14 056 823	146 432 285	1 400 505 313
November	1 400 505 313	9 121 660	85 778 196	1 323 848 777
December	1 323 848 777	23 554 423	61 816 469	1 285 586 731



### III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

2016	Az Alap saját tőkéje forintban	Egy jegyre jutó saját tőke (nettó eszközérték) forintban
2015.12.31	4 938 722 497	1,4120
2016.01.31	4 478 952 568	1,4123
2016.02.29	4 112 804 036	1,4126
2016.03.31	3 794 037 350	1,4129
2016.04.30	3 480 185 625	1,4131
2016.05.31	3 347 362 454	1,4134
2016.06.30	2 843 190 676	1,4133
2016.07.31	2 594 781 670	1,4142
2016.08.31	2 395 827 247	1,4140
2016.09.30	2 166 763 634	1,4135
2016.10.31	1 980 649 815	1,4142
2016.11.30	1 871 152 583	1,4134
2016.12.31	1 816 793 332	1,4132

### 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	0,00%	0,00%	0,00%
más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0	0,00%	0,00%	0	0,00%	0,00%	0,00%
a közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	0,00%	0,00%	0	0,00%	0,00%	0,00%
egyéb átruházható értékpapírok (kollektív befektetési ép)	0	0,00%	0,00%	0	0,00%	0,00%	0,00%
hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	448 330 497	9,08%	9,07%	779 777 925	42,92%	40,69%	31,62%
betétek és folyószámla	4 492 886 744	90,97%	90,93%	1 136 455 965	62,55%	59,31%	-31,62%
befektetett eszközök összesen	4 941 217 241	100,05%	100,00%	1 916 233 890	105,47%	100,00%	0,00%
követelések	4 685 758	0,09%		538 777	0,03%		
kötelezettségek	7 180 502	0,15%		99 979 335	5,50%		
Saját tőke (nettó eszközérték)	4 938 722 497	100,00%		1 816 793 332	100,00%		

## V. Az Alap eszközeinek alakulása

2016.12.31	adatok (eFt-ban)
folyószámlával, betétekkel kapcsolatosan kapott kamatok	22 913
vásárolt értékpapírok után kapott osztalék/kamat	7 862
vásárolt, eladott értékpapírok árfolyamnyeresége	25
vásárolt, eladott értékpapírok devizaárfolyam-nyeresége	
devizaváltás árfolyamnyeresége	
vásárolt, eladott értékpapírok árfolyam-vesztesége	
devizaváltás árfolyamvesztesége	
<b>befektetésekből származó jövedelem</b>	<b>30 800</b>
egyéb bevétel	
rendkívüli bevétel	
vásárolt értékpapírokkal kapcsolatos brókeri jutalék	
alapkezelési díj	-21 024
felügyeleti díj	-757
könyvvizsgálati díj	-1 537
bankköltség	-111
<b>kezelési költségek</b>	<b>-23 429</b>
letétkezelési díj	-3 048
KELER díj	-70
<b>letétkezelő díjai</b>	<b>-3 118</b>
egyéb díjak és adók	-1 525
<b>nettó jövedelem</b>	<b>2 728</b>
felosztott és újrabefektetett jövedelem	
tőkeszámla változásai	
nyitó darabszám	3 497 584
növekedés	588 975
csökkenés	-2 800 972
záró darabszám	1 285 587
befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése	
nyitó értékelési különbözet	2 117
növekedés	53 903
csökkenés	-52 980
záró értékelési különbözet	3 040

## VI. Az elmúlt három üzleti év adatai

	2014.12.31	2015.12.31	2016.12.31
nettó eszközérték forintban	8 074 037 819	4 938 722 497	1 816 793 332
egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték forintban	1,4026	1,4120	1,4132

## 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 Alap befektetési politikájának megfelelően nagyon rövid lejáratú pénzügyi eszközökben így bankbetétekben és magyar diszkontkincstárjegyekben (DKJ), illetve rövid kötvényekben tartja befektetési eszközeit, így a jegybank monetáris politikája nagyban meghatározza a jövőbeni hozamok alakulását. 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 értéknája már januárra esett) ami a hozamok enyhe emelkedésével járt. Várakozásaink szerint 2017 elején a tovább csökkentett 3 hónapos betéti instrumentum (az első negyedév végére 750 milliárdra korlátozta az MNB), és a várhatóan folytatódó deviza swap tenderek további likviditással árasztják majd el a piacot. Így a hozamok (elsősorban a rövid oldalon) és a BUBOR kamatok tovább csökkenhetnek. Hosszabb hozamaink azonban követve a nemzetközi eseményeket (FED kamatemelés, emelkedő core hozamok) kissé emelkedhetnek az év elején. Az alapkamatban nem várunk változást, bár az infláció emelkedik, de az inflációs cél elérése az elemzői konszenzus alapján csak 2018 elején várható.

#### Tőkeáttétel alkalmazására vonatkozó információk

Az Alap 2016. évben a 2015 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.

#### Egyéb információk

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

#### Az Alap 2016. évi eredménykimutatása

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	Módosítások	Tárgyév
a	b	c	d	e
I	Pénzügyi műveletek bevételei	127 517		30 800
II	Pénzügyi műveletek ráfordításai			
III	Egyéb bevételek			
IV	Működési költségek	56 933		26 552
V	Egyéb ráfordítások	3 333		1 520
VI	Fizetendő, fizetendő hozamok			
VII	<b>TÁRGYÉVI EREDMÉNY</b>	<b>67 251</b>		<b>2 728</b>