

www.allianz.hu

Éves jelentés

2017

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 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.allianzalapkezelo.hu weboldalon tekinthető meg.

Budapest, 2018. április 16.

Allianz Alapkezelő Zrt.



FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

Az Allianz Indexkövető Részvény Befektetési Alap tulajdonosai részére!

Vélemény

Elvégeztük az Allianz Indexkövető Részvény 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 könyvvizsgálataért való felelőssége” szakasza tartalmazza.

Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak alapkezelőjétől, a 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 könyvvizsgálataival 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 felel 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 hívunk 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 számveteli 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 számveteli 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
kamarai tag könyvvizsgáló
007007

Budapest, 2018. április 16.

HKH Consulting Kft.
1132 Budapest, Váci út 34.



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



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	24 913 814	1,15%			HUF	6 248 204	0,19%
Folyószámla, készpénz			HUF	24 913 814	1,15%			HUF	6 248 204	0,19%
Lekötött betétek					0,00%			HUF		0,00%
Átruházható értékpapírok			HUF	2 137 086 504	98,95%			HUF	3 284 654 156	99,99%
Állami Nyomda	8 933	875 434	HUF	10 156 821	0,47%	13 393	1 312 514	HUF	17 879 655	0,54%
Appenin	400	40 000	HUF	92 000	0,00%	23 450	2 345 000	HUF	16 860 550	0,51%
CIG	39 625	1 585 000	HUF	8 559 000	0,40%	52 825	2 113 000	HUF	25 778 600	0,78%
FHB A törzs	12 891	1 289 100	HUF	6 381 045	0,30%	11 000	1 100 000	HUF	8 151 000	0,25%
Konzum	0	0	HUF	0	0,00%	6 510	6 510 000	HUF	22 355 340	0,68%
MOL	28 537	28 537 000	HUF	588 860 994	27,27%	316 918	39 614 750	HUF	952 338 590	28,99%
Mtelekom	432 130	43 213 000	HUF	215 200 740	9,96%	492 590	49 259 000	HUF	225 606 220	6,87%
OPUS	0	0	HUF	0	0,00%	85 243	1 704 860	HUF	59 670 100	1,82%
OTP	93 009	9 300 900	HUF	781 275 600	36,18%	109 839	10 983 900	HUF	1 177 474 080	35,84%
PannErgy	9 805	196 100	HUF	4 392 640	0,20%	13 805	276 100	HUF	9 263 155	0,28%
Richter	83 712	8 371 200	HUF	519 851 520	24,07%	104 515	10 451 500	HUF	708 611 700	21,57%
RABA	1 983	1 983 000	HUF	2 316 144	0,11%	1 983	1 983 000	HUF	2 445 039	0,07%
Waberer	0	0	HUF	0	0,00%	5 727	5 727 000	HUF	26 922 627	0,82%
Zwack	0	0	HUF	0	0,00%	570	570 000	HUF	9 547 500	0,29%
Graphisoft Park SE	0	0	HUF	0	0,00%	6 000	18 450 000	HUF	21 750 000	0,66%
Befektetett eszközök			HUF	2 162 000 318	100,11%			HUF	3 290 902 360	100,18%
Követelések			HUF	1 866 932	0,09%				9 172 494	0,28%
Kötelezettségek			HUF	4 180 791	0,19%			HUF	15 019 190	0,46%
Saját tőke (nettó eszközérték)			HUF	2 159 686 459	100,00%			HUF	3 285 055 664	100,00%



II. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma				
2017	Nyitó Állomány	Forgalomba hozatal	Visszaváltás	Záró állomány
Január	1 661 934 723	199 423 038	15 190 611	1 846 167 150
Február	1 846 167 150	193 427 140	48 483 755	1 991 110 535
Március	1 991 110 535	100 253 732	10 268 131	2 081 096 136
Április	2 081 096 136	13 282 087	5 654 334	2 088 723 889
Május	2 088 723 889	93 003 064	85 935 775	2 095 791 178
Június	2 095 791 178	48 325 502	5 889 729	2 138 226 951
Július	2 138 226 951	44 421 092	95 616 846	2 087 031 197
Augusztus	2 087 031 197	73 756 696	41 928 400	2 118 859 493
Szeptember	2 118 859 493	41 865 001	53 277 727	2 107 446 767
Október	2 107 446 767	69 906 697	68 650 851	2 108 702 613
November	2 108 702 613	97 459 587	86 756 194	2 119 406 006
December	2 119 406 006	17 644 342	26 515 957	2 110 534 391

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	2 159 686 459	1,2995
2017.01.31	2 432 115 291	1,3174
2017.02.28	2 584 990 830	1,2421
2017.03.31	2 660 133 556	1,2782
2017.04.30	2 772 998 299	1,3276
2017.05.31	2 894 783 775	1,3812
2017.06.30	3 007 125 603	1,4064
2017.07.31	2 977 539 752	1,4267
2017.08.31	3 215 477 344	1,5176
2017.09.30	3 164 737 987	1,5017
2017.10.31	3 315 255 879	1,5722
2017.11.30	3 245 111 106	1,5311
2017.12.31	3 285 055 664	1,5565



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	2 137 086 504	98,95%	98,85%	3 284 654 156	99,99%	99,81%	0,96%
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	24 913 814	1,15%	1,15%	6 248 204	0,19%	0,19%	-0,96%
befektetett eszközök összesen	2 162 000 318	100,11%	100,00%	3 290 902 360	100,18%	100,00%	0,00%
követelések	1 866 932	0,09%		9 172 494	0,28%		
kötelezettségek	4 180 791	0,19%		15 019 190	0,46%		
Saját tőke (nettó eszközérték)	2 159 686 459	100,00%		3 285 055 664	100,00%		



V. Az Alap eszközeinek alakulása

2017.12.31	adatok (eFt-ban)
folyószámlával, betétekkel kapcsolatosan kapott kamatok	1
vásárolt értékpapírok után kapott osztalék/kamat	70 506
vásárolt, eladott értékpapírok árfolyamnyeresége	231 170
vásárolt, eladott értékpapírok devizaárfolyam-nyeresége	
devizaváltás árfolyamnyeresége	
vásárolt, eladott értékpapírok árfolyam-vesztesége	-2 690
devizaváltás árfolyamvesztesége	
befektetésekből származó jövedelem	298 987
egyéb bevétel	
rendkívüli bevétel	
vásárolt értékpapírokkal kapcsolatos brókeri jutalék	-2 044
alapkezelési díj	-44 033
felügyeleti díj	-734
könyvvizsgálati díj	-356
bankköltség	-48
kezelési költségek	-47 215
letétkezelési díj	-4 403
KELER díj	-430
letétkezelő díjai	-4 833
egyéb díjak és adók	-1 554
nettó jövedelem	245 385
felosztott és újrabefektetett jövedelem	
tőkeszámla változásai	
nyitó darabszám	1 661 934
növekedés	992 768
csökkenés	-544 168
záró darabszám	2 110 534
befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése	
nyitó értékelési különbözet	579 237
növekedés	8 301 878
csökkenés	-8 022 675
záró értékelési különbözet	858 440

VI. Az elmúlt három üzleti év adatai

	2015.12.31	2016.12.31	2017.12.31
üzleti időszak végi nettó eszközérték	978 486 075	2 159 686 459	3 285 055 664
üzleti időszak végi egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték	0,9932	1,2995	1,5565



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:

Kiváló évet zártak 2017-ben a részvénytörzsek. Az S&P 500 19,41%-kal, a DAX 12,51%-kal, míg a BUX index 23,04%-kal tudott emelkedni az átlagosnál jóval alacsonyabb volatilitás mellett.

Ehhez a tengerentúlon főként Trump adóreformja és infrastrukturális fejlesztéssel kapcsolatos ígéretei nyújtottak muníciót. Eközben az öreg kontinensen a politikai kockázatok mérséklődésének örülhettünk, miután lezajlottak a holland, a francia valamint a német választások, és az eredmények alapján most egy szorosabb európai integráció látszik esélyesebbnek. Árnyalja a képet, hogy a német koalíciós és a Brexit-tárgyalások sem zárultak le év végéig, ami okoz még némi bizonytalanságot. Ez az erős euróval és a német autógyártókkal, valamint a Deutsche Bank körüli botrányokkal karöltve okozhatta a német index alulteljesítését.

A részvénytörzsek árazását tekintve a vállalati eredményvárakozások emelkedése mellett az előretekinthető P/E alapú értékeltség növekedése is hajtotta az árfolyamokat, ezzel szemben a hazai index esetében az eredményvárakozások emelkedése volt pusztán a növekedés motorja. Ennek következtében év végén jóval vastkosabb, 16% feletti prémium látszott a nyugati indexek előretekinthető P/E mutatóiban a BUX index 8%-os prémiumához képest. Amennyiben kitart az eredmények növekedése, folytatódhat a pozitív hangulat, azonban a konjunktúra ezen érett fázisában már növekednek az ezzel kapcsolatos kockázatok. Ráadásul a fejlett jegybankok pénzcsapjainak fokozatos elzárásával a vállalati fundamentumok egyre nagyobb jelentőséggel fognak bírni a jövőben, így a befektetőknek egyre nagyobb odafigyeléssel kell szelektálni.

Már-már a válság előtti időket idézik az OTP (27,62%) eredményszámai és tőkearányos megtérülése, miközben hasonlókat mondhatunk el a részvény árfolyamáról is. Pozitívum, hogy a kockázati költségek csökkenése mellett már a hitelállományok emelkedése is támogatja ezt a folyamatot, viszont a kamatmarzs és a működési költségek tekintetében



továbbra sem lehetünk túlzottan optimisták. Kérdés, hogy a Splitska Banka, a Banca Romanaesca és a Vojvodjanska Banka megvétele után mire használják fel a többletforrásokat, valószínűleg az extra részvényesi juttatások helyett inkább továbbra is az akvizíciókra fókuszálnak.

A MOL (16,5%) esetében kiárazódott egy kockázat, miután a CEZ megvált 7,5%-os részesedésétől. Az INA-ügy végére viszont továbbra sem került pont, főleg, hogy az Agrokor csoport nehézségei miatt a horvát kormánynak nem sok kapacitása van ezzel foglalkozni. Kedvező viszont, hogy új beruházással állt elő a cég: évente 200 ezer tonna propilén-oxidot előállító üzem építésével az első integrált poliolgyártóvá válnának a régióban. A hosszú távú stratégia szerint az ilyen projektek és a retail üzletág erősítése tudja a céget ütésállóvá tenni az elektromos járművek elterjedésével szemben.

A Richter (9,18%) árfolyama az első féléves csúcspdöntést követően délnek vette az irányt. Az első féléves erősödéshez a Cariprazine és az Esmya tudott kedvező hírekkel szolgálni. Később ez a visszajára fordult, míg az előbbi esetében az FDA utasította el a szer alkalmazását a skizofrénia negatív tünet együtteseinek kezelésére, utóbbi esetében az EMA indított vizsgálatot, miután a készítménnyel kezelt 4 páciens májkárosodást szenvedett.

Eséssel zárta az évet a Magyar Telekom (-8,03%). Ennek oka továbbra is a stagnáló 25 forintos osztalék. Hiába vette az irányt a célsáv alja felé az eladósodottság, a menedzsment továbbra is inkább a jövőbeli frekvenciatenderekre és növekvő versenyre tartalékol. Az árfolyamon az sem tudott segíteni, hogy az MNB támogatásával a 10 éves kötvényhozam mindenkori mélypontja közelébe süllyedt, amivel párhuzamosan jóval az átlag fölé emelkedett az osztalékhozam prémiuma.

Hatalmas emelkedésen vannak túl a hazai indexben szereplő kisméretű részvények. A Konzum 6633%-kal, az OPUS 1695%-kal, az Appeninn 212%-kal, míg a CIG 126%-kal tudott emelkedni. Historikus megfigyelések szerint ez a jelenség akár a felívelő ciklus végét is jelentheti az adott piacon.

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	82 184		301 677
II	Pénzügyi műveletek ráfordításai	5 912		2 690
III	Egyéb bevételek			
IV	Működési költségek	27 730		52 133
V	Egyéb ráfordítások	765		1 469
VI	Fizetendő, fizetendő hozamok			
VII	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	47 777		245 385

