

www.allianz.hu

Éves jelentés

2016

Allianz Indexkövető Részvény Befektetési Alap

A jelen éves jelentést az Allianz Alapkezelő Zrt., mint az Allianz Indexkövető Részvény 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 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, 2017. április 21.

Allianz Alapkezelő Zrt.

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

Az Allianz Indexkövető Részvény Befektetési Alap tulajdonosainak!

Vélemény

Elvégeztük az Allianz Indexkövető Részvény 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 felelőségünk bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgáló éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelősége” 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 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 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 letétkelölője 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 számviteli 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 bizonyítékokat szerzünk. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem társának 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 hívni a figyelmet az éves jelentésben lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősíteni 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 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, 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 megfelelőnek 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 könyvvizsgálati 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: 0081

Horváth János

ügyvezető igazgató

kamara tag könyvvizsgáló

igazolvány száma: 003436

Általános információk

Az Alap adatai

neve:	Allianz Indexkövető Részvény Befektetési Alap
ISIN kód:	HU0000708375
Felügyeleti lajtsrom száma:	1111-370
Felügyeleti lajstromba vételi határozat száma:	III/ÉA-24/2010
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 Indexkövető Részvény Befektetési Alap célja olyan rugalmas, bármely forgalmazási napon visszaváltható befektetési forma biztosítása, amely a Budapesti Értéktőzsdén forgalmazott részvények árfolyammozgását követve, a BUX index teljesítményével versenyképes hozamot ér el
jegyeinek típusa:	dematerializált, névre szóló
jegyeinek névértéke:	1,- Ft
jegyeinek 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	Horváth János
MKVK tagsági igazolvány száma	003436
Pénzügyi minősítés száma	E-003436/01

I. Vagyonkimutatás

	2015.12.31	2015.12.31		2015.12.31	2015.12.31	2016.12.31	2016.12.31		2016.12.31	2016.12.31
	Darab	Névérték	Deviza- nem	Nettó eszközérték forintban	Százalék	Darab	Névérték	Deviza- nem	Nettó eszközérték forintban	Százalék
Banki egyenlegek			HUF	4 683 655	0,48%			HUF	24 913 814	1,15%
Folyószámla, készpénz			HUF	4 683 655	0,48%			HUF	24 913 814	1,15%
Lekötött betétek					0,00%			HUF		0,00%
Átruházható értékpapírok			HUF	974 586 423	99,60%			HUF	2 137 086 504	98,95%
Állami Nyomda	5 873	575 554	HUF	5 990 430	0,61%	8 933	875 434	HUF	10 156 821	0,47%
Appenin	400	40 000	HUF	86 800	0,01%	400	40 000	HUF	92 000	0,00%
CIG	27 385	1 095 400	HUF	3 970 825	0,41%	39 625	1 585 000	HUF	8 559 000	0,40%
FHBA törzs	4 513	451 300	HUF	3 154 587	0,32%	12 891	1 289 100	HUF	6 381 045	0,30%
MOL	17 954	17 954 000	HUF	255 934 270	26,16%	28 537	28 537 000	HUF	588 860 994	27,27%
Mtelekom	248 780	24 878 000	HUF	101 004 680	10,32%	432 130	43 213 000	HUF	215 200 740	9,96%
OTP	52 446	5 244 600	HUF	314 676 000	32,16%	93 009	9 300 900	HUF	781 275 600	36,18%
PannErgy	6 335	126 700	HUF	2 267 930	0,23%	9 805	196 100	HUF	4 392 640	0,20%
Richter	50 621	5 062 100	HUF	278 314 258	28,44%	83 712	8 371 200	HUF	519 851 520	24,07%
TVK					0,00%					0,00%
Danubius					0,00%					0,00%
Synergion					0,00%					0,00%
RABA	1 983	1 983 000	HUF	2 623 509	0,27%	1 983	1 983 000	HUF	2 316 144	0,11%
Graphisoft Park SE	2 861	17 166	HUF	6 563 134		0	0	HUF	0	0,00%
Befektetett eszközök összesen			HUF	979 270 078	100,08%			HUF	2 162 000 318	100,11%
Követelések			HUF	1 299 998	0,13%			HUF	1 866 932	0,09%
Kötelezettségek			HUF	2 084 001	0,21%			HUF	4 180 791	0,19%
Saját tőke (nettó eszközérték)			HUF	978 486 075	100,00%			HUF	2 159 686 459	100,00%

II. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

2016	Nyitó Állomány	Forgalomba hozatal	Visszaváltás	Záró Állomány
Január	985 137 935	200 418 529	41 535 123	1 144 021 341
Február	1 144 021 341	97 755 881	34 329 595	1 207 447 627
Március	1 207 447 627	125 961 262	81 168 590	1 252 240 299
Április	1 252 240 299	112 829 964	50 072 381	1 314 997 882
Május	1 314 997 882	42 312 497	38 949 431	1 318 360 948
Június	1 318 360 948	49 410 849	35 484 404	1 332 287 393
Július	1 332 287 393	77 487 038	46 863 677	1 362 910 754
Augusztus	1 362 910 754	130 643 558	51 577 496	1 441 976 816
Szeptember	1 441 976 816	143 726 033	45 454 443	1 540 248 406
Október	1 540 248 406	69 763 195	95 377 296	1 514 634 305
November	1 514 634 305	210 149 198	49 846 236	1 674 937 267
December	1 674 937 267	42 558 882	55 561 426	1 661 934 723

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	978 486 075	0,9932
2016.01.31	1 136 179 450	0,9931
2016.02.29	1 163 420 834	0,9291
2016.03.31	1 365 962 972	1,0908
2016.04.30	1 454 775 017	1,1063
2016.05.31	1 411 832 959	1,0709
2016.06.30	1 440 478 085	1,0812
2016.07.31	1 544 800 919	1,1335
2016.08.31	1 643 783 569	1,1400
2016.09.30	1 752 034 407	1,1375
2016.10.31	1 819 924 418	1,2016
2016.11.30	2 045 358 345	1,2212
2016.12.31	2 159 686 459	1,2995

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	974 586 423	99,60%	99,52%	2 137 086 504	98,95%	98,85%	-0,67%
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	0	0,00%	0,00%	0	0,00%	0,00%	0,00%
betétek és folyószámla	4 683 655	0,48%	0,48%	24 913 814	1,15%	1,15%	0,67%
befektetett eszközök összesen	979 270 078	100,08%	100,00%	2 162 000 318	100,11%	100,00%	0,00%
követelések	1 299 998	0,13%		1 866 932	0,09%		
kötelezettségek	2 084 001	0,21%		4 180 791	0,19%		
Saját tőke (nettó eszközérték)	978 486 075	100,00%		2 159 686 459	100,00%		

V. Az Alap eszközeinek alakulása

2016.12.31	adatok (eFt-ban)
folyszámlával, betétekkel kapcsolatosan kapott kamatok	183
vásárolt értékpapírok után kapott osztalék/kamat	35 921
vásárolt, eladott értékpapírok árfolyamnyeresége	46 080
vásárolt, eladott értékpapírok devizaárfolyam-nyeresége	
devizaváltás árfolyamnyeresége	
vásárolt, eladott értékpapírok árfolyam-vesztesége	-5 912
devizaváltás árfolyamvesztesége	
befektetésekből származó jövedelem	76 272
egyéb bevétel	
rendkívüli bevétel	
vásárolt értékpapírokkal kapcsolatos brókeri jutalék	-1 368
alapkezelési díj	-22 909
felügyeleti díj	-383
könyvvizsgálati díj	-407
bankköltség	-60
kezelési költségek	-25 127
letétkezelési díj	-2 291
KELER díj	-232
letétkezelő díjai	-2 523
egyéb díjak és adók	-845
nettó jövedelem	47 777
felosztott és újrabefektetett jövedelem	
tőkeszámla változásai	
nyitó darabszám	985 138
növekedés	1 303 017
csökkenés	-626 220
záró darabszám	1 661 935
befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése	
nyitó értékelési különbözet	181 847
növekedés	3 897 318
csökkenés	-3 499 928
záró értékelési különbözet	579 237

VI. Az elmúlt három üzleti év adatai

	2014.12.31	2015.12.31	2016.12.31
üzleti időszak végi nettó eszközérték	648 822 828	978 486 075	2 159 686 459
üzleti időszak végi egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték	0,7041	0,9932	1,2995

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

2016 a váratlan események éve volt. Eleinte a kínai gazdaság lassulása és a 30 dollár alá eső olajár okozott izgalmakat, majd jött a Brexit népszavazás. A szavazók a kilépés mellett döntöttek és ezzel a szigetország fejest ugrott az ismeretlenbe. A kezdeti heves piaci reakciók után meglepően gyorsan megnyugodtak a kedélyek, a befektetők abban bíztak, hogy az okozott bizonytalanság legalább hosszabb ideig indoka lehet a laza monetáris politikának. Ezt követően az amerikai elnökválasztás került fókuszba. A demokrata Hillary Clinton és a republikánus Donald Trump csatájából - főként populista retorikájának köszönhetően - utóbbi került ki győztesen. A kezdeti sokkot követően a piacok szárnyalni kezdtek a beígért infrastrukturális beruházásoknak, adóreformoknak és egyéb hangzatos terveknek köszönhetően. Ezekbe a befektetők a gazdasági növekedést és az élénkülő inflációt beelátva év végére jelentősen növelték részvénykitettséget. Ez a javuló gazdasági adatokkal karöltve meggyőzte a FED döntéshozóit arról, hogy decemberben 25 bázisponttal 0,75%-ra emeljék az irányadó rátát. 2017-ben is folytatódik a kamatemelési ciklus, 3-4 szigorításra számíthatunk. A világ hozzánk közelebb eső részén a gazdasági konjunktúra még egy korábbi fázisában van, de kedvező kilátásokkal és borítékolható, hogy a rekord alacsony kamatok időszaka előbb-utóbb itt is véget ér. A hazai eszközök megítélésén sokat javított, hogy mindhárom nemzetközi hitelminősítő befektetésre ajánlott kategóriába sorolta őket. A DAX index 6,87, a BUX 33,79%-os emelkedéssel zárta az évet. Kiemelkedő évet tudhat maga mögött az OTP (+43,4%). Bár a társaság árbevétele és működési eredménye - főként az alacsony hozamkörnyezet és a kamatmarzsok szűkülése miatt - már évek óta csökken, a javarészt a kockázati költségek drasztikus csökkenésének köszönhető 202 milliárd forintos nettó eredmény a válság előtti időket idézi. Idén akvirálta a cég az AXA Bankot és a Société Générale horvát leánybankját. Bőven van tér további tranzakciókra is, hiszen a bruttó likviditási tartalék eléri a 8,1 milliárd eurót. Közben a bankadó felső kulcsa 0,53%-ról 0,24%-ra csökkent, 2017-től pedig 0,21%-ra mérséklődik, a hitelintézeti járadék pedig eltörlésre kerül. A bank CET1 mutatója 13,5%, a ROE 15,2%, ami alátámasztja a régióban kimagaslónak számító 1,7-es P/BV árazást. Szépen évet zárt a MOL (+50,05%). Az év első felében még inkább a kedvező

finomítói és vegyipari marzsoknak köszönhetően a downstream divízió teljesítménye volt kiemelkedő, az év második felére inkább az upstream üzletág pörgött fel a kitermelési volumenek és az olajár emelkedésének köszönhetően. A horvát kormány visszavásárolná INA részesedését, miután alulmaradt a nemzetközi döntőbírósi eljárásban a céggel szemben. A részvénycsomag piaci értéke a tőzsdei ár alapján 2 milliárd dollár körüli. Viszonyításképpen ez épp annyi, mit a menedzsment jövő évi tisztított EBITDA várakozása, 2016-ba pedig 2,15 milliárd dollárt ért el a vállalat ezen a kiemelten fontos soron. Idén publikálta a vállalat a hosszú távú stratégiát. Eszerint a jövőben nem terveznek komolyabb upstream beruházásokat, a fókusz inkább a downstream felé, azon belül is a petrokémia és a kiskereskedelem irányába kívánják tolni. További cél az osztalék folyamatos növelése, a részvények likviditásának javítása és a közkezhányad emelése. Jól teljesített az MTEL (26,7%). Bár a bevételek továbbra is csökkennek, a magasabb EBITDA-nak és az alacsonyabb beruházási költségeknek köszönhetően a társaság részvényenkénti szabad cash flow-ja 50 forint feletti, ami bőven fedezi a 25 forintos osztalékfizetést és a nettó eladósodottság is visszatért a menedzsment által kijelölt 30-40% közötti sávba. Akadnak azért bőven kockázatok is. Rövidtávon a versenytárs DIGI piacra lépésének, az európai roaming díjak eltörlésének, és a feltöltő kártyás csomagok regisztrációhoz kötésének hatásai, míg hosszabb távon az 5G hálózat kiépítéséhez kapcsolódó költségek jelentenek veszélyt az osztalékra. A különadók esetleges mérséklődése továbbra is értékes opció a jövőre nézve. A Richter befektetői sem panaszkodhattak (14,68%). A társaság éves árbevétele 389,69 milliárd forint volt, profitja pedig 63,27 milliárd. Az értékesítés volumene a FÁK-országok és a kelet-európai régió kivételével bővült. A profithoz jelentősen hozzájárult a rubel stabilizálódása is. Kiválóan debütált a Cariprazine az amerikai piacon és az Esmya is erős számokat produkált Európában. A bioszimiláris termékekkel kapcsolatos hírek vegyesek, míg az EMA pozitív véleményt adott ki a teriparatide-re, a pegfilgrastim esetében további klinikai fejlesztések szükségesek. A cég készpénzállománya a Finox akvizíciót követően is meglehetősen magas, a piaci kapitalizáció 8%-a, részvényenként 520 forint. A menedzsment továbbra is a termékportfólió bővítését finanszírozná ebből.

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	32 807		82 184
II	Pénzügyi műveletek ráfordításai	16 577		5 912
III	Egyéb bevételek			
IV	Működési költségek	15 060		27 730
V	Egyéb ráfordítások	423		765
VI	Fizetendő, fizetendő hozamok			
VII	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	747		47 777