

www.allianz.hu

Éves jelentés

2018

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 2018. évi működésének bemutatása céljából készítette. Az Alap általános működésével kapcsolatos további adatok az Alap tájékoztatójában és kezelési szabályzatában találhatók 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.allianzalapkezelő.hu weboldalon tekinthető meg.

Budapest, 2019. április 08.

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 2018. évi éves jelentése I.-VIII. pontjában található számviteli információinak (továbbiakban: „számviteli információk”) könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2018. 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 Könyvvizsgálati Standardokkal összhangban és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségünk bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgáló éves beszámoló könyvvizsgálatáért való felelőssége” szakasza tartalmazza.

Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak alapkezelőjétől, 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 megfélemlünk az ugyanezen normákban szereplő további etikai előírásoknak is.

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

Egyéb információk

Az egyéb információk a 2018. évi éves jelentésben foglalt nem számviteli információkból állnak. Az Alapkezelő ügyvezetése (a „vezetés”) felelős az egyéb információk elkészítéséért. Az éves jelentésben közölt számviteli információkra a független könyvvizsgálói jelentésünk „Vélemény” szakaszában adott véleményünk nem vonatkozik az egyéb információkra, és az egyéb információkra vonatkozóan nem bocsátunk ki semmilyen formájú bizonyosságot nyújtó következtetést.

Az éves jelentésben található számviteli információk általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelősségünk az egyéb információk átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az üzleti jelentés lényegesen ellentmond-e az éves beszámolónak vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy az lényeges hibás állítást tartalmaz. Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutunk, hogy az egyéb információk lényeges hibás állítást tartalmaznak, kötelességünk erről és a hibás állítás jellegéről jelentést tenni.

Az egyéb információkban lényeges ellentmondás vagy lényeges hibás állítás nem jutott a tudomásunkra, így ebben a tekintetben nincs jelentenivalónk.

HKH Consulting Kft.
1132 Budapest, Váci út 34.



A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelőssége az éves jelentésért

A vezetés felelős az éves jelentésben közölt számviteli információknak a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel és a számviteli törvénnyel összhangban történő elkészítéséért, különös tekintettel az eszközök és kötelezettségek leltárral való alátámasztásáért, a kezelési költségeknek az Alap letétkezelője által megadott értékelése alapján történő elszámolásáért, valamint az olyan belső kontrollért, amelyet a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítástól mentes éves jelentésben közölt számviteli információk elkészítése.

Az éves jelentésben közölt számviteli információk elkészítése során a vezetés felelős azért, hogy felmérje az Alapnak a vállalkozás folytatására való képességét és az adott helyzetnek megfelelően közzétége 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 könyvvizsgálatáért való felelőssége

A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szereznünk arról, hogy az éves jelentésben szereplő számviteli információk egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint az, hogy ennek alapján a véleményünket tartalmazó független könyvvizsgálói jelentést bocsássunk ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja az egyébként létező lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek minősülnek, ha ésszerű lehet az a várakozás, hogy ezek önmagukban vagy együttesen befolyásolhatják a felhasználók adott éves beszámoló alapján meghozott gazdasági döntéseit.

A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardok szerinti könyvvizsgálat egésze során szakmai megítélést alkalmazunk és szakmai szkepticizmust tartunk fenn.

Továbbá:

- Azonosítjuk és felmérjük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak a kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálói eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálói bizonyítékot szerzünk a véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának a kockázata nagyobb, mint a hibából eredő, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálói eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy az Alap belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- Értékeljük az éves jelentés átfogó prezentálását, felépítését és tartalmát, beleértve az abban tett közzétételeket, valamint értékeljük azt is, hogy az éves jelentésben közzétett számviteli információkban teljesül-e az alapul szolgáló ügyletek és események valós bemutatása.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló, éves jelentésben közölt számviteli információk összeállítása, valamint a megszerzett

HKH Consulting Kft.
1132 Budapest, Váci út 34.

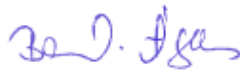


könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívnunk a figyelmet az éves beszámolóban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősíteniünk kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást (tevékenységét) folytatni.

- Megvizsgáljuk az éves jelentésben közölt számviteli információkat, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárára, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségekre. Megvizsgáljuk, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek-e összeállításra.

Az irányítással megbízott személyek tudomására hozzuk - egyéb kérdések mellett - a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve az Alap, illetve az Alapkezelő által alkalmazott belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is, ha voltak ilyenek.


HKH
Consulting Kft.
001181


Bereczki Ágnes
kamarai tag könyvvizsgáló
007007

Budapest, 2019. április 8.

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

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

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. Vagyongkimutatás										
	2017.12.31					2018.12.31				
	Darab	Névérték	Deviza-nem	Nettó eszközérték forintban	Százalék	Darab	Névérték	Deviza-nem	Nettó eszközérték forintban	Százalék
Banki egyenlegek			HUF	6 248 204	0,19%			HUF	8 672 395	0,33%
Folyószámla, készpénz			HUF	6 248 204	0,19%			HUF	8 672 395	0,33%
Lekötött betétek					0,00%			HUF		0,00%
Átruházható értékpapírok			HUF	3 284 654 156	99,99%			HUF	2 643 776 492	99,98%
Állami Nyomda	13 393	1 312 514	HUF	17 879 655	0,54%	9 736	954 128	HUF	12 608 120	0,48%
Appenin	23 450	2 345 000	HUF	16 860 550	0,51%	18 550	1 855 000	HUF	7 846 650	0,30%
CIG	52 825	2 113 000	HUF	25 778 600	0,78%	43 575	1 743 000	HUF	17 887 538	0,68%
FHB A törzs	11 000	1 100 000	HUF	8 151 000	0,25%	4 800	480 000	HUF	3 211 200	0,12%
Konsum	6 510	6 510 000	HUF	22 355 340	0,68%	82 100	205 250	HUF	20 278 700	0,77%
MOL	316 918	39 614 750	HUF	952 338 590	28,99%	259 698	32 462 250	HUF	799 350 444	30,23%
Mtelekom	492 590	49 259 000	HUF	225 606 220	6,87%	351 450	35 145 000	HUF	154 638 000	5,85%
OPUS	85 243	1 704 860	HUF	59 670 100	1,82%	108 038	2 700 950	HUF	52 938 620	2,00%
OTP	109 839	10 983 900	HUF	1 177 474 080	35,84%	89 749	8 974 900	HUF	1 013 266 210	38,32%
PannErgy	13 805	276 100	HUF	9 263 155	0,28%	11 305	226 100	HUF	8 569 190	0,32%
Richter	104 515	10 451 500	HUF	708 611 700	21,57%	94 960	9 496 000	HUF	515 632 800	19,50%
RABA	1 983	1 983 000	HUF	2 445 039	0,07%	1 983	1 983 000	HUF	2 458 920	0,09%
Waberer	5 727	2 004	EUR	26 922 627	0,82%	4 977	1 742	EUR	11 447 100	0,43%
Zwack	570	570 000	HUF	9 547 500	0,29%	0		HUF	0	0,00%
Graphisoft Park SE	6 000	120	EUR	21 750 000	0,66%	5 700	114	EUR	19 893 000	0,75%
ÉMÁSZ	0	0	HUF	0	0,00%	150	1 500 000	HUF	3 750 000	0,14%
Befektetett eszközök			HUF	3 290 902 360	100,18%			HUF	2 652 448 887	100,31%
Követelések			HUF	9 172 494	0,28%			HUF	2 499 999	0,09%
Kötelezettségek			HUF	15 019 190	0,46%			HUF	10 569 522	0,40%
Saját tőke (nettó eszközérték)			HUF	3 285 055 664	100,00%			HUF	2 644 379 364	100,00%



II. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

2018	Nyitó Állomány	Forgalomba hozatal	Visszaváltás	Záró állomány
Január	2 110 534 391	16 134 490	49 121 928	2 077 546 953
Február	2 077 546 953	17 768 350	62 305 544	2 033 009 759
Március	2 033 009 759	388 234	39 489 804	1 993 908 189
Április	1 993 908 189	1 030 916	2 628 676	1 992 310 429
Május	1 992 310 429	4 299 169	38 761 370	1 957 848 228
Június	1 957 848 228	7 765 051	81 180 884	1 884 432 395
Július	1 884 432 395	1 931 163	4 704 214	1 881 659 344
Augusztus	1 881 659 344	2 296 250	38 045 261	1 845 910 333
Szeptember	1 845 910 333	1 086 125	58 213 415	1 788 783 043
Október	1 788 783 043	483 224	35 398 384	1 753 867 883
November	1 753 867 883	190 169	11 626 867	1 742 431 185
December	1 742 431 185	1 970 564	2 074 279	1 742 327 470

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

2018	Az Alap saját tőkéje forintban	Egy jegyre jutó saját tőke (nettó eszközérték) forintban
2017.12.31	3 285 055 664	1,5565
2018.01.31	3 294 266 127	1,5857
2018.02.28	3 052 795 956	1,5311
2018.03.31	2 921 912 345	1,4654
2018.04.30	2 996 066 170	1,5038
2018.05.31	2 651 235 132	1,3542
2018.06.30	2 664 302 035	1,4138
2018.07.31	2 628 954 033	1,3971
2018.08.31	2 674 637 772	1,4490
2018.09.30	2 591 559 524	1,4488
2018.10.31	2 528 412 268	1,4416
2018.11.30	2 715 245 219	1,5583
2018.12.31	2 644 379 364	1,5177



IV. Az Alap összetétele							
	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	2018.12.31 egyes eszközök értéke forintban	2018.12.31 egyes eszközök a nettó eszközérték arányában	2018.12.31 egyes eszközök az összes eszköz arányában	egyes eszközöknek az összes eszközhöz viszonyított arányának változása
a tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	3 284 654 156	99,99%	99,81%	2 643 776 492	99,98%	99,67%	-0,14%
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	6 248 204	0,19%	0,19%	8 672 395	0,33%	0,33%	0,14%
befektetett eszközök összesen	3 290 902 360	100,18%	100,00%	2 652 448 887	100,31%	100,00%	0,00%
követelések	9 172 494	0,28%		2 499 999	0,09%		
kötelezettségek	15 019 190	0,46%		10 569 522	0,40%		
Saját tőke (nettó eszközérték)	3 285 055 664	100,00%		2 644 379 364	100,00%		



V. Az Alap eszközeinek alakulása	
2018.12.31	adatok (eFt-ban)
folyószámlával, betétekkel kapcsolatosan kapott kamatok	
vásárolt értékpapírok után kapott osztalék/kamat	81 742
vásárolt, eladott értékpapírok árfolyamnyeresége	334 248
vásárolt, eladott értékpapírok devizaárfolyam-nyeresége	
devizaváltás árfolyamnyeresége	
vásárolt, eladott értékpapírok árfolyam-vesztesége	-3 084
devizaváltás árfolyamvesztesége	
befektetésekből származó jövedelem	412 906
egyéb bevétel	
rendkívüli bevétel	
vásárolt értékpapírokkal kapcsolatos brókeri jutalék	-1 096
alapkezelési díj	-42 110
felügyeleti díj	-705
könyvvizsgálati díj	-825
bankköltség	-6
kezelési költségek	-44 742
letétkezelési díj	-4 211
KELER díj	-395
letétkezelő díjai	-4 606
egyéb díjak és adók	-1 413
nettó jövedelem	362 145
felosztott és újrabefektetett jövedelem	
tőkeszámla változásai	
nyitó darabszám	2 110 534
növekedés	55 344
csökkenés	-423 551
záró darabszám	1 742 327
befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése	
nyitó értékelési különbözet	858 440
növekedés	5 603 067
csökkenés	-6 069 513
záró értékelési különbözet	391 994

VI. Az elmúlt három üzleti év adatai			
	2016.12.31	2017.12.31	2018.12.31
üzleti időszak végi nettó eszközérték	2 159 686 459	3 285 055 664	2 644 379 364
üzleti időszak végi egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték	1,2995	1,5565	1,5177



VII. Származtatott ügyletek leírása

Az Alap 2018. évben származtatott ügyletet nem kötött.

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

Az Allianz Alapkezelő Zrt. működésében 2018. évben lényeges változás:

2018. május 16-án hozott 1/2018.05.16 számú határozatával – a korábbi könyvvizsgáló (KPMG Hungária Kft.) helyett – 2018. június 1. napjától - 2023. május 31. napjáig megválasztotta a Társaság könyvvizsgálói feladatainak ellátására a PricewaterhouseCoopers Könyvvizsgáló Korlátolt Felelősségű Társaságot (székhelye: 1055 Budapest, Bajcsy-Zsilinszky út 78., cégjegyzékszám: 01-09-063022, adószáma: 10256161-2-44, kamarai bejegyzési száma: 001464), és jóváhagyta Kőműves Kinga (kamarai tagsági száma: 007240) könyvvizsgálatért felelős személlyé történő kijelölését, melyre tekintettel 2018. június 1. napjával a Társaság Alapszabályát a változásnak megfelelően módosította. Határozatában továbbá módosította az Alapszabály 18. pontját.

Az Allianz Hungária Zártkörűen Működő Részvénytársaság mint az Allianz Alapkezelő Zrt. részvényese 1/2018.10.08. számú határozatával a Társaság Felügyelő Bizottságának tagjává megválasztotta Nagy Zoltánt (anyja neve: Tóth Éva, 1117 Budapest, Galambóc u. 28-30.) 2018. november 29. napjától 2019. szeptember 1. napjáig terjedő időtartamra, Kozek András Felügyelő Bizottság tag lemondására tekintettel, és a fenti változásokkal összhangban módosította az Alapszabály 26. pontját.

A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők:

A 2018-as évet a globális gazdasági ciklus érett fázisába történő lépése mellett, a FED szigorító politikája miatti likviditás-szűkülés és az ennek következtében megugró volatilitás jellemezte. A korábbi években látott Goldilocks-korszakot (alacsony infláció, erős gazdasági növekedés) jellemző „buy the dip” magatartás után szelektívebbé váltak a befektetők. Az amerikai állampapírhozámok emelkedésével és a dollárerősödéssel párhuzamosan - ahogy ilyenkor az lenni szokott - az egyedi problémákkal (belső és külső egyensúlytalanságok) is küzdő feltörekvő országokat büntették először a befektetők (Törökország, Argentína, Brazília). Ehhez a körhöz csatlakozott a Trump névvel fémjelzett protekcionista kereskedelmi intézkedések (250 Mrd dolláros vám a kínai árukra, 110 Mrd az amerikai termékekre) áldozataként Kína és a másodkörös hatások kárvallottjaként, valamint saját strukturális problémáitól szenvedő euró-zóna. Ezzel szemben az adóreformmal, infrastrukturális beruházásokkal és erős gazdasági adatokkal megtámogatott amerikai piacok tovább állták a sarat, és szeptember végén még újabb historikus csúcsra tudtak emelkedni.

A pozitív hangulat azonban a tengerentúlon is elillant, miután felismerték a befektetők,



hogy a növekedés jelenlegi dinamikája fenntarthatatlan. A gazdasági ciklus végének közeledtével a világgazdasági növekedésre vonatkozó várakozások is lassulnak. A növekedéssel kapcsolatos aggályok ellenére a FED decemberben tovább szigorított 2,5%-ra emelve ezzel az alapkamatot, miközben a mérlegfőösszeg csökkentése elérte a havi 50 Mrd dollárt.

Az indexeknek az év során Európában már nem sikerült újra elérni a január végi csúcsokat. A visszafogott növekedési adatok és a gyenge várakozásokat tükröző német hangulatindexek (ZEW, IFO, feldolgozóipari BMI) indokolták a pesszimizmust. Annak ellenére, hogy az EKB még mindig jóval támogatóbb politikát folytat, mint a FED, továbbra is a kockázatok látszanak erősebbnek. A strukturális problémák mellett (északi országok előrébb járnak a gazdasági ciklusban, mint a déliek) főként a jelentős külkereskedelmi partner Kína gazdasági lassulása, az olasz költségvetéssel kapcsolatos problémák, a politikai változások (Merkel távozása a CDU éléről, EU parlamenti választások) és a továbbra is fennálló rendezetlen „hard Brexit” lehetősége is jelentős kockázatokat hordoz. Nehéz év volt hát 2018 a tőzsdéken. Az S&P 500 6,2%-ot, a DAX 18,3%-ot, a BUX index 0,6%-ot veszített az értékéből.

Ehhez képest jó évet zárt az OTP (+5,3%). A Csányi Sándor által kitűzött 1 Mrd euró éves profit reális célkitűzésnek bizonyult. Összességében a kamatmarzsok szűkülését és az emelkedő költségeket (bér, szolgáltatások, akvizíciók) a hitelállomány növekedése (organikus és akvizíciók) és az alacsony kockázati költségek ellensúlyozni tudják. A szabad forrásokból továbbra is inkább a régiós terjeszkedés valószínűsíthető az osztalék mértékének jelentősebb növelése helyett.

A MOL (2,4%) esetében is kedvező számok érkeztek. A menedzsment 2,4 Mrd dolláros éves tisztított EBITDA várakozását jócskán meghaladó, 2,69 Mrd dolláros eredmény láthattunk ezen a soron. Az iparági környezet azonban gyengül, a benzin árrés és a Brent-Ural spread zuhanása - amennyiben tartósnak bizonyul - még fejtörést okozhat.

Egész évben rányomta a bélyegét a Richter (-19,9%) kereskedésére az Esmya körül kialakult botrány. A mellékhatásként feltételezett májkárosodás miatt először betiltott készítmény forgalmazása feltételekhez kötve ugyan újraindult, de így is 67,1 m euróval volt alacsonyabb a termékből származó árbevétel év/év alapon. Pozitívum, hogy a Cariprazine 38 m eurós, a magyar piac 7,3 m és a kínai piac 5,2 m euróval történt növekedése ezt a részben ellentételezni tudta.

Az MTEL (-3,9%) mozgása nagyrészt a befektetési alternatívát jelentő 10 éves állampapírhozamhoz igazodott. Az október közepéig tartó hozamemelkedésben a részvény egészen 390 forintig esett. Ezt követően fordult a széljárás és év végéig a kötvényhozamok zuhanásával emelkedni tudott az árfolyam, amit felvásárlási pletykák is támogattak.



Tőkeáttétel alkalmazására vonatkozó információk

Az Alap 2018. évben 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 2018. évben értékpapír finanszírozási ügyletet nem kötött.

Egyéb információk

Az Alap 2018. évben nem vett fel hitelt. Az Alap nem fizetett hozamot.

Az Alap 2018. évi eredménykimutatása

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	Módosítások	Tárgyév
a	b	c	d	e
I	Pénzügyi műveletek bevételei	301 677		415 990
II	Pénzügyi műveletek ráfordításai	2 690		3 084
III	Egyéb bevételek			
IV	Működési költségek	52 133		49 354
V	Egyéb ráfordítások	1 469		1 407
VI	Fizetendő, fizetendő hozamok			
VII	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	245 385		362 145

