

Éves jelentés

2018

Allianz Kötvény Befektetési Alap



A jelen éves jelentést az Allianz Alapkezelő Zrt., mint az Allianz Kötvény 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 Kötvény Befektetési Alap tulajdonosai részére!

Vélemény

Elvégeztük az Allianz Kötvény 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 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 könyvvizsgálatáért való felelőssége” szakasza tartalmazza.

Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak alapkezelőjétől, az 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 megfelelünk 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 közlétegye 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 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 Könyvvizsgálati 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 Könyvvizsgálati 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 könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk a véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tártásának 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 könyvvizsgálati 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, 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 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



Berczki Agnes
kamarai tag könyvvizsgáló
007007

Budapest, 2019. április 8.

HKH Consulting Kft.
1132 Budapest, Váci út 34.

Általános információk

Az Alap adatai

Neve:	Allianz Kötvény Befektetési Alap
ISIN kódja:	HU0000708201
Felügyeleti lajtsrom száma:	1111-360
Felügyeleti lajstromba vételi határozat száma:	EN-III/ÉA-211/2009.
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 Kötvény Alap az állampapírpiazi befektetéseket szeretné elérhetővé tenni a befektetési jegyet vásárlók számára. Az Allianz Kötvény Alap célja, hogy középtávon az állampapír befektetésekkel versenyképes hozamot érjen el befektetőinknek, mindezt azokkal azonos közepes kockázati szint mellett
Jegyeinek típusa:	dematerializált, névre szóló
Jegyeinek névértéke:	1,- Ft
Jegyeinek sorozata:	a befektetési jegyek egy sorozatot képeznek
Jegyeinek mennyisége:	korlátlan mennyiségben kerülhetnek kibocsátásra
Maximális saját tőke:	Nincs meghatározva
üzleti év:	megegyeznek a naptári évekkkel

Az Alapkezelő adatai

Az Alapkezelő neve:	Allianz Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1087 Budapest, Könyves Kálmán Krt.48-52.
Alapítás időpontja:	2008. március 11.
Cégbejegyzés helye:	a Fővárosi Bíróság, mint Cégbíróság Budapest
Cégbejegyzés ideje:	2008. április 23.
Cégbejegyzés száma:	Cg. 01-10-045969



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	9 313 544	1,73%			HUF	5 826 324	1,68%
Folyószámla, készpénz			HUF	9 313 544	1,73%			HUF	5 826 324	1,68%
Lekötött betétek					0,00%					0,00%
Átruházható értékpapírok			HUF	531 185 093	98,67%			HUF	341 987 069	98,81%
Államkötvények										
2020/A	4 087	40 870 000	HUF	49 331 643	9,16%	2 587	25 870 000	HUF	29 451 443	8,51%
2020/B	1 500	15 000 000	HUF	16 433 670	3,05%	0				0,00%
2020/C	3 100	31 000 000	HUF	31 493 303	5,85%	0				0,00%
2021/B	1 000	10 000 000	HUF	10 659 050	1,98%	500	5 000 000	HUF	5 209 400	1,51%
2021/C	0				0,00%	4 000	40 000 000	HUF	39 557 320	11,43%
2022/A	7 730	77 300 000	HUF	100 508 086	18,67%	6 230	62 300 000	HUF	75 845 452	21,91%
2022/B	3 398	33 980 000	HUF	35 124 616	6,52%	398	3 980 000	HUF	4 009 289	1,16%
2023/A	9 060	90 600 000	HUF	115 500 051	21,45%	2 210	22 100 000	HUF	26 651 053	7,70%
2024/B	7 558	75 580 000	HUF	84 034 832	15,61%	3 012	30 120 000	HUF	31 774 221	9,18%
2024/C	0				0,00%	500	5 000 000	HUF	5 077 985	
2025/B	4 069	40 690 000	HUF	52 629 992	9,78%	3 711	37 110 000	HUF	44 657 876	12,90%
2026/D	0				0,00%	1 696	16 960 000	HUF	16 727 682	
2027/A	1 300	13 000 000	HUF	14 210 989	2,64%	3 267	32 670 000	HUF	32 842 628	9,49%
2028/A	874	8 740 000	HUF	12 722 101	2,36%	1 061	10 610 000	HUF	14 028 489	4,05%
2031/A	800	8 000 000	HUF	8 536 760	1,59%	1 130	11 300 000	HUF	10 980 854	3,17%
Állam által garantált pénzügyi kötvények						0				
MFB202006/2	0				0,00%	187	1 870 000	HUF	1 979 262	0,57%
Jelzáloglevelek						0				
EJBFN23/A	0				0,00%	33	330 000	HUF	315 979	0,09%
FJ23NF01	0				0,00%	52	520 000	HUF	514 822	0,15%
FJ23NF02	0				0,00%	240	2 400 000	HUF	2 363 314	0,68%
Befektetett eszközök összesen			HUF	540 498 637	100,40%			HUF	347 813 393	100,49%
Követelések			HUF	0	0,00%			HUF		0,00%
Kötelezettségek			HUF	2 146 124	0,40%			HUF	1 706 695	0,49%
Saját tőke (nettó eszközérték)			HUF	538 352 513	100,00%			HUF	346 106 698	100,00%



II. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma				
2018	Nyitó Állomány	Forgalomba hozatal	Visszaváltás	Záró állomány
Január	321 046 804	203 329	17 082 493	304 167 640
Február	304 167 640	1 240 225	17 392 120	288 015 745
Március	288 015 745	72 308	2 312 429	285 775 624
Április	285 775 624	1 283 740	10 835 347	276 224 017
Május	276 224 017	15 225 480	11 083 759	280 365 738
Június	280 365 738	131 319	3 738 138	276 758 919
Július	276 758 919	113 510	15 153 601	261 718 828
Augusztus	261 718 828	69 095	1 844 951	259 942 972
Szeptember	259 942 972	138 057	6 787 274	253 293 755
Október	253 293 755	69 806	7 815 885	245 547 676
November	245 547 676	383 207	3 257 089	242 673 794
December	242 673 794	67 907	30 801 986	211 939 715

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	538 352 513	1,6769
2018.01.31	498 510 165	1,6389
2018.02.28	474 149 831	1,6463
2018.03.31	473 686 683	1,6575
2018.04.30	456 243 394	1,6517
2018.05.31	454 912 033	1,6226
2018.06.30	438 874 215	1,5858
2018.07.31	419 999 385	1,6048
2018.08.31	395 433 681	1,5212
2018.09.30	393 212 465	1,5524
2018.10.31	390 612 383	1,5908
2018.11.30	382 517 872	1,5763
2018.12.31	346 106 698	1,6330



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	0	0,00%	0,00%		0,00%	0,00%	0,00%
más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0	0,00%	0,00%		0,00%	0,00%	0,00%
a közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	0,00%	0,00%		0,00%	0,00%	0,00%
egyéb átruházható értékpapírok (kollektív befektetési ép)	0	0,00%	0,00%		0,00%	0,00%	0,00%
hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	531 185 093	98,67%	98,28%	341 987 069	98,81%	98,32%	0,05%
betétek és folyószámla	9 313 544	1,73%	1,72%	5 826 324	1,68%	1,68%	-0,05%
befektetett eszközök összesen	540 498 637	100,40%	100,00%	347 813 393	100,49%	100,00%	0,00%
követelések	0	0,00%		0	0,00%		
kötelezettségek	2 146 124	0,40%		1 706 695	0,49%		
Saját tőke (nettó eszközérték)	538 352 513	100,00%		346 106 698	100,00%		



V. Az Alap eszközeinek alakulása	
2018.12.31	adatok (eFt-ban)
folyószámlával, betétekkel kapcsolatosan kapott kamatok	
vásárolt értékpapírok után kapott osztalék/kamat	19 587
vásárolt, eladott értékpapírok árfolyamnyeresége	9 650
vásárolt, eladott értékpapírok devizaárfolyam-nyeresége	
devizaváltás árfolyamnyeresége	
vásárolt, eladott értékpapírok árfolyam-vesztesége	-7 862
devizaváltás árfolyamvesztesége	
befektetésekből származó jövedelem	21 375
egyéb bevétel	
rendkívüli bevétel	
vásárolt értékpapírokkal kapcsolatos brókeri jutalék	
alapkezelési díj	-5 696
felügyeleti díj	-111
könyvvizsgálati díj	-381
bankköltség	-5
kezelési költségek	-6 193
letétkezelési díj	-438
KELER díj	-109
letétkezelő díjai	-547
egyéb díjak és adók	-275
nettó jövedelem	14 360
felosztott és újrabefektetett jövedelem	
tőkeszámla változásai	
nyitó darabszám	321 047
növekedés	18 998
csökkenés	-128 105
záró darabszám	211 940
befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése	
nyitó értékelési különbözet	29 693
növekedés	250 515
csökkenés	-279 941
záró értékelési különbözet	267

VI. Az elmúlt három üzleti év adatai			
	2016.12.31	2017.12.31	2018.12.31
nettó eszközérték forintban	843 544 245	538 352 513	346 106 698
egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték forintban	1,5996	1,6769	1,6330



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., cégjegyzékszáma: 01-09-063022, adószáma: 10256161-2-44, kamarai bejegyzési száma: 001464), és jóváhagyta Kőműves Kinga (kamarai tagsági száma: 007240) könyvvizsgálatért felelős személylé 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:

Az USA reál GDP az előzetes adatok alapján 2,6%-os mértékben emelkedett 2018 folyamán, ami ugyan elmarad az előző negyedéves 3,4%-os évesített értékhez képest, de a várakozások többségét felülmúlta, és még mindig egy kézzel fogható növekedési adatnak számít. A munkaerőpiac az év során további enyhe erősödést mutatott, a decemberre vonatkozó munkanélküliségi ráta 3,9% lett. Az infláció alakulását az olajár nagyban befolyásolta: júliusig majdnem egészen 3%-os éves értékig emelkedett a mutató, de a decemberi érték már csak 1,9% volt.

Az alapvetően kedvező gazdasági adatok támogatták a Fed-et a monetáris politika fokozatos szigorításában. Egyrészt a kamatszinteket az év folyamán négyszer emelték, alkalmanként 25 bázispontos mértékben, másrészt tovább folyt a Fed által tartott értékpapír-állomány tervszerű leépítése 2018. októbertől már havi 50 milliárd dollár mértékben. 2019 év eleje nagy fordulatot hozott a jegybanki kommunikációban, aminek következtében a további kamatemelések jórészt kiárazódtak, és történtek utalások a mérlegleépítés vártnál hamarabb történő visszafogására is. A 10 éves USA állampapír hozama az év eleji 2,5% alatti értékről novemberig 3,2% fölé emelkedett, majd az olajár esésével, a tőzsde megbicsaklásával év végéig kerekítve 2,7%-ra esett.



Az eurózóna gazdasági növekedése kevésbé impresszív, mint amit a tengerentúlon láthattunk: az éves adat 1,1% lett. Ennél még borúsabb a kép, ha például a gazdasági blokk motorjának tartott Németország 3. és 4. negyedéves növekedését nézzük, ami előzőnegyedévhez képest -0,2%, illetve 0% lett. Így csak hajszál választotta el Európa legnagyobb gazdaságát a technikai recessziótól. A munkanélküliségi ráta az eurózónában az év folyamán 7,9%-ig ereszkedett. Az infláció bár 2018-ban többször járt 2% felett, év végére – jórészt a meredeken csökkenő olajárak hatására – már csak 1,6% lett.

Az Európai Központi Bank nem nyúlt a kamatkondíciókhoz 2018 folyamán. Az eszközvásárlást ugyanakkor kivezették: szeptemberig még 30 milliárd euró, majd az utolsó negyedévben 15 milliárd euró volt havonta, és év végével a programot leállították. Az azóta is beérkező gyengébb gazdasági adatok után már 2019-re nem is vár az EKB kamatemelést. A német 10 éves hozam 2018 elején még 0,45% körül állt, de év végén már 0,25% alá került.

A magyar gazdaság kiváló teljesítményt nyújtott, a KSH 2018-ra 5,1%-os növekedést regisztrált. A munkanélküliségi ráta is tudott kissé csökkenni, a decemberi adat 3,6% lett. Az infláció jelentős ingadozást mutatott: az októberi éves adat 3,8% lett, a decemberi viszont ismét 2,7%-on állt. A Monetáris Tanács decemberi ülése foglalkozott a volatilisra váló inflációs mutató kérdésével, és így az alapfolyamatokat megragadó indexek (köztük leginkább az adószűrt maginfláció) nagyobb hangsúlyt kapnak.

Az MNB a kamatokhoz az év folyamán nem nyúlt, azonban a monetáris politika egyéb eszközei módosultak. 2018 januárjában indult két korábban bejelentett nemkonvencionális eszköz, a monetáris politikai célú IRS ügyletek és a jelzáloglevél-vásárlási program. Szeptemberben születtek jelentős döntések a monetáris politikával kapcsolatban: a Jegybank közleményében kiemelte, hogy felkészült a monetáris kondíciók szigorítására, ami még (akkor) nem időszerű, de feltehető, hogy a következő 5-8 negyedévben a laza monetáris kondíciók már nem fenntarthatók. A MIRS és jelzáloglevél-vásárlási programok lezárásáról is ekkor született döntés, és év végével ezek az eszközök kivezetésre is kerültek. Egy másik, aktívan használt, hozamgörbe éven belüli részére ható nemkonvencionális eszköz, a forint likviditást nyújtó FX-swap tender kapcsán kiderült, hogy a közeljövőben az állománya várhatóan nem lesz nulla, és az MNB minden eddigi lejáraton aktív maradhat. Az összérték az év elején emelkedett kissé, de a hátralévő időszakban gyakorlatilag változatlan maradt, év végén 2000 milliárd összeg körüli többletlikviditást nyújtott a bankrendszernek. Az eddigi irányadó 3 hónapos betéti eszköz – szintén a szeptemberi döntéssel – kivezetésre került. Ennek állománya már amúgy is jelképes összegre volt korlátozva, azaz jelentős hatása a pénzpiaci kondíciókra amúgy sem volt már. Az irányadó kamatláb ezután a banki kötelező tartalékokra fizetett kamat lett, ami ugyanúgy 0,9%, mint a 3 hónapos betét kamata volt.

A forint állampapírok kínálati oldalát az államháztartás pénzforgalmi egyenlege jelentősen befolyásolja. Az év nagy részében jelentős deficitet láthattunk, mivel a kormányzat az elnyert EU-pályázatok kifizetését nagyrészt megelőlegezte, míg az EU ezen összegek csak töredékét utalta. A harmadik negyedév végére és év végén érkeztek jelentősebb utalások az Európai Uniótól. Az államkötvény-aukciók jellemzően jó kereslet mellett zajlottak, így a nagyobb pénzforgalmi hiány gond nélkül finanszírozható volt. Az ÁKK december végén szokás szerint visszafogta a kibocsátási aktivitást. A 3 hónapos DKJ hozama ismét 0% alá csökkent, sőt -0,15% aukciós átlaghozamot is láthattunk az év végi pénzköltési hajrában.



A márciusi jen és októberi euró kötvénykibocsátás után decemberben újabb panda kötvény (jüan) sorozattal lépett piacra Magyarország. Az ÁKK kibocsátási terve alapján ugyanakkor 2019-re már nem várhatunk devizás kötvényértékesítést, és ezzel az államadósság devizaaránya 20%-ról 17%-ra csökkenhet. A hangsúly így a lakossági papírok mellett a forint államkötvényeken lesz.

Az első három negyedévben a kedvezőtlen nemzetközi környezet (szigorító jegybankok, emelkedő fejlett piaci hozamok hatására nyomás alá kerülő fejlődő régió, Olaszországgal kapcsolatos félelmek), a magas pénzforgalmi hiány miatti kibocsátási nyomás és a felfelé kúszó infláció hatására a magyar hozamok emelkedő tendenciát mutattak, ami az év utolsó hónapjaiban fordult meg. A 10 éves benchmark hozam az október közepi évi maximális, már 4%-ot közelítő értékéről közel egy százalékpontot esett év végéig. Így a hozamgörbe sokat laposodott az utolsó negyedévben. Az év eleji történelmi mélypontról így is gyengébben fejeződött be 2018: januárban a 10 éves benchmark hozam rövid ideig 2% alatt is tartózkodott, míg az évet 3,01%-on zártuk.

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	42 438		29 237
II	Pénzügyi műveletek ráfordításai	6 371		7 862
III	Egyéb bevételek			
IV	Működési költségek	10 200		6 795
V	Egyéb ráfordítások	339		220
VI	Fizetendő, fizetendő hozamok			
VII	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	25 528		14 360

