

Amundi Magyar Kötvény Alap

*Éves jelentés
és független könyvvizsgálói jelentés*

2017. december 31.

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

Az Amundi Magyar Kötvény Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük az Amundi Magyar Kötvény Alap (az „Alap”) 2017. évi éves jelentésének I-XIV. pontjaiban található számviteli információinak (a „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 „számviteli törvény”), 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 jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége” szakasza tartalmazza.

Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől, az Amundi 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 az éves jelentésben foglalt nem számviteli információkból állnak. Az Amundi Alapkezelő Zrt. 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 jelentés általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelősségünk az egyéb információk átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az éves jelentésben foglalt egyéb információk lényegesen ellentmondanak-e az éves jelentésben közölt számviteli információknak vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy azok lényeges hibás állítást tartalmaznak. 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 e tekintetben nincs jelenteni valónk.

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelőssége az éves jelentésben közölt számviteli információkért

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 jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége

A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szereznünk arról, hogy az éves jelentésben közölt 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 és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja az egyébként létező lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek minősülnek, ha észszerű lehet az a várakozás, hogy ezek önmagukban vagy együttesen befolyásolhatják a felhasználók adott éves jelentésben közölt számviteli információk alapján meghozott gazdasági döntéseit.

A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok 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

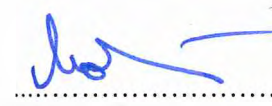
hibás állítás fel nem tárásának a kockázata nagyobb, mint a hibából eredő, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.

- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek észszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számvitel alkalmazása, valamint a megszerzett 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 jelentésben közölt számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősítenünk 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 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.

Kommunikáljuk az irányítással megbízott személyek felé – egyéb kérdések mellett – a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve a belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is.

Budapest, 2018. április 25.


.....
Nagyváradiné Szépfalvi Zsuzsanna
Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
1068 Budapest Dózsa György út 84/C.
Nyilvántartási szám: 000083


.....
Molnár Gábor
Kamarai tag könyvvizsgáló
Tagszám: 007239

AMUNDI Magyar Kötvény Alap 2017.évi Éves jelentése

Dátum: 2018. március 20.

Készítette:

Amundi Alapkezelő Zrt.

Székhely: 1011 Budapest, Fő u. 14. III.em.

Cg. :01-10-044149



Az Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt. (székhely: 1011 Budapest, Fő u. 14.III.em, Cg. 01-10-044149) jogszabályi kötelezettségének eleget téve a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI.törvény 131.§-a és 6. számú melléklete rendelkezéseinek megfelelően az alábbiakban tájékoztatja az Amundi Magyar Kötvény Alap befektetési jegyeinek tulajdonosait az Alap 2017. évi éves vagyoni és jövedelmi helyzetének alakulásáról és működésének főbb paramétereiről.

Amundi Magyar Kötvény Alap alapadatai

1. A befektetési alap neve, típusa, főbb jellemzői:

- az Alap neve: **Amundi Magyar Kötvény Alap**
- az Alap működési formája: nyilvános
- az Alap fajtája: nyíltvégű
- az Alap elsődleges eszközkategóriájának típusa: értékpapíralap
- az Alap harmonizációja: ABAK irányelv alapján harmonizált alap
- az Alap futamideje: határozatlan
- az Alap és az arra kibocsátott Befektetési jegyek denominációja: magyar forint

Az Alap által kibocsátott befektetési jegysorozatok jellemzői:

- „A” sorozat
ISIN kódja: **HU0000701834**
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- „C” sorozat
ISIN kódja: **HU0000704135**
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- „I” sorozat
ISIN kódja: **HU0000706635**
Névértéke: 1 (egy),-Ft

Az Alap régi neve Pioneer Magyar Kötvény Alap volt, a névváltozás az Alapkezelő tulajdonosi körében bekövetkezett változás miatt történt.

2. Az Alap működésében részt vevő szolgáltatók

Alapkezelő: Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt. (székhely: 1011 Budapest, Fő u. 14.)

Letétkezelő: Unicredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Szabadság 5-6.)

Könyvvizsgáló cég: Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft. (székhely: 1068 Bp. Dózsa György út 84/C.)

Forgalmazók:

- UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Szabadság 5-6.),
- Erste Befektetési Zrt. (székhely: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.)
- Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Budapest, Alkotás u. 50.)
- SPB Befektetési Zrt. (székhely: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8.)
- Raiffeisen Bank Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Akadémia u. 6.)

3. Általános megjegyzés az Amundi Magyar Kötvény Alap Éves jelentésében meghatározott nettó eszközérték adataira vonatkozóan (a hivatalos nettó eszközértékek alapján):

A számvitelről szóló 2000. évi C. törvény és a befektetési alapok éves beszámolóképzési és a könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000 sz. kormányrendelet szerint készült éves beszámolóban megjelentetett saját tőke nem egyezik a hivatalos nettó eszközértékkel. Az eltérés legnagyobb részben abból származik, hogy a nettó eszközérték T-1 napos készlettel számol, így a 2017.12.29-i napra vonatkozó hivatalos nettó eszközértékben nem szerepelnek az év utolsó napján kötött ügyletek, ellentétben az éves beszámolóval.

I. Vagyonkimutatás

A befektetési alap eszközeinek és forrásainak összetétele az időszak elején és végén:

Kategória	2016.12.31		2017.12.31	
	Érték (HUF)	Nettó eszközérték %	Érték (HUF)	Nettó eszközérték %
ÁTRUHÁZHATÓ ÉRTÉKPAPÍROK	17 584 290 881	95,49%	21 726 676 094	96,71%
EGYÉB ESZKÖZÖK	6 462 940	0,04%	77 431 990	0,34%
BANKI EGYENLEGEK	846 814 985	4,60%	685 273 702	3,05%
ÖSSZES ESZKÖZ	18 437 568 806	100,12%	22 489 381 786	100,11%
KÖTELEZETTSÉGEK	-21 872 304	-0,12%	-24 242 576	-0,11%
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	18 415 696 502	100,00%	22 465 139 210	100,00%

II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

SAJÁT BEFEKTETÉSI JEGYEK (db)	ISIN kód	2016.12.31	2017.12.31
Amundi Magyar Kötvény Alap A sorozat	HU0000701834	1 028 946 540	962 272 199
Amundi Magyar Kötvény Alap I sorozat	HU0000706635	2 041 977 045	2 589 696 070

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték Ft-ban

Egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték	ISIN kód	2016.12.31	2017.12.31
Amundi Magyar Kötvény Alap A sorozat	HU0000701834	5,838450	6,115011
Amundi Magyar Kötvény Alap I sorozat	HU0000706635	6,076583	6,402618

IV. Az értékpapírállomány összetétele:

Értékpapír	ISIN kód	2016.12.31	2017.12.31	Tőzsdei hivataltalanul jegyzett átruházható értékpapírok	Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	Közelmúltban forgalomba hozott értékpapír	Egyéb átruházható értékpapírok	Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
D170316	HU0000520945	524 433 389	0	✓				✓
D170524	HU0000521059	81 990 238	0	✓				✓
D170913	HU0000521208	159 886 920	0	✓				✓
2017/B MAK	HU0000402375	1 323 576	0	✓				✓
2017/C MAK	HU0000402821	85 128 180	0	✓				✓
2018/A MAK	HU0000402631	99 688 564	0	✓				✓
2018/B MAK	HU0000402730	5 104 482	0	✓				✓
2019/A MAK	HU0000402433	16 896 133	3 736 560	✓				✓
2019/B MAK	HU0000402649	532 466 061	0	✓				✓
2019/C MAK	HU0000403092	797 479 760	0	✓				✓
2020/A MAK	HU0000402235	151 626 969	2 944 172	✓				✓
2020/B MAK	HU0000402953	983 341 142	0	✓				✓
2020/C MAK	HU0000403258	0	50 975 805	✓		✓		✓
2021/B MAK	HU0000403100	1 563 639 505	1 276 065 342	✓				✓
2022/A MAK	HU0000402524	515 229 484	520 746 308	✓		✓		✓
2022/B MAK	HU0000403286	0	854 674 744	✓				✓
2023/A MAK	HU0000402383	1 139 863 113	533 406 251	✓				✓
2024/B MAK	HU0000403068	2 113 862 992	2 434 493 976	✓				✓
2025/B MAK	HU0000402748	2 761 476 768	2 890 574 999	✓		✓		✓
2026/D MAK	HU0000403340	0	991 951 950	✓				✓
2027/A MAK	HU0000403118	673 716 140	3 305 504 773	✓				✓
2028/A MAK	HU0000402532	0	730 680 021	✓				✓
2031/A MAK	HU0000403001	0	1 792 740 635	✓				✓
AKBNK 5 10/24/22	USM0375YAK49	0	435 392 491	✓				✓
ALTEO 2020/1	HU0000357603	0	208 486 827	✓		✓		✓
BNP Paribas Budapest HUUF II Kötvény	HU0000356373	312 141 300	307 238 100	✓				✓
FINANSBANK AS 4,875 05/19/2022	XS1613091500	0	421 540 600	✓		✓		✓
F20NFF01	HU0000652763	97 388 801	95 071 657	✓				✓
FJZ1NF01	HU0000652813	228 301 593	227 925 841	✓				✓
HALKBK 3,875 02/05/2020	XS0882347072	0	375 523 698	✓				✓
HALKBK 4,75 02/11/2021	XS1186073061	0	608 676 314	✓				✓
HALKBK 5 07/13/2021	XS1439638548	0	208 253 677	✓				✓
ISCTR 5.5 04/21/22	XS1506899090	0	824 942 711	✓				✓
MAEXM 5.5 02/12/18	XS0864511588	124 857 370	106 186 703	✓				✓
MFB Kötvény 04/16/2018	XS0954674312	511 958 499	429 015 891	✓				✓
MOLHB 2,625 04/28/2023	HU0000356662	182 923 914	180 459 240	✓				✓
OPUS SECURITIES 3,95	XS1401114811	356 300 220	0	✓				✓
PCNERR EMERGING MARKET LOCAL CURRENCY BOND1	XS0272723551	138 261 671	0	✓				✓
REPHUN 4,125 02/19/2018	LU0441087831	1 141 096 510	0	✓			✓	✓
REPHUN 5,75 06/11/18	US445545AG19	91 605 729	0	✓				✓
REPHUN 5,75 22/11/2023	XS0369470397	193 821 543	183 658 656	✓				✓
REPHUN6 01/11/19	US445545AJ57	288 433 019	0	✓				✓
ROMANI 4,625 09/18/20	XS06253868136	109 382 430	106 037 641	✓				✓
RUSSIA 5 04/29/20 AljamiKötvény	XS0972758741	125 637 319	0	✓				✓
RUSSIA OFZ RFLB 7 08/16/23	XS0504954347	691 775 940	0	✓				✓
RUSSIA OFZ RFLB 7,6 04/14/21	RU000A0J4L3	90 455 176	0	✓				✓
TURKIYE SINAJKALKNMA 4,875 05/18/21	XS1412393172	0	427 030 366	✓				✓
TURKIYE VAKIFLAR 5,625 05/30/22	XS1622626379	200 330 317	809 532 434	✓				✓
UCJBV 2020/A	HU0000652433	179 877 397	182 264 539	✓				✓
WINGHOLDING Ingatlanfejlesztő Zrt	HU0000357066	17 584 290 881	21 726 676 094	✓				✓

Megjegyzés: A „Közelmúltban forgalmazott értékpapír” kategória a 2017.01.01-2017.12.31-ig terjedő időszakban forgalomba hozott értékpapírokat tartalmazza.

A kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI.törvény 6. számú melléklete IV. pontjában felsorolt kategóriák eszközeinek százalékos részaránya az összes eszközhöz képest:

	Aránya az összes eszközhöz képest	
	2016.12.31	2017.12.31
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	*89,18%	96,61%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	*0%	0,00%
Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	0,00%	14,84%
Egyéb átruházható értékpapírok	6,19%	0,00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	89,18%	96,61%

javított

Az egyes értékpapír kategóriák között vannak átfedések (egy értékpapír több kategóriába is tartozik – lásd IV. rész).

Az alap befektetési politikája szerinti eszközmegoszlás az összes eszközhöz képest:

	2016.12.31	2017.12.31
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapír	89,1831%	96,6086%
Kollektív befektetési értékpapírok	6,1890%	0,0000%
Repó megállapodások	0,0000%	0,0000%
Származtatott eszközök	0,0337%	0,3443%
Követelések	0,0005%	0,0000%
Mögöttes alapokból származó díjvisszatérítés	0,0009%	0,0001%
Bankbetétek	4,5929%	3,0471%
Összesen eszközök	100,0000%	100,0000%

V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban (adatok ezer Ft-ban) az éves beszámoló adatai alapján:

A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban:		2016.	2017.
a) befektetésekből származó jövedelem:		720 797	1 058 570
b) egyéb bevétel:		18	155
c) kezelési költségek (alapkezelői díj):		-153 829	-158 203
d) a letétkezelő díjai:		-18 319	-21 116
e) egyéb díjak és adók:			
	bizományosi díj:	0	0
	bankköltség:	-145	-174
	felügyeleti díj:	-4 524	-5 140
	egyéb költség és ráfordítás:	-18 902	-21 402
f) nettó jövedelem:		525 096	852 690
g)	felosztott jövedelem (fizetett hozam):	0	0
	újra befektetett jövedelem:	525 096	852 690
h) a tőkeszámla változása *:		-497 647	3 001 418
i) a befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése:		0	0
j) minden olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire: (ilyen tételek nem voltak)		0	0

* Tőkeszámla változása alatt a kibocsátott és visszavásárolt befektetési jegyek értékének különbözetét értjük.

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről (Ft)

Dátum	"A" sorozat		"I" sorozat	
	nettó eszközérték	árfolyam	nettó eszközérték	árfolyam
2010.12.31	7 574 139 218	3,661717	4 328 541 962	3,681981
2011.12.31	6 347 616 351	3,662713	3 011 524 749	3,704814
2012.12.31	6 048 485 569	4,475636	2 581 759 391	4,549649
2013.12.31	5 395 076 795	4,873316	1 907 362 060	4,981678
2014.12.31	7 119 474 998	5,416603	5 203 241 078	5,570285
2015.12.31	7 184 784 094	5,546469	10 747 653 209	5,738257
2016.12.31	6 007 452 747	5,838450	12 408 243 755	6,076583
2017.12.31	5 884 305 111	6,115011	16 580 834 099	6,402618

Az Alap referenciaindex: 100% MAX Index

VII. A származtatott ügyletek eredményre gyakorolt hatása

Lezárt ügyletek eredménye:

Nyitás dátuma	Forward dátum	Zárás dátuma	Művelet típus	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	Zárási árfolyam	Eredményhatás	
2016.11.29	2017.01.06	2017.01.06	FX forward eladási pozíció nyitása	300 000	EUR/HUF	311,71	307,65	1 218 000	HUF
2016.09.28	2017.01.06	2017.01.06	FX forward eladási pozíció nyitása	2 104 000	EUR/HUF	308,93	307,65	2 693 120	HUF
2016.09.28	2017.01.06	2017.01.06	FX forward eladási pozíció nyitása	724 000	USD/HUF	274,02	290,45	-11 895 320	HUF
2016.12.21	2017.01.25	2017.01.20	FX forward eladási pozíció nyitása	154 745 000	RUB/HUF	4,8350	4,8600	-3 868 625	HUF
2016.12.21	2017.01.27	2017.01.26	FX forward eladási pozíció nyitása	4 584 100	EUR/HUF	310,64	311,10	-2 108 686	HUF
2016.12.21	2017.02.03	2017.02.03	FX forward eladási pozíció nyitása	2 902 000	USD/HUF	298,00	288,00	29 020 000	HUF
2017.01.06	2017.03.06	2017.02.24	FX forward eladási pozíció nyitása	2 400 000	EUR/HUF	307,92	308,60	-1 632 000	HUF
2017.01.06	2017.03.06	2017.02.24	FX forward eladási pozíció nyitása	724 000	USD/HUF	289,95	291,30	-977 400	HUF
2017.02.06	2017.03.08	2017.02.24	FX forward eladási pozíció nyitása	5 895 000	PLN/HUF	72,09	71,66	2 534 850	HUF
2017.01.20	2017.03.24	2017.02.24	FX forward eladási pozíció nyitása	62 000 000	RUB/HUF	4,7700	5,0000	-14 260 000	HUF
2017.01.20	2017.03.24	2017.02.24	FX forward eladási pozíció nyitása	154 745 000	RUB/HUF	4,7710	5,0000	-35 436 605	HUF
2017.02.03	2017.04.03	2017.02.09	FX forward eladási pozíció nyitása	600 000	USD/HUF	287,47	288,83	-816 000	HUF
2017.02.03	2017.04.03	2017.02.15	FX forward eladási pozíció nyitása	850 000	USD/HUF	287,47	291,82	-3 697 500	HUF
2017.02.03	2017.04.03	2017.02.24	FX forward eladási pozíció nyitása	1 452 000	USD/HUF	287,47	291,00	-5 125 560	HUF
2017.01.26	2017.04.21	2017.04.21	FX forward eladási pozíció nyitása	4 584 100	EUR/HUF	311,44	313,30	-8 526 426	HUF
2017.02.22	2017.04.24	2017.03.28	FX forward eladási pozíció nyitása	7 700 000	ZAR/HUF	22,05	21,83	1 670 900	HUF
2017.02.24	2017.05.26	2017.04.27	FX forward eladási pozíció nyitása	5 895 000	PLN/HUF	71,30	73,81	-14 766 975	HUF
2017.02.24	2017.06.01	2017.05.29	FX forward eladási pozíció nyitása	2 400 000	EUR/HUF	308,77	307,60	2 808 000	HUF
2017.02.24	2017.06.01	2017.05.29	FX forward eladási pozíció nyitása	724 000	USD/HUF	290,27	275,10	10 983 080	HUF
2017.02.24	2017.06.06	2017.06.06	FX forward eladási pozíció nyitása	1 452 000	USD/HUF	290,19	273,70	23 943 480	HUF
2017.04.21	2017.06.26	2017.06.26	FX forward eladási pozíció nyitása	4 584 100	EUR/HUF	313,59	309,50	18 748 969	HUF
2017.02.24	2017.06.26	2017.06.26	FX forward eladási pozíció nyitása	216 745 000	RUB/HUF	4,8590	4,6780	39 230 845	HUF
2017.05.29	2017.08.31	2017.08.29	FX forward eladási pozíció nyitása	2 400 000	EUR/HUF	307,99	305,40	6 216 000	HUF
2017.06.26	2017.08.31	2017.08.29	FX forward eladási pozíció nyitása	4 584 100	EUR/HUF	309,65	305,00	21 316 065	HUF
2017.06.06	2017.08.31	2017.08.29	FX forward eladási pozíció nyitása	364 000	USD/HUF	272,80	253,30	7 098 000	HUF
2017.05.29	2017.08.31	2017.08.29	FX forward eladási pozíció nyitása	724 000	USD/HUF	274,11	253,85	14 668 240	HUF
2017.06.26	2017.09.05	2017.09.04	FX forward eladási pozíció nyitása	216 745 000	RUB/HUF	4,5885	4,4450	31 102 907	HUF
2017.10.03	2017.10.11	2017.10.10	FX forward eladási pozíció nyitása	1 329 000	USD/HUF	265,49	263,70	2 378 910	HUF
2017.08.29	2017.11.30	2017.11.16	FX forward eladási pozíció nyitása	1 990 000	EUR/HUF	305,16	312,89	-15 382 700	HUF
2017.08.29	2017.11.30	2017.11.29	FX forward eladási pozíció nyitása	2 594 100	EUR/HUF	305,16	311,20	-15 668 364	HUF
2017.08.29	2017.11.30	2017.11.29	FX forward eladási pozíció nyitása	364 000	USD/HUF	252,18	262,90	-3 902 080	HUF
2017.08.29	2017.12.06	2017.12.01	FX forward eladási pozíció nyitása	1 210 000	EUR/HUF	305,56	314,10	-10 333 400	HUF
2017.08.29	2017.12.06	2017.12.05	FX forward eladási pozíció nyitása	1 190 000	EUR/HUF	305,56	314,00	-10 043 600	HUF
2017.08.29	2017.12.06	2017.12.05	FX forward eladási pozíció nyitása	724 000	USD/HUF	252,67	264,70	-8 709 720	HUF
2017.09.04	2017.12.08	2017.09.11	FX forward eladási pozíció nyitása	216 745 000	RUB/HUF	4,3420	4,3835	-8 994 918	HUF

Nyitott pozíció értékelése:

Nyitás dátuma	Forward dátum	Művelet típus	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	2017/12/29-i érték
2017.10.10	2018.01.10	FX forward eladási pozíció nyitása	1 329 000	USD/HUF	262,40	4 926 470,00
2017.10.12	2018.01.17	FX forward eladási pozíció nyitása	3 574 000	USD/HUF	259,90	4 611 890,00
2017.10.26	2018.01.31	FX forward eladási pozíció nyitása	10 960 000	USD/HUF	262,57	45 147 528,00
2017.11.06	2018.02.15	FX forward eladási pozíció nyitása	1 300 000	USD/HUF	267,17	11 565 450,00
2017.11.29	2018.04.06	FX forward eladási pozíció nyitása	2 594 100	EUR/HUF	311,20	1 838 439,00
2017.11.29	2018.04.06	FX forward eladási pozíció nyitása	400 000	USD/HUF	260,76	1 248 520,00
2017.12.05	2018.04.13	FX forward eladási pozíció nyitása	1 190 000	EUR/HUF	314,20	4 379 200,00
2017.12.05	2018.04.13	FX forward eladási pozíció nyitása	724 000	USD/HUF	262,66	3 703 188,00

VIII. A befektetési alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint a befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők bemutatása

2017. július 3-án az Alapkezelő Egyszemélyi Részvényese (tulajdoni hányad: 100%) az Amundi Asset Management (székhely: 75015 Párizs, Pasteur boulevard 90, Franciaország, cégjegyzékszám: 437 574 452 RCS Paris) lett és ezáltal a hazai Alapkezelő az Amundi Csoport vállalatává vált. A Pioneer Befektetési Alapkezelő Zrt. 2017. július 4-től Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt. (székhely: 1011 Budapest, Fő u. 14. III. em., cégjegyzékszám: 01-10-044149 – rövid neve: Amundi Alapkezelő Zrt. -) néven és új logóval folytatta működését. A változások kiemelten a tulajdonosi struktúrát és a cégjogi adatokat érintették.

A hivatkozott jogi változások az Alapkezelő **működését és tevékenységét** - kiemelten a kollektív portfóliókezelést - a 2017-es jelentősen nem befolyásolták.

A cégjogi változások okán azonban az Alapkezelő által kezelt hazai Alapok Tájékoztató és Kezelési szabályzat módosítása is szükségessé vált, a változásokat kiemelten – de nem teljeskörűen - az alábbiakat érintették:

- az Alapkezelő átnevezése és egyben termékeinek, a befektetési alapjainak az elnevezésének (Pioneerról Amundira) is a módosítása
- Az Alapkezelő módosult honlapcímének, mint közzétételi helynek az átvezetése: www.amundi.hu
- Értékpapír-finanszírozási ügyletek szabályozása¹, amely jogszabály-változáson alapul, de tekintettel arra, hogy az Alap esetében befektetési politikában rögzített eszközosztályt érintett, így a befektetési keretrendszer módosítására irányuló eljárással valósult meg
- Az eszközértékelés szabályainak finomhangolása
- Díjak, költségek felülvizsgálata és módosítása.

A módosítások hatályba lépési dátuma: 2017. szeptember 25-e volt.

Az Alapkezelő a fenti jogi folyamatokat, mind a hatóságok és mind a befektetők irányába a jogszabályi előírásoknak (pl. különböző bejelentések, közzétételek, tájékoztatások) megfelelően bonyolította le.

Az Alap befektetési politikáját érintő stratégiai változásokra 2017-es év során nem került sor.

A befektetési politika rövid áttekintése a teljesség igénye nélkül:

Az Alap befektetési célja közép és hosszabb távon maximális mértékű tőkenövekmény elérése, elsősorban hazai kötvénypiaci befektetéseken keresztül, de adott piaci körülmények között a

¹ Az értékpapír-finanszírozási ügyletek és az újrafelhasználás átláthatóságáról, valamint a 648/2012/EU rendelet módosításáról szóló Európai Parlament és a Tanács 2015. november 25-i (EU) 2015/2365 rendelete hatálya alá tartozó értékpapír-finanszírozási ügyletekről szóló tájékoztatás

pénzpiaci eszközök és/vagy a külföldi kötvénypiaci eszközök is jelentős súlyt képviselhetnek az alap befektetése között. Az Alap számára a származtatott ügyletek alkalmazása megengedett, mind fedezeti, célból, mind pedig a befektetési célok megvalósítása érdekében.

IX. Javadalmazással kapcsolatos információk

A kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint az egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014.évi XVI. törvény 33.§ alapján az Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt. elkészítette Javadalmazási politikáját. A Javadalmazási politika elkészítése során figyelembe vette az ESMA (European Securities and Market Authority) vonatkozó iránymutatásait, amelyek alapján a következő határozatokat hozta meg:

- I. Az Alapkezelő elvégezte a társaság és a kezelt alapok méretére, a belső szervezetre, a végzett tevékenységek jellegére, körére és összetettségére vonatkozó értékelést és ennek alapján megállapította, hogy a társaság mérsékelt kockázati profillal rendelkezik.
- II. A mérsékelt kockázati jelleg alapján alkalmazásra kerül az arányosság elve, amelynek alapján az összes meghatározott alkalmazott tekintetében az Alapkezelő nem alkalmazza az alábbi követelményeket:
 1. eszközök formájában nyújtott változó javadalmazás;
 2. visszatartás;
 3. halasztás;
 4. kockázatok utólagos beépítése változó javadalmazás esetén.
- III. Az Alapkezelő Alapkezelőnél Javadalmazási Bizottság működik.
- IV. A Javadalmazási politikához kötelezően előírt meghatározott alkalmazotti kategóriát 2017 évre vonatkozóan a következők szerint állapította meg (alapok kockázati profiljára tevékenységük révén hatást gyakorló munkavállalók):
 - Vezérigazgató
 - Befektetési igazgató
 - Alapkezelők
 - Kockázatkezelési igazgató
 - Compliance Officer
 - Back Office vezető
 - Operációs igazgató
 - Intézményi sales vezető
 - Marketing vezető
 - Retail Sales vezető
 - Wholesales vezető

Az érvényben lévő jogszabályok alapján az Alapkezelőnek az éves jelentésben nyilvánosságra kell hoznia az adott pénzügyi évre vonatkozóan az alkalmazottak rögzített és változó javadalmazásának teljes összegét az Alapkezelő ügyvezetői és azon munkavállalói szerinti bontásban, akik az alapok kockázati profiljára tevékenységük révén hatást gyakorolhatnak.

Az Alapkezelő alkalmazottai az Amundi Magyar Kötvény Alaptól nem részesülnek semmilyen juttatásban, a rögzített és változó javadalmazásuk kizárólag az Alapkezelőtől származik.

Az alapkezelő alkalmazottainak rögzített javadalmazása (bruttó bér) a 2017-es évre vonatkozóan 247.783.854 Ft volt, amely nem tartalmazza a bér után fizetendő járulékokat.

Az Igazgatótanács tagjainak és a Javadalmazási politika szerint meghatározott alkalmazottnak minősülő munkavállalók rögzített javadalmazása a következőképpen alakult:

	Bruttó bér
Igazgatótanács tagjai	71 378 154 Ft
Meghatározott alkalmazottak (IT tagokon kívül)	112 621 139 Ft

Az Alapkezelő alkalmazottainak változó javadalmazása a 2017-es évre vonatkozóan 86.058.824 Ft volt, amely nem tartalmazza a bér után fizetendő munkáltatói járulékokat. A változó javadalmazás 2018. márciusában került kifizetésre. Az igazgatóság tagjainak 32.914.933 Ft, a meghatározott alkalmazottaknak (IT tagokon kívül) összesen kifizetett változó javadalmazás bruttó összege 36.283.891 Ft volt.

A tulajdonos a kulcsfontosságú vezetők számára hosszú távú ösztönző programot indított. Az Amundi Alapkezelő Zrt-nél egy igazgatósági tag részesül a hosszú távú ösztönző juttatásból, amely az előző években elindított programokból felhalmozódott elhatárolt összege a 2017-es év eredményét összességében 54.961.654 Ft-ban érintette, amely a járulékot is tartalmazza.

A változó javadalmazás összege teljesítményhez kötött. Az Alapkezelő nem alkalmaz garantált változó javadalmazást. A teljesítmény méréséhez az Alapkezelőnél úgynevezett „score card rendszer” működik, amelyben az adott munkavállaló munkaköréhez kapcsolódó mennyiségi és minőségi feladatok százalékos célsúllyal meghatározásra kerülnek. A változó javadalmazás általában 4-8 feladat teljesítésétől függ, a célok egyesével minimum 10 és maximum 30%-os súllyal szerepelnek a végleges változó jövedelem meghatározásában. Mindemellett a változó javadalmazás felső korláttal bír minden egyes munkavállaló esetében. A kitűzött feladatokat, célokat az adott munkavállaló közvetlen vezetője és a vezérigazgató évente értékeli. A befektetéseket kezelő munkavállalók változó javadalmazásában a kezelt portfóliók rövid és hosszabb távú teljesítménye egyaránt szerepet játszik. A kockázatkezelést végző munkavállalók esetében a változó javadalmazáshoz kitűzött feladatok döntő többségben a portfóliók kockázatának folyamatos méréséhez kapcsolódnak.

X. Az Alap kockázatkezelésével kapcsolatos információk

Az Alapkezelő a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény 6. számú melléklet X. pontjában megfogalmazott rendelkezéseinek megfelelően az alábbiakról tájékoztatja az Amundi Magyar Kötvény Alap befektetési jegyeinek tulajdonosait:

- a) Az Alap nem rendelkezett illikvid eszközökkel.
- b) Az Alap a likviditáskezeléssel kapcsolatosan megállapodásai:

Az Alap a befektetési jegyek visszaváltásához szükséges pénzügyi fedezet biztosítása céljából hitelkeretszerződéssel rendelkezik, amely rüfirozó jellegű, az Alap nettó eszközértéke alapján változik a hitelkeret összege. A hitelkeret terhére lehívható hitel nem haladhatja meg a mindenkor nettó eszközérték 10%-át és a hitel futamideje nem haladhatja meg a 30 napot. Az Alap 2017.12.31-én 511.500.000 Ft összegű hitelkerettel rendelkezett. Az Alapnál 2017 év során nem került sor hitelek felvételére.

- c) Az Alap kockázati profilja és az alkalmazott kockázatkezelési módszerek

Az Alap kockázati profiljának részletes leírása megtalálható az Alap tájékoztatójában a 3. pont alatt. A kockázati profil lényeges elemeinek felsorolása a teljesség igénye nélkül:

- Befektetési döntések kockázata

Az Alapkezelő az optimálisnak tartott értékpapír állomány kialakítása során - legjobb tudása szerint - olyan befektetési döntéseket hoz, melyek várhatóan kedvezően befolyásolják az Alapok teljesítményét. A piaci folyamatok azonban eltérhetnek az Alapkezelő szakembereinek elemzéseitől, a várakozásoktól eltérő hozamokat eredményezhetnek, amelyek kedvezőtlenül befolyásolhatják az Alapok teljesítményét.

- **Politikai és gazdasági kockázat**
Magyarország és a befektetésekkel megcélzott országok nemzetközi megítélése, annak kedvezőtlen változása erős hatást gyakorolhat ezen ország(ok) pénz- és tőkepiaci árfolyamainak alakulására is.
Az alkalmazott kormánypolitika, a politikai irányvonal esetleges megtörése, változása jelentős hatást gyakorolhat az Alapok portfóliójában szereplő értékpapírok árfolyamára, mely az Alapok nettó eszközértékét kedvezőtlen irányban is befolyásolhatja. Szintén komoly hatással lehet az Alap nettó eszközértékére az ország gazdasági helyzetének alakulása, a gazdaság pillanatnyi külföldi megítélése és esetleges jogszabályi változások, illetve korlátok. Az esetleges kedvezőtlen hatások negatívan befolyásolhatják az állampapírok árfolyamát, és ezen keresztül az Alap nettó eszközértékét, így a Befektetési jegyek árfolyamát is.
- **Devizakockázat:**
Az Alap befektetési között devizában denominált értékpapírok is megtalálhatóak, amelyeket az Alapkezelő a mindenkori MNB árfolyamon értékkel. A devizakockázat csökkentése céljából az Alap 2017-ben is kötött deviza forward ügyleteket.
- **Hitelkockázat:**
Az Alapok portfóliójába tartozó befektetési eszköz kibocsátójának esetleges csődje az Alap portfóliójában szereplő ezen eszközök piaci értékének összeomlásához, illetve akár teljes megszűnéséhez vezethet.
- **Partnerkockázat:**
Az Alapkezelő meghatározta azoknak az intézményeknek a körét, amelynek az esetében az adott intézmény által kibocsátott átruházható értékpapírokba vagy pénzügyi eszközökbe történő befektetésekből, az adott intézménynél elhelyezett betétekből, és az adott intézménnyel kötött OTC származtatott ügyletekből eredő összevont kockázati kitettsége meghaladhatja a befektetési alap eszközeinek 20 százalékát.
 - OTP Bank Nyrt.
 - Raiffeisen Bank Zrt.
 - UniCredit Bank Hungary Zrt.
 - Citibank Europe Plc, Magyarországi Fióktelepe
 - ING Bank NV Magyarországi Fióktelepe
 - Erste Bank Hungary Zrt.Ebből adódóan, amennyiben az adott betéti partner vagy OTC partner nem teljesít, akkor ez az Alap nettó eszközértékének a csökkenését eredményezheti.

Az alapokban lévő eszközkategóriák megjelölése:

- Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
- Bankbetétek
- Repó megállapodások
- Részvények
- Származtatott eszközök
- Kollektív befektetési értékpapírok

Az Alapkezelő funkcionálisan és hierarchikusan elkülöníti a kockázatkezelési funkciókat és a működési egységeket.

Az Alapkezelő megfelelő kockázatkezelési rendszert működtet az egyes alapok befektetési stratégiája szempontjából releváns, valamint az egyes alapokkal kapcsolatban ténylegesen vagy potenciálisan fennálló minden kockázat azonosítása, mérése és megfelelő nyomon követése érdekében. Az Alapkezelő kellő gyakorisággal, de legalább évente felülvizsgálják, és szükség esetén kiigazítják a kockázatkezelési rendszereket.

Az Alapkezelő megfelelő és rendszeres átvilágítást végez az Alap nevében történő befektetés esetén, az Alap befektetési stratégiájával, célkitűzéseivel és kockázati profiljával összhangban. Az Alapkezelő biztosítja, hogy az Alap minden egyes befektetési pozíciójával, valamint az e pozíciók

által az Alap portfóliójára gyakorolt átfogó hatással összefüggő kockázatok megfelelően meghatározhatók, mérhetők, kezelhetők és folyamatosan nyomon követhetők legyenek. Az Alapkezelő biztosítja, hogy az Alap kockázati profilja megfeleljen az ABA méretének, portfólió szerkezetének, befektetési stratégiáinak és célkitűzéseinek. Az Alapkezelő meghatározza az általa kezelt alapok esetében alkalmazható tőkeáttétel legnagyobb mértékét, valamint a biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott kezesség vagy garancia újbóli felhasználási jogának mértékét.

Az Alapkezelő az ún. ex-ante tracking error mutatót használja a kockázat mérésére, amely a referenciahozamokhoz képest elért többlethozam szórását mutatja. Az Alap referenciaindex: 100% MAX Index. Az Alap az ún. Kockázat/Nyereség mutató esetében az 1-7 közötti értéket felvevő skálán 3-as értékelést kapott, amely a hozamok változékonyságának közepes kockázatát mutatja.

Az Alapkezelő az Alap vonatkozásában megfelelő likviditáskezelési rendszert alkalmaz, és eljárásokat fogadott el annak biztosítása érdekében, hogy nyomon követhesse az Alap likviditási kockázatát, és hogy az Alap befektetéseinek likviditási profilja megfeleljen a kötelezettségeinek.

Az Alapkezelő rendszeresen stresszteszteket végez mind rendes, mind rendkívüli likviditási feltételek mellett, ami lehetővé teszi, hogy értékelje és nyomon kövesse az Alap likviditási kockázatát. Ennek az eredménye azt mutatja, hogy az Alap megfelelő likviditással rendelkezik. Az időszak végén Alap Liquidity Coverage hányadosa (napokban kifejezve) az időszak végén 1.523 volt.

Az Alapkezelő ezzel párhuzamosan stressztesztekkel is vizsgálja az Alap helyzetét. Ennek az eredményei is az Alap teljes megfelelését mutatja a likviditási kockázat szempontjából.

A piaci értékeket és a visszaváltásokat sokkolva is igen kielégítő eredményre jutottunk. Ebben az esetben a piaci értékek csökkentésével párhuzamosan nagy mértékű visszaváltásokkal számolunk. A visszaváltási sokk úgy számítódik, hogy az utolsó 250 nap legnagyobb visszaváltása, vagy az Alap nettó eszközértékének 5% közül a magasabbat vesszük figyelembe. Az alap átlagos visszaváltása 788.185 forint volt, míg a stressz teszt eredményeként 1.249.835.104 forint lett. Ezen szélsőséges körülmények között is megfelelő értéket mutat az Alap likviditásával kapcsolatban, a Liquidity Coverage hányados 10,96 volt.

XI. Tőkeáttétellel kapcsolatos tájékoztatás

Az Alap - származtatott ügyletek figyelembevételével számított - teljes nettósított kockázati kitétsége nem haladhatja meg az alábbiak szerint megállapított korlátok egyikét sem:

- az alap nettó eszközértékének a kétszeresét,
- az alap egyes eszközeiben meglévő nettósított kockázati kitétsége nem haladhatja meg a 78/2014 sz. Kormányrendeletben vagy a Kezelési szabályzatában az adott eszközre megállapított befektetési korlátokat.

A teljes nettósított kockázati kitétségen a befektetési alap egyes eszközeiben meglévő nettósított kockázati kitétségek abszolút értékeinek összegét kell érteni. A befektetési alapnak az egyes eszközökben meglévő nettósított kockázati kitétségét az adott eszköz aktuális értékének, továbbá az ugyanezen az eszközön alapuló származtatott ügyletekben meglévő kitétségek értékének egybeszámításával kell megállapítani, úgy hogy az ellentétes irányú ügyletekben lévő kitétségeket egymással szemben nettósítani kell. Az alap teljes nettósított kockázati kitétségére vonatkozó limitnek való megfelelés szempontjából az alap eszközeiben meglévő devizakockázatok fedezése céljából kötött származtatott ügyleteket figyelmen kívül lehet hagyni.

Az Alap nevében alkalmazható tőkeáttétel mértékében bekövetkező változások:

A származtatott ügyletek figyelembevételével számított, a befektetési eszközökben meglévő nettó összesített kockázati kitettség 2015.12.31-én 101,10% volt, míg 2017.12.31-én 100% volt. Az Alap mindkét értéknapon rendelkezett nyitott származékos ügyletekkel.

A biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott garanciák újbóli felhasználási joga: Az Alap 2017-ben kötött származékos ügyleteihez nem került sor biztosíték illetve garancia nyújtására.

Az Alap által alkalmazott tőkeáttétel teljes összege.
2017.12.31-én az Alapban nem volt tőkeáttétel.

XII. Az Alap által fizetett alapkezelési díj és a forgalmazóknak fizetett díjak alakulása

Az Alap alapkezelési díjat fizet az Amundi Alapkezelő Zrt.-nek.

Az Amundi Magyar Kötvény Alap „A” sorozatának kezelési díja 2017-ben 1,2%, az „I” sorozat díja 0,60% volt.

Az Alapkezelési díj közvetített szolgáltatásként már tartalmazza az alábbiakban felsorolt szolgáltatások díját:

- Az Alap könyvelési díját
- Befektetési Alap és az általa kibocsátott befektetési jegyekhez kapcsolódó marketing tevékenység díját, befektetők tájékoztatásához kapcsolódó költségeket
- A befektetési jegyek nyilvános forgalomba hozatalának és folyamatos forgalmazásának költségeit.

Az Amundi Alapkezelő Zrt. 2017-ben az Alap forgalmazóinak összesen 26.751.297 Ft összeget fizetett ki, illetve határolt el a könyveiben. Az Amundi Alapkezelő Zrt. saját bevételéből a Kbftv. 32.§- a és külön megállapodás alapján rögzítettek szerint nagy intézményi befektetők számára az 6.938.169 Ft mértékű visszatérítést fizetett ki.

Az Alap könyveiben a mögöttes alapokból származó díjvisszatérítésként 1.234.390 Ft került könyvelésre 2017-ben.

XIII. Az értékpapír-finanszírozási ügyletekre és a teljeshozam-csereügyletekre vonatkozó tájékoztatás

Az értékpapír-finanszírozási ügyletek és az újrafelhasználás átláthatóságáról, valamint a 648/2012/EU rendelet módosításáról szóló az Európai Parlament és a Tanács 2015. november 25-i (EU) 2015/2365. számú rendelete alapján az Alapkezelő köteles tájékoztatást nyújtani az Alap rendelet hatálya alá tartozó ügyleteiről annak mellékletének „A” részében felsorolt bontásban.


Az Alap az **adott tárgyévben nem kötött** az alábbiakban felsorolt, **a hivatkozott rendelet hatálya alá tartozó értékpapír-finanszírozási ügyleteket**:

- a) repoügylet;
- b) értékpapír vagy áru kölcsönbe adása, valamint értékpapír vagy áru kölcsönbe vétele;
- c) vétel-eladás ügylet vagy eladás-visszavásárlás ügylet;
- d) értékpapírügyletkehez kapcsolódó hitel;

Ennek megfelelően a rendelet mellékletében kért tájékoztató adatok (kiemelten: globális adatok, koncentrációra vonatkozó adatok, összesített ügyleti adatok, biztosítékok újrafelhasználására vonatkozó adatok, teljeshozam-csereügyletek keretében kapott és adott biztosítékok letéti őrzésére vonatkozó adatok, az értékpapír-finanszírozási ügyletek és teljeshozam-csereügyletek egyes típusainak hozamára és költségeire vonatkozó adatok) **nem kerülhetnek bemutatásra.**

XIV. Mérleg és Eredménykimutatás

AMUNDI Magyar Kötvény Alap			
MÉRLEG: ESZKÖZÖK (eFt)		2016.12.31	2017.12.31
A. Befektetett eszközök		0	0
I. Értékpapírok		0	0
1. Értékpapírok		0	0
2. Értékpapírok értékelési különbözete		0	0
2.1. értékelési különbözet kamatokból, oszálékból		0	0
2.2. egyéb értékelési különbözet		0	0
II. Hosszú lejáratú bankbetétek		0	0
B. Forgóeszközök		18 414 085	22 421 734
I. Követelések		0	0
1. Követelések		0	0
2. Követelések értékvesztése		0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete		0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete		0	0
II. Értékpapírok		17 571 752	21 717 851
1. Értékpapírok		16 417 901	20 413 088
2. Értékpapírok értékelési különbözete		1 153 851	1 304 763
2.1. értékelési különbözet kamatokból, oszálékból		226 830	242 344
2.2. egyéb értékelési különbözet		927 021	1 062 419
III. Pénzeszközök		842 333	703 883
1. Pénzeszközök		842 333	703 883
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete		0	0
C. Aktív időbeli elhatárolások		0	0
1. Aktív időbeli elhatárolás		0	0
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése		0	0
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete		6 205	121 965
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:		18 420 290	22 543 699
MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)			
E. Saját tőke		18 399 208	22 519 989
I. Induló tőke		3 070 418	3 555 314
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke		50 617 524	51 737 480
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke		-47 547 106	-48 182 166
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)		15 328 790	18 964 675
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönözete		-4 194 977	-1 678 455
2. Értékelési különbözet tartaléka		1 160 056	1 426 729
3. Előző évek(ek) eredménye		17 838 615	18 363 711
4. Üzleti év eredménye		525 096	852 690
F. Céltartalékok		0	0
G. Kötelezettségek		19 344	2 800
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek		0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek		19 344	2 800
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelez. értékelési különbözete		0	0
H. Passzív időbeli elhatárolások		1 738	20 910
FORRÁSOK ÖSSZESEN:		18 420 290	22 543 699
EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)		2016.	2017.
		01.01-12.31.	01.01-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei		1 202 117	1 492 682
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai		481 320	434 112
III. Egyéb bevételek		18	155
IV. Működési költségek		186 652	195 738
V. Egyéb ráfordítások		9 067	10 297
VI. Fizetett, fizetendő hozamok		0	0
VI. Tárgyévi eredmény		525 096	852 690


 Amundi Befektetési Alapkezelő
 Zártkörűen Működő Részvénytársaság
 1011 Budapest, Fő u. 14.

Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt.

AMUNDI Magyar Kötvény Alap

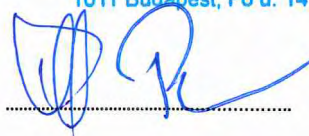
2017.évi

Éves beszámoló

Beszámolási időszak: 2017.01.01 - 2017.12.31.

BUDAPEST, 2018. március 20.

Amundi Befektetési Alapkezelő
Zártkörűen Működő Részvénytársaság
1011 Budapest, Fő u. 14.



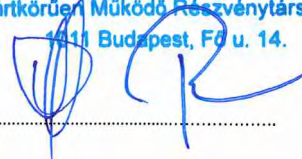
AMUNDI Magyar Kötvény Alap

MÉRLEG: ESZKÖZÖK (eFt)	2016.12.31	2017.12.31
A. Befektetett eszközök	0	0
I. Értékpapírok	0	0
1. Értékpapírok	0	0
2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	0	0
2.2. egyéb értékelési különbözet	0	0
II. Hosszú lejáratú bankbetétek	0	0
B. Forgóeszközök	18 414 085	22 421 733
I. Követelések	0	0
1. Követelések	0	0
2. Követelések értékesítése	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	17 571 752	21 717 850
1. Értékpapírok	16 417 901	20 413 087
2. Értékpapírok értékelési különbözete	1 153 851	1 304 763
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	226 830	242 344
2.2. egyéb értékelési különbözet	927 021	1 062 419
III. Pénzeszközök	842 333	703 883
1. Pénzeszközök	842 333	703 883
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C. Aktív időbeli elhatárolások	0	0
1. Aktív időbeli elhatárolás	0	0
2. Aktív időbeli elhatárolások értékesítése	0	0
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	6 205	77 421
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	18 420 290	22 499 154

MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)	2016.12.31	2017.12.31
E. Saját tőke	18 399 208	22 475 444
I. Induló tőke	3 070 418	3 555 314
1. Kibocsájtott befektetési jegyek névértéke	50 617 524	51 737 480
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-47 547 106	-48 182 166
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	15 328 790	18 920 130
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülkülönözete	-4 194 977	-1 678 455
2. Értékelési különbözet tartaléka	1 160 056	1 382 184
3. Előző évek(ek) eredménye	17 838 615	18 363 711
4. Üzleti év eredménye	525 096	852 690
F. Céltartalékok	0	0
G. Kötelezettségek	19 344	2 800
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	19 344	2 800
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelez. értékelési különbözete	0	0
H. Passzív időbeli elhatárolások	1 738	20 910
FORRÁSOK ÖSSZESEN:	18 420 290	22 499 154

EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)	2016. 01.01-12.31.	2017. 01.01-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	1 202 117	1 492 682
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	481 320	434 112
III. Egyéb bevételek	18	155
IV. Működési költségek	186 652	195 738
V. Egyéb ráfordítások	9 067	10 297
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VI. Tárgyévi eredmény	525 096	852 690

Amundi Befektetési Alapkezelő
Zártkörűen Működő Részvénytársaság
1011 Budapest, Fő u. 14.



BUDAPEST, 2018. március 20.

Kiegészítő melléklet

1. Az alap bemutatása:

Az AMUNDI Magyar Kötvény Alapot (továbbiakban az 'Alap') 1997.01.23-án vette nyilvántartásba a 1111-31 lajstromozási számon a PSZÁF.

A befektetési jegyek kibocsátója nevében eljáró jogi személy és az alapkezelői tevékenység végzője az AMUNDI Befektetési Alapkezelő Zrt. (továbbiakban "Alapkezelő"; székhelye: 1011 Budapest, Fő u. 14.).

Letétkelző: Unicredit Bank Hungary Zrt. (székhelye: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.).

Forgalmazók: UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Bp. Szabadság 5-6.), az Erste Befektetési Zrt. (székhely: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.), a ConCorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Budapest, Alkotás u. 50.), SPB Befektetési Zrt. (székhely: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8.)

Az Alap üzleti éve: megegyezik a naptári évvel, január 1-től december 31-ig.

Az Alapkezelő felelős vezetője: Vízkeleti Sándor vezérigazgató, 2030 ÉRD, Kádár u. 25.

Az Alap befektetéseivel elsősorban a hazai kötvénypiacot célozza meg, de adott piaci körülmények között a pénzügyi eszközök és/vagy a külföldi kötvénypiaci eszközök is jelentős súlyt képviselhetnek az alap befektetéseinek között.

Az Alap futamideje határozatlan.

Az Alapkezelő a befektetők felé az Alap befektetési jegyei után sem tőkére, sem hozamra vonatkozó garanciát vagy hozamígéretet nem tett.

Az Alap számára a könyvvizsgálat kötelező.	A könyvvizsgáló neve:	Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
	székhelye:	1068 Budapest, Dózsa György út 84/C.
	Természetes személy könyvvizsgáló:	Molnár Gábor (MKVK: 007239)

Az Alap 2017. évi könyvvizsgálatának díja szerződés szerint nettó 661 eFt, bruttó 839 eFt.

Az Alap számára nyújtandó, a könyvviteli szolgáltatások körébe tartozó feladatok irányításáért, vezetéséért az Alapkezelő által megbízott társaság a D&C Befektetési Alapokat Könyvelő Bt.(Székhelye: 1055 Budapest, Szent István krt. 1.), személyében felelős munkatársa Garamvölgyi Zoltán (regisztrációs szám: 129785).

Az Alapra vonatkozó tájékoztató és kezelési szabályzat valamint az időszaki jelentések hozzáférhetőek az Alapkezelő hivatalos honlapján: www.amundi.hu

2. Számviteli politika:

Az Alap számviteli politikája a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény ("Számviteli Törvény"), a befektetési alapok éves beszámolóképzési és könyvvizsgálói kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII.11.) kormányrendelet ("Kormányrendelet"), valamint az egyéb vonatkozó jogszabályok alapján került kialakításra.

Az Alapkezelő az eszközök és kötelezettségek értékelési és elszámolási szabályait a Kormányrendelet 7. § előírásai szerint kerültek kialakításra.

Értékpapírok értékelése és elszámolása:

- A Kormányrendelet előírásainak megfelelően az értékpapírok nettó beszerzési értékén kerülnek nyilvántartásba vételre. Az értékpapírok eladása során az értékesítésre jutó könyv szerinti érték FIFO módszerrel kerül meghatározásra.

- az értékpapírok a kollektív befektetési formákról és kezelőikről szóló 2014. évi XVI. törvény, a Kormányrendelet, valamint az Alap kibocsátási tájékoztatója által előírt rendszerességgel piaci értéken kerülnek értékelésre.

- a Kormányrendelet előírásainak megfelelően az értékpapírok után tárgyévben járó időarányos kamatok és osztalékok az értékpapírok értékkülönbözeteiként kerülnek elszámolásra.

Az értékelési különbözetek mind a főkönyvi, mind az analitikus nyilvántartásokon belül megbontásra kerülnek a kamatokból, osztalékokból és egyéb piaci értékítéletből származó összetevőkre.

Származékos ügyletek értékelése és elszámolása:

A származékos ügyletek piaci értékének az ügylet jövőben várható nyereségét vagy veszteségét kell tekinteni, amely értéken a le nem zárt ügylet – mint pozíció – továbbértékesíthető. A származékos ügyletek értékelése egyes ügylettípusokra az értékelésekre általános elfogadott értékelési módszerek alapján (jellemzően a szerződésből eredő tényleges vagy becsült jövőbeni cash flow-k jelenre diszkontált értékein (DCF) alapuló modell) alapján kerül meghatározásra.

Immateriális javak és tárgyi eszközök:

Az Alap sem immateriális javakkal, sem tárgyi eszközökkel nem rendelkezik.

Külföldi pénzügyi eszközök követelések és kötelezettségei:

A devizás követelések, kötelezettségek, pénzeszközök átértékelése az eredménnyel szemben történik.

A külföldi pénzügyi eszközök követelések és kötelezettségek, valamint a valutakészletek és devizabetétek piaci értékének meghatározásánál az adott devizanemre vonatkozóan rögzített, a Magyar Nemzeti Bank által közzétett hivatalos devizaárfolyam értékelés napján érvényes értékek kerül alkalmazásra.

Saját tőke:

Az "1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke" mérleg sor a korábbi évek beszámolóiban csak a befektetési jegyek tárgyév nyitóegyenlegét és a tárgyév kibocsátásokat tartalmazta, míg a "2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke" mérleg sor csak a tárgyév visszaváltásokat mutatta be. A halmozott adatokat az Alap indulása óta a kiegészítő melléklet 5. táblázata tartalmazta. Jelen beszámolóban az említett mérleg sorok már mind a tárgyév, mind az előző évi oszlopokban a halmozott adatokat mutatják.

Jelentős összegű hiba:

A jelentős hibák mértéke a Számviteli törvényben meghatározotoknak megfelelően került rögzítésre.

Az Alap eszközeit a 2017.12.31-i piaci árfolyamokon értékeltük. A mérlegképzési időpontja 2018. január 31.

3. A számviteli megközelítésre épülő éves beszámolóban szereplő és a hivatalosan közzétett nettó eszközérték közötti különbség magyarázata:

Az Alap számviteli értelemben vett induló tőkéje az időszak végén:	3 555 314 eFt.
Az alap 2017. évi tőkeváltozása (tőkenövekménye):	18 920 130 eFt.
Az Alap 2017. évi számviteli hozama az Alapot terhelő költségek levonása után:	5,49% lett.
Az alábbiakban bemutatott "Közzétett Nettó eszközérték" a 2018.01.02-án kalkulált és 2017.12.29-i értéknapi vonatkozó nettó eszközértéket mutatja.	
Az alábbiakban bemutatott nettó eszközérték T-1 napi készlettel, T napi árfolyammal és T-1 napig felhalmozott folyószámla kamatokkal számított érték.	

1 darab befektetési jegy névértéke:

1 Ft.

eFt

	Közzétett Nettó Eszközérték	Éves beszámoló
Hosszú lejáratú bankbetétek	0	0
Követelések	0	0
Értékpapírok	21 726 676	21 717 850
Pénzeszközök	685 274	703 883
Aktív időbeli elhatárolások	11	0
Származtatott ügyletek értékelési különbözete	77 421	77 421
Eszközök összesen	22 489 382	22 499 154
Kötelezettségek	0	2 800
Passzív elhatárolások	24 243	20 910
Nettó eszközérték / Saját tőke	22 465 139	22 475 444
Forgalomban lévő jegyek "A" sorozat	962 272 199	
Forgalomban lévő jegyek "I" sorozat	2 589 696 070	
Egy jegyre jutó NEÉ "A" sorozat (Ft)	6,115011	
Egy jegyre jutó NEÉ "I" sorozat (Ft)	6,402618	
Forgalomban lévő jegyek (db) (T)		3 555 314 149
Nettó eszközérték / Saját tőke (T)		22 475 444

4. Értékpapírok és azok értékkülönbségének részletezése:

Értékpapírok és azok értékkülönbségének részletezése 2017.12.31-én

eFt

Megnevezés	Darab	Beszerzési érték	Kamat	Árfolyam különbség		Piaci érték
				deviza	papír	
2019/A	3 310 000	3 635	113	0	-6	3 742
2020/A	2 440 000	2 924	20	0	-2	2 942
2020/C	50 180 000	50 758	113	0	95	50 966
2021/B	1 197 320 000	1 220 127	4 100	0	50 801	1 275 028
2022/A	400 620 000	433 168	14 675	0	73 145	520 988
2022/B	826 900 000	827 058	2 693	0	25 940	855 691
2023/A	418 520 000	499 064	2 651	0	31 505	533 220
2024/B	2 189 880 000	2 135 816	34 018	0	262 786	2 432 620
2025/B	2 235 320 000	2 626 232	65 228	0	196 648	2 888 108
2026/D	930 000 000	919 447	710	0	72 893	993 050
2027/A	3 024 280 000	2 971 422	16 406	0	313 182	3 301 010
2028/A	502 100 000	721 628	6 593	0	2 692	730 913
2031/A	1 680 300 000	1 764 672	10 770	0	16 001	1 791 443
REPHUN 5.75	560 000	174 673	5 455	3 265	268	183 661
ROMANI 4.625	300 000	107 851	1 224	168	-3 205	106 038
Államkötvények:		14 458 475	164 769	3 433	1 042 743	15 669 420
ALTEO 2020/I	198 120 000	198 120	2 267	0	7 780	208 167
BNPHUF 2018	300 000 000	298 868	5 507	0	2 864	307 239
MFB 1.875 2018	177 200 000	176 815	858	0	3 043	180 716
AKBNK 5.0 (USD)	1 650 000	436 005	4 030	-5 686	1 044	435 393
FINANSBANK (USD)	1 650 000	430 034	2 427	-5 505	-5 415	421 541
HALKKBK 3.875 (USD)	1 484 000	387 445	6 212	-11 012	-7 121	375 524
HALKKBK 4.75 (USD)	2 409 000	636 166	11 860	-17 879	-20 470	609 677
HALKKBK 5.0 (USD)	825 000	211 015	5 067	-2 720	-5 109	208 253
ISCTR 5.5 (USD)	3 116 000	829 783	8 740	-10 729	-2 851	824 943
MAEXIM 5.5 (USD)	400 000	89 734	1 898	14 550	5	106 187
MFB 6.25 (USD)	1 500 000	326 467	3 990	66 370	32 190	429 017
TSKBTI 4.875 (USD)	1 650 000	433 495	2 485	-5 577	-3 372	427 031
VAKBN 5.625 (USD)	3 116 000	829 902	3 903	-10 541	-13 732	809 532
WINGHOLD (EUR)	560 000	175 032	3 689	-2 697	6 241	182 265
Vállalati kötvények:		5 458 881	62 933	8 574	-4 903	5 525 485
HBV 2020/A	198 740 000	198 762	3 225	0	-2 041	199 946
FJ20NF01	77 300 000	81 489	4 574	0	9 009	95 072
FJ21NF01	178 420 000	215 480	6 843	0	5 604	227 927
Jelzáloglevelek összesen:		495 731	14 642	0	12 572	522 945
Értékpapírok minösszesen:		20 413 087	242 344	12 007	1 050 412	21 717 850

Értékpapírok és azok értékkülönbségének részletezése 2016.12.31-én

eFt

Megnevezés	Darab	Beszerzési érték	Kamat	Árfolyam különbözet		Piaci érték
				deviza	papír	
2017/B	1 240 000	1 332	71	0	-92	1 311
2017/C	85 000 000	85 144	11	0	-25	85 130
2018/A	90 340 000	97 926	163	0	1 630	99 719
2018/B	4 740 000	4 967	130	0	9	5 106
2019/A	14 390 000	16 434	646	0	-39	17 041
2019/B	539 470 000	528 315	208	0	3 872	532 395
2019/C	770 000 000	789 129	2 658	0	5 766	797 553
2020/A	121 720 000	126 583	2 026	0	23 688	152 297
2020/B	895 760 000	919 741	16 406	0	46 630	982 777
2021/B	1 500 320 000	1 522 983	6 782	0	31 747	1 561 512
2022/A	395 800 000	427 075	14 498	0	72 943	514 516
2023/A	918 520 000	1 095 288	5 738	0	37 148	1 138 174
2024/B	2 035 030 000	1 960 988	31 613	0	117 549	2 110 150
2025/B	2 253 770 000	2 666 073	64 865	0	28 166	2 757 104
2027/A	679 400 000	687 649	3 686	0	-19 629	671 706
REPHUN 4.125	300 000	64 315	978	24 488	1 825	91 606
REPHUN 5.75	560 000	174 673	5 456	3 984	9 709	193 822
REPHUN 5.75	876 000	271 829	1 640	-10 741	25 706	288 434
REPHUN 6	860 000	227 901	13 405	44 135	27 170	312 611
RFLB 7	150 000 000	572 318	13 916	69 467	36 075	691 776
RFLB 7.6	19 000 000	84 288	1 808	3 785	574	90 455
ROMANI 4.625	300 000	107 851	1 224	482	-172	109 385
RUSSIA 5	400 000	123 812	1 015	-171	982	125 638
Államkötvények:		12 556 614	188 943	135 429	449 232	13 330 218
D170316	524 500 000	523 969	196	0	270	524 435
D170524	82 000 000	81 913	12	0	55	81 980
D170913	160 000 000	159 488	49	0	349	159 886
Diszkont kincstárjegyek:		765 370	257	0	674	766 301
BNPHUF 2018	300 000 000	298 868	5 507	0	9 993	314 368
MFB 1.875 2018	177 200 000	176 815	858	0	4 815	182 488
MAEXIM 5.5	400 000	89 735	1 898	29 902	3 323	124 858
MFB 6.25	1 500 000	326 467	3 989	130 582	50 919	511 957
MOLHB 2.625 (EUR)	1 100 000	338 182	6 053	1 466	10 600	356 301
OPUS 3.95 (EUR)	490 000	137 877	994	1 668	-2 277	138 262
WINGHOLD (EUR)	560 000	175 032	3 689	-2 146	3 302	179 877
Vállalati kötvények:		1 542 976	22 988	161 472	80 675	1 808 111
HBV 2020/A	198 740 000	198 762	3 225	0	-1 656	200 331
FJ20NF01	77 300 000	81 489	4 574	0	11 325	97 388
FJ21NF01	178 420 000	215 480	6 843	0	5 984	228 307
Jelzáloglevelek összesen:		495 731	14 842	0	16 653	526 026
AMUNDI Emerging Market Local	3 400 000	1 057 210	0	278	83 608	1 141 096
Befektetési jegyek:		1 057 210	0	278	83 608	1 141 096
Értékpapírok minösszesen:		16 417 901	226 830	297 179	629 842	17 571 752

5. Az Alapra kibocsátott befektetési jegyek darabszámának változása:

Év	Hónap	Nyitó db	Kibocsátás db	Visszaváltás db	Záró db
1997-1998.			4 355 735 991	0	4 355 735 991
1999.		4 355 735 991	1 730 657 726	1 086 350 831	5 000 042 886
2000.		5 000 042 886	4 296 088 903	3 945 542 626	5 350 589 163
2001.		5 350 589 163	3 218 664 682	1 257 082 169	7 312 171 676
2002.		7 312 171 676	4 094 500 612	5 140 700 510	6 265 971 778
2003.		6 265 971 778	7 960 062 655	8 905 578 907	5 320 455 526
2004.		5 320 455 526	1 704 866 238	3 226 877 043	3 798 444 721
2005.		3 798 444 721	4 334 598 824	2 962 420 242	5 170 623 303
2006.		5 170 623 303	4 081 153 019	4 131 361 034	5 120 415 288
2007.		5 120 415 288	2 913 636 582	2 198 103 807	5 835 948 063
2008.		5 835 948 063	1 391 018 606	2 920 022 772	4 306 943 897
2009.		4 306 943 897	955 949 268	2 911 063 571	2 351 829 594
2010.		2 351 829 594	2 811 386 162	1 919 747 005	3 243 468 751
2011.		3 243 468 751	559 226 358	1 255 216 917	2 547 478 192
2012.		2 547 478 192	544 419 325	1 173 101 892	1 918 795 625
2013.		1 918 795 625	767 752 751	1 198 685 517	1 487 862 859
2014.		1 487 862 859	1 783 575 228	1 022 761 643	2 248 676 444
2015.		2 248 676 444	1 699 900 443	779 825 618	3 168 751 269
2016.		3 168 751 269	1 414 331 100	1 512 663 883	3 070 418 486
2017.	Január	3 070 418 486	70 896 110	24 991 084	3 116 325 512
	Február	3 116 325 512	91 447 508	49 414 765	3 158 358 255
	Március	3 158 358 255	150 534 100	31 996 861	3 276 895 494
	Április	3 276 895 494	139 605 109	52 973 658	3 363 526 945
	Május	3 363 526 945	55 105 443	23 066 935	3 395 565 453
	Június	3 395 565 453	72 803 116	25 908 682	3 442 459 887
	Július	3 442 459 887	40 715 435	13 791 659	3 469 383 663
	Augusztus	3 469 383 663	25 540 194	18 681 951	3 476 241 906
	Szeptember	3 476 241 906	23 457 037	80 491 138	3 419 207 805
	Október	3 419 207 805	47 399 034	32 823 267	3 433 783 572
	November	3 433 783 572	284 878 503	75 112 904	3 643 549 171
	December	3 643 549 171	117 572 116	205 807 138	3 655 314 149
Mindösszesen az Alap indulásától:			61 737 480 178	48 182 166 029	

6. Időbeli elhatárolások:

Az aktív időbeli elhatárolások alakulása:

	eFt	
	2016.	2017.
Kamatkövetelés	0	0
Összesen	0	0

A passzív időbeli elhatárolások alakulása:

	eFt	
	2016.	2017.
MNB díj	1 166	1 386
Alapkezelés	0	14 268
Letétkezelés	0	1 914
Osztalékadó	0	0
Bankköltség	0	31
Forgalmazás	0	2 739
Könyvvizsgálati díj	572	572
Összesen	1 738	20 910

7. Pénzügyi műveletekből származó eredmény részletezése (eFt-ban):

	2016.	2017.
Értékpapír eladás árfolyamnyeresége	189 851	364 773
Deviza árfolyamnyereség	342 899	487 618
Értékpapírok kapott kamata	942 580	899 869
Értékpapírok vételárában foglalt kamat	-285 823	-264 025
Banki lekötések kamatai	3 141	3 213
Egyéb pénzügyi bevétel	9 469	1 234
Pénzügyi műveletek bevételei	1 202 117	1 492 682
Értékpapír eladás árfolyamvesztesége	109 918	63 158
Deviza árfolyamveszteség	371 402	370 954
Pénzügyi műveletek ráfordításai	481 320	434 112

8. Saját tőke mozgástábla:

	adatok eFt-ban			
	Nyitó egyenleg	Növekedés	Csökkenés	Záró egyenleg
Induló tőke változása:	3 070 418	484 896	0	3 555 314
Tőkenövekmény változásának levezetése:				
Jegyforgalmazás értékkülönbözete:	-4 194 977	2 516 522	0	-1 678 455
Értékelési különbözet:	1 160 056	222 128	0	1 382 184
Eredménytartalék:	18 363 711	852 690	0	19 216 401
Tőkenövekmény összesen:	15 328 790	3 591 340	0	18 920 130
Saját tőke összesen:	18 399 208	4 076 236	0	22 475 444

9. Az Alap részére igénybe vett hitel feltételei:

Az Alap a tárgyidőszakban nem vett igénybe hitelt.

10. Származékos ügyletek eredményre gyakorolt hatása:

Lezárt devizaforward ügyletek eredményre gyakorolt hatása:

Művelet típus	Nyitás dátuma	Forward dátum	Zárás dátuma	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	Zárási árfolyam	Eredmény-hatás (Ft)
FX forward eladási pozíció nyitása	2016.11.29	2017.01.06	2017.01.06	300 000,00	EUR/HUF	311,71	307,65	1 218 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2016.09.28	2017.01.06	2017.01.06	2 104 000,00	EUR/HUF	308,93	307,65	2 693 120
FX forward eladási pozíció nyitása	2016.09.28	2017.01.06	2017.01.06	724 000,00	USD/HUF	274,02	290,45	-11 895 320
FX forward eladási pozíció nyitása	2016.12.21	2017.01.25	2017.01.20	154 745 000,00	RUB/HUF	4,8350	4,8600	-3 868 625
FX forward eladási pozíció nyitása	2016.12.21	2017.01.27	2017.01.26	4 584 100,00	EUR/HUF	310,64	311,10	-2 108 686
FX forward eladási pozíció nyitása	2016.12.21	2017.02.03	2017.02.03	2 902 000,00	USD/HUF	298,00	288,00	29 020 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.01.06	2017.03.08	2017.02.24	2 400 000,00	EUR/HUF	307,92	308,60	-1 632 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.01.06	2017.03.06	2017.02.24	724 000,00	USD/HUF	289,95	291,30	-977 400
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.02.06	2017.03.08	2017.02.24	5 895 000,00	PLN/HUF	72,09	71,66	2 534 850
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.01.20	2017.03.24	2017.02.24	62 000 000,00	RUB/HUF	4,77	5,00	-14 260 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.01.20	2017.03.24	2017.02.24	154 745 000,00	RUB/HUF	4,77	5,00	-35 436 605
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.02.03	2017.04.03	2017.02.09	600 000,00	USD/HUF	287,47	288,83	-816 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.02.03	2017.04.03	2017.02.15	850 000,00	USD/HUF	287,47	291,82	-3 697 500
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.02.03	2017.04.03	2017.02.24	1 452 000,00	USD/HUF	287,47	291,00	-5 125 560
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.01.26	2017.04.21	2017.04.21	4 584 100,00	EUR/HUF	311,44	313,30	-8 526 426
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.02.22	2017.04.24	2017.03.28	7 700 000,00	ZAR/HUF	22,0500	21,8330	1 670 900
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.02.24	2017.05.26	2017.04.27	5 895 000,00	PLN/HUF	71,3000	73,8050	-14 766 975
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.02.24	2017.06.01	2017.05.29	2 400 000,00	EUR/HUF	308,77	307,60	2 808 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.02.24	2017.06.01	2017.05.29	724 000,00	USD/HUF	290,27	275,10	10 983 080
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.02.24	2017.06.06	2017.06.06	1 452 000,00	USD/HUF	290,19	273,70	23 943 480
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.04.21	2017.06.26	2017.06.26	4 584 100,00	EUR/HUF	313,59	309,50	18 748 969
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.02.24	2017.06.26	2017.06.26	216 745 000,00	RUB/HUF	4,8590	4,6780	39 230 845
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.05.29	2017.08.31	2017.08.29	2 400 000,00	EUR/HUF	307,99	305,40	6 216 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.06.26	2017.08.31	2017.08.29	4 584 100,00	EUR/HUF	309,65	305,00	21 316 065
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.06.06	2017.08.31	2017.08.29	364 000,00	USD/HUF	272,80	253,30	7 098 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.05.29	2017.08.31	2017.08.29	724 000,00	USD/HUF	274,11	253,85	14 668 240
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.06.26	2017.09.05	2017.09.04	216 745 000,00	RUB/HUF	4,5885	4,4450	31 102 907
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.10.03	2017.10.11	2017.10.10	1 329 000,00	USD/HUF	265,49	263,70	2 378 910
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.08.29	2017.11.30	2017.11.16	1 990 000,00	EUR/HUF	305,16	312,89	-15 982 700
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.08.29	2017.11.30	2017.11.29	2 594 100,00	EUR/HUF	305,16	311,20	-15 668 364
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.08.29	2017.11.30	2017.11.29	364 000,00	USD/HUF	252,18	262,90	-3 902 080
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.08.29	2017.12.08	2017.12.01	1 210 000,00	EUR/HUF	305,56	314,10	-10 333 400
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.08.29	2017.12.06	2017.12.05	1 190 000,00	EUR/HUF	305,56	314,00	-10 043 600
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.08.29	2017.12.06	2017.12.05	724 000,00	USD/HUF	252,67	264,70	-8 709 720
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.09.04	2017.12.08	2017.09.11	216 745 000,00	RUB/HUF	4,3420	4,3835	-8 994 918

Nyitott devizaforward ügyletek értékelése

Művelet típus	Nyitás dátuma	Forward dátum	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	2017/12/29-i érték
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.10.10	2018.01.10	1 329 000	USD/HUF	262,40	4 926 470
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.10.12	2018.01.17	3 574 000	USD/HUF	259,90	4 611 890
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.10.26	2018.01.31	10 960 000	USD/HUF	262,5700	45 147 528
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.11.06	2018.02.15	1 300 000	USD/HUF	267,17	11 565 450
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.11.29	2018.04.06	2 594 100	EUR/HUF	311,20	1 838 439
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.11.29	2018.04.06	400 000	USD/HUF	260,76	1 248 520
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.12.05	2018.04.13	1 190 000	EUR/HUF	314,20	4 379 200
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.12.05	2018.04.13	724 000	USD/HUF	262,66	3 703 188

11. Az üzleti évben elszámolt költségek:

eFt	2016. 01.01-12.31.	2017. 01.01-12.31.
Alapkezelői díj	153 829	158 203
Letétkezelői díj	18 319	21 116
Forgalmazási költség	8 996	10 266
MNB (felügyeleti) díj	4 524	5 140
Könyvvizsgálat	839	839
Közzététel, reklám	0	0
Brókeri jutalékok	0	0
Bankköltség	145	174
Költségek összesen:	186 652	195 738

12. Portfóió jelentés:

Alapadatok:

Alap lajstromszáma: 1111-31
Alapkezelő neve: AMUNDI Befektetési Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve: UniCredit Bank Hungary Zrt.

Forint

Nettó Eszközérték számítás típusa:

	2016.	2017.
Tárgynap (T):	2016.12.31.	2017.12.31
Saját tőke:	18 399 208 239	22 475 444 646
Egy jegyre jutó NEÉ az éves beszámoló alapján:	5,992411	6,321648
Darabszám:	3 070 418 486	3 555 314 149

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

	2016.		2017.	
	Összeg	%	Összeg	%
I. KÖTELEZETTSÉGEK				
I/1. Hitelállomány:				
Futamidő:	0	0,00	0	0,00
I/2. Egyéb kötelezettségek és elhatárolt költségek:	21 082	100,00	23 710	100,00
Alapkezelői díj miatt	12 951	61,43	14 268	60,18
Letétkezelői díj miatt	1 731	8,21	1 914	8,07
Bizományosi díj miatt	0	0,00	0	0,00
Forgalmi ktg. miatt	2 306	10,94	2 739	11,55
Közzétételi ktg. miatt	0	0,00	0	0,00
Reklám ktg. miatt	0	0,00	0	0,00
Költségként elszámolt egyéb tétel miatt	1 738	8,24	1 989	8,39
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség	2 356	11,18	2 800	11,81
I/3. Céltartalékok:	0	0,00	0	0,00
I/4. Egyéb passzív időbeli elhatárolás:	0	0,00	0	0,00
Kötelezettségek összesen:	21 082	100,00	23 710	100,00

II. ESZKÖZÖK	2016.12.31.		2017.12.31.	
	Összeg	%	Összeg	%
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):	842 333	4,57	703 883	3,13
. Unicredit bankszámla HUF	799 878	4,34	617 426	2,74
. Unicredit deviza bankszámlák	42 455	0,23	86 457	0,39
II/2. Egyéb követelés (összes):	0	0,00	0	0,00
II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (összes):	0	0,00	0	0,00
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4. Értékpapírok (összes):	17 571 752	95,40	21 717 850	96,53
Deviza-nem				
II/4.1. Állampapírok (összes):	14 096 519	76,53	15 669 420	69,65
II/4.1.1. Kötvények (összes):	13 330 218	72,36	15 669 420	69,65
2017/B HUF	0	1 311	0	0,00
2017/C HUF	0	85 130	0	0,00
2018/A HUF	0	99 719	0	0,00
2018/B HUF	0	5 106	0	0,00
2019/A HUF	331	17 041	3 742	0,02
2019/B HUF	0	532 395	0	0,00
2019/C HUF	0	797 553	0	0,00
2020/A HUF	244	152 297	2 942	0,01
2020/B HUF	0	982 777	0	0,00
2020/C HUF	5 018	0	50 966	0,23
2021/B HUF	119 732	1 561 512	1 275 028	5,67
2022/A HUF	40 062	514 516	520 988	2,32
2022/B HUF	82 690	0	855 691	3,80
2023/A HUF	418 520	1 138 174	533 220	2,37
2024/B HUF	2 189 880	2 110 150	2 432 620	10,81
2025/B HUF	2 235 320	2 757 104	2 888 108	12,84
2026/D HUF	930 000	0	993 050	4,41
2027/A HUF	3 024 280	671 706	3 301 010	14,67
2028/A HUF	502 100	0	730 913	3,25
2031/A HUF	1 680 300	91 606	1 791 443	7,96
REPHUN 5.75 EUR	560 000	193 822	183 661	0,82
REPHUN 5.75 USD	0	288 434	0	0,00
REPHUN 6 EUR	0	312 611	0	0,00
RFLB 7 RUB	0	691 776	0	0,00
RFLB 7.6 RUB	0	90 455	0	0,00
ROMANI 4.625 EUR	300 000	109 385	106 038	0,47
RUSSIA 5 USD	0	125 638	0	0,00
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):	766 301	4,17	0	0,00
D170316 HUF	0	524 435	0	0,00
D170524 HUF	0	81 980	0	0,00
D170913 HUF	0	159 886	0	0,00
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt meg. ép.:	1 808 111	9,82	5 525 485	24,56
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):	1 808 111	9,82	5 525 485	24,56
ALTEO 2020/I HUF	198 120	0	208 167	0,93
BNPHUF 2018 HUF	300 000	314 368	307 239	1,37
MFB 1.875 2018 HUF	177 200	182 488	180 716	0,80
AKBNK 5.0 (USD) EUR	1 650 000	0	435 393	1,94
FINANSBANK (USD) EUR	1 650 000	0	421 541	1,87
HALKBK 3.875 (USD) EUR	1 484 000	0	375 524	1,67
HALKBK 4.75 (USD) EUR	2 409 000	0	609 677	2,71
HALKBK 5.0 (USD) EUR	825 000	0	208 253	0,93
ISCTR 5.5 (USD) EUR	3 116 000	0	824 943	3,67
MAEXIM 5.5 (USD) USD	400 000	124 858	106 187	0,47
MFB 6.25 (USD) USD	1 500 000	511 957	429 017	1,91
MOLHB 2.625 (EUR) EUR	0	356 301	0	0,00
OPUS 3.95 (EUR) EUR	0	138 262	0	0,00
TSKBTI 4.875 (USD) EUR	1 650 000	0	427 031	1,90
VAKBN 5.625 (USD) EUR	3 116 000	0	809 532	3,60
WINGHOLD (EUR) EUR	560 000	179 877	182 265	0,81
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.3. Részvények (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):	526 026	2,86	522 945	2,32
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	526 026	2,86	522 945	2,32
HBV 2020/A HUF	198 740	200 331	199 946	0,89
FJ20NF01 HUF	77 300	97 388	95 072	0,42
FJ21NF01 HUF	178 420	228 307	227 927	1,01
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):	1 141 096	6,19	0	0,00
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	1 141 096	6,19	0	0,00
AMUNDI Emerging Market Local EUR	0	1 141 096	0	0,00
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):	0	0,00	0	0,00
II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes):	0	0,00	0	0,00
II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	6 205	0,03	77 421	0,34
Eszközök összesen:	18 420 290	100,00	22 499 154	100,00

13. Cash flow alakulása 2016-2017. években

	adatok eFt-ban	
	2016.	2017.
I. Működési cash flow	-416 886	-44 551
1. Tárgyévi eredmény (kapott hozamok nélkül)	-417 484	-47 179
2. Elnyújtott értékesítés és visszairás	0	0
4. Elnyújtott értékelési különbözet	367 570	222 128
5. Céltartalékképzés és felhasználás különbözete	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének eredménye	0	0
8. Befektetett eszközök állományváltozása	0	0
9.1. Követelések változása	0	0
9.2. Értékpapírok értékelési különbözetének változása	-390 068	-150 912
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	16 943	-16 544
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	0	0
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-16 345	19 172
Számzatott ügyletek értékelési különbözetének változása	22 498	-71 216
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	-340 842	-3 095 319
17. Értékpapírok beszerzése -	-21 505 961	-33 495 085
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	20 222 539	29 499 897
19. Kapott hozamok +	942 580	899 869
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	-497 648	3 001 419
20. Befektetési jegy kibocsátása +	8 375 002	6 894 175
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-8 872 650	-3 892 756
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
Pénzeszközök változása	-1 255 376	-138 451

Amundi Befektetési Alapkezelő
Zártkörűen Működő Részvénytársaság
1071 Budapest, Fő u. 14.



BUDAPEST, 2018. március 20.

AMUNDI Magyar Kötvény Alap

2017. évi Üzleti jelentés

Dátum: 2018. március 20.

Készítette:
Amundi Alapkezelő Zrt.
Székhely: 1011 Budapest, Fő u. 14. III.em.
Cg. :01-10-044149



I. Amundi Magyar Kötvény Alap befektetési politikájának leírása

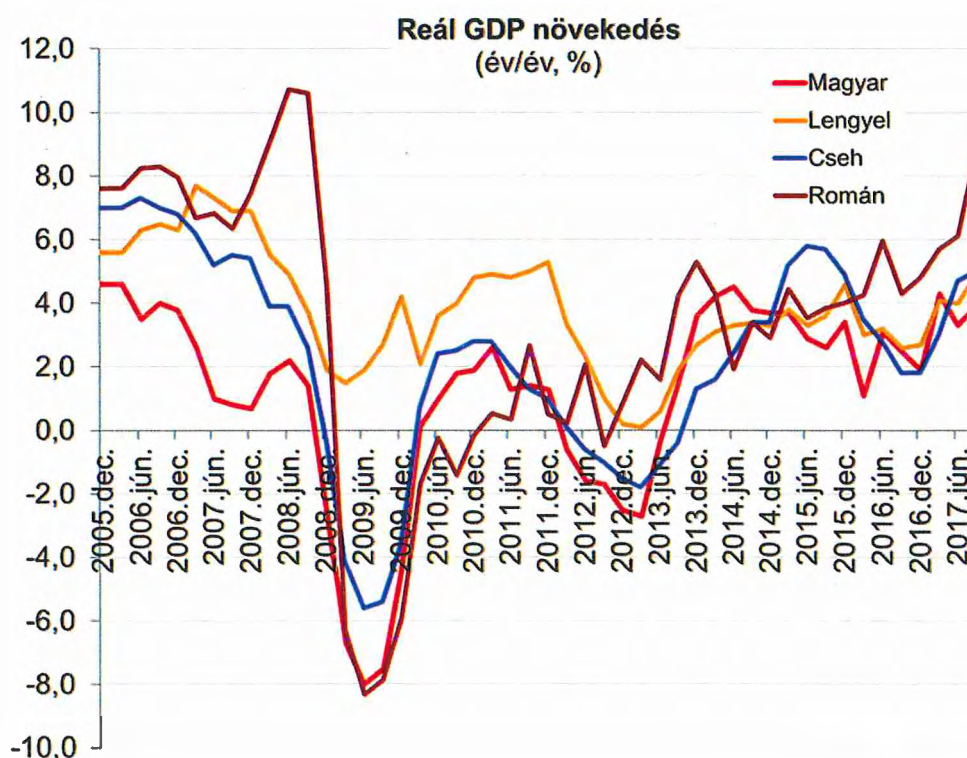
Az Alap befektetési célja, hogy elsősorban állampapírokba, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba, származtatott eszközökbe, illetve pénzügyi eszközökbe történő befektetéseken keresztül, a Befektetési jegyek zavartalan visszaváltásához szükséges likviditás fenntartása, továbbá korlátozott tőke- és hozamkockázat felvállalása mellett, hosszabb távon maximális mértékű tőkenövekményt érjen el.

Az Alap befektetéseivel elsősorban a hazai kötvénypiacot célozza meg, de adott piaci körülmények között a pénzügyi eszközök és/vagy a külföldi kötvénypiaci eszközök is jelentős súlyt képviselhetnek az alap befektetési között.

Az Alap referenciaindex: 100% MAX Index

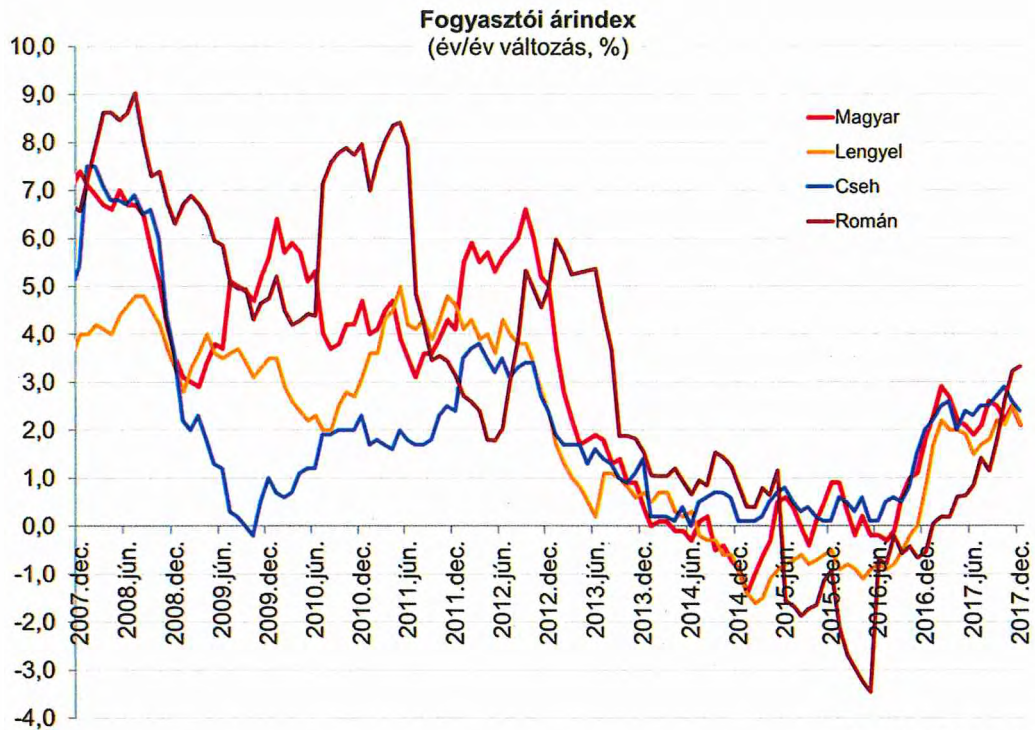
II. Mögöttes piaci folyamatok áttekintése

Közép-Európa - a megnyugtató makrogazdasági mutatóinak köszönhetően - továbbra is a fejlődő világ egyik legstabilabb régiója volt. A növekedésnek komoly hátszelet adott a nyugat-európai konjunktúra, valamint az EU-forrásbeáramlás, emellett a belső kereslet bérkiáramlás által fűtött felpörgése is élénkítette a régió gazdaságait. Ezzel együtt a külső és belső egyensúly – a választások körüli lazítás által túlfűtött Románia kivételével – stabil tudott maradni.



Forrás: Bloomberg

A közép-európai országokban a felpörgő bérinfláció, illetve lakossági fogyasztás az inflációs ráták megemelkedését okozta. A jegybankok azonban az eltérő inflációs célok miatt különbözőképpen reagáltak: a 2%-os centrális célértékkal rendelkező Csehországban a monetáris politika már szigorításba váltott, míg a legmagasabb (3%-os) célértékkal bíró Magyarországon az MNB tovább folytatta a monetáris élénkítést.

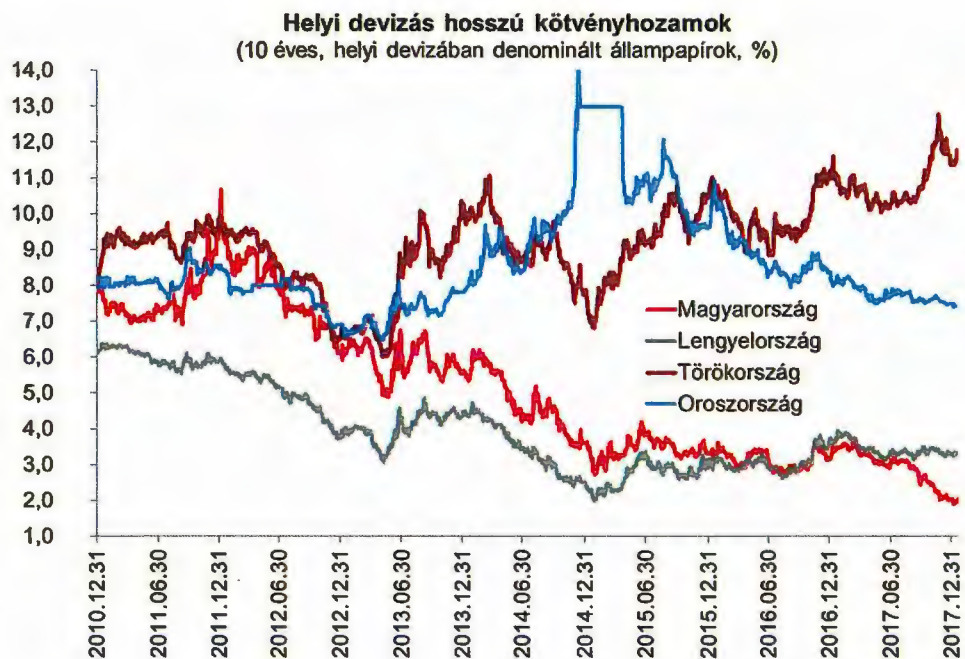


Forrás: Bloomberg

A kötvényhozamok szempontjából az európai fejlemények mellett a monetáris politikai különbségek is meghatározóak voltak. A rövidebb hozamok a jegybanki kamatokkal, illetve az arra vonatkozó várakozásokkal mozogtak együtt. 2017-ben a hozamgörbék távolabbi pontjain is nagy szerepük volt a gazdaságpolitikai különbségeknek. Ennek egyik legjobb példája, hogy az MNB lazító törekvései által támogatott magyar hozamok tartósan és jelentősen el tudtak szakadni a politikai aggodalmak által is sújtott lengyel hozamszintektől. Az év végére a hazai hosszú hozamok gyakorlatilag a cseh kötvényhozamok szintjére csökkentek.

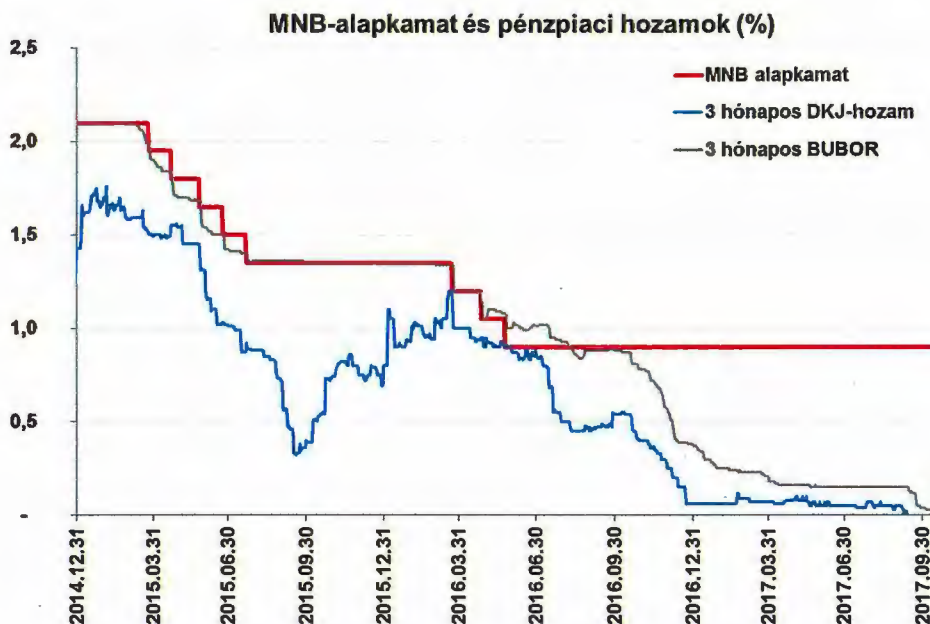


A tágabb régióra is tekintve 2017-ben az orosz piac igazi sikersztori volt: a jegybani szigor meghozta a gyümölcsét, az infláció meredeken csökkent, így a jegybanknak hirtelen jelentős lazítási mozgástere keletkezett. Törökország befektetői megítélése ugyanakkor romlott: a folyó fizetési mérleg deficitje, az instabilabb devizaárfolyam és az előbbieket miatt (is) makacs török infláció mellett a súlyos politikai és diplomáciai csörték is hozzájárultak a török kötvénypiac alulteljesítéséhez.



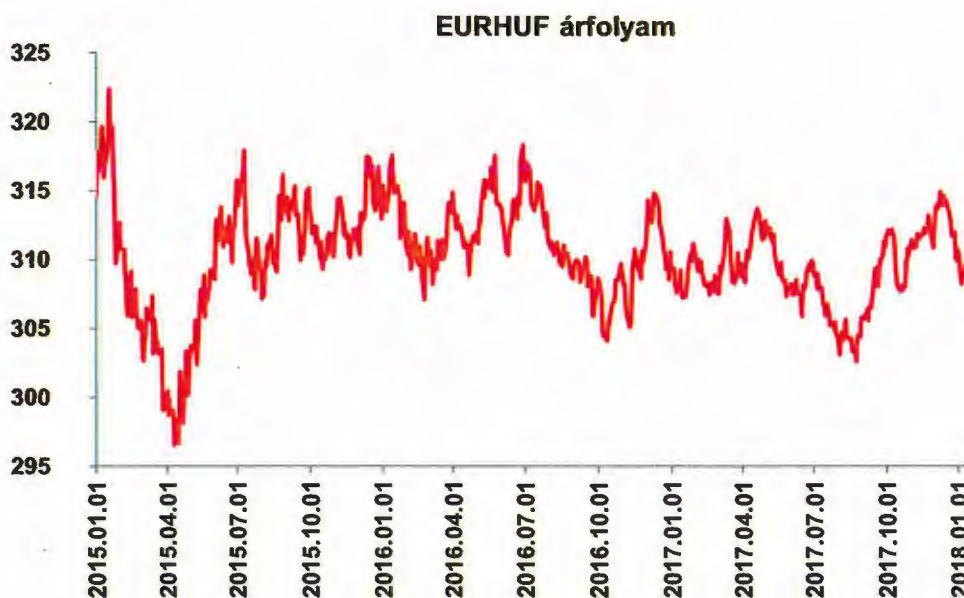
A hazai rövid hozamok esetében a jegybani alapkamat 2017-ben teljesen elvesztette irányadó jellegét. Az MNB inflációs célja alapján továbbra is „veszélytelennek” tekintett

inflációs környezet teret adott az extrém laza monetáris kondíciók fenntartásához, illetve további lazításához, amit a jegybank az alapkamaton kívüli eszközökkel próbált elérni. A 3 hónapos jegybanki betét drasztikus mennyiségi korlátozása, a forintpiaci likviditás növelése, valamint a többletlikviditást „felszívó” egynapos jegybanki instrumentum kamatának csökkentése eredményeképpen 2017-ben az irányadó pénzügyi hozamok tovább csökkentek. Az év végére mind a diszkontkincstárjegy-hozamok, mind pedig a rövid BUBOR jegyzések nulla körüli szintre csökkentek.



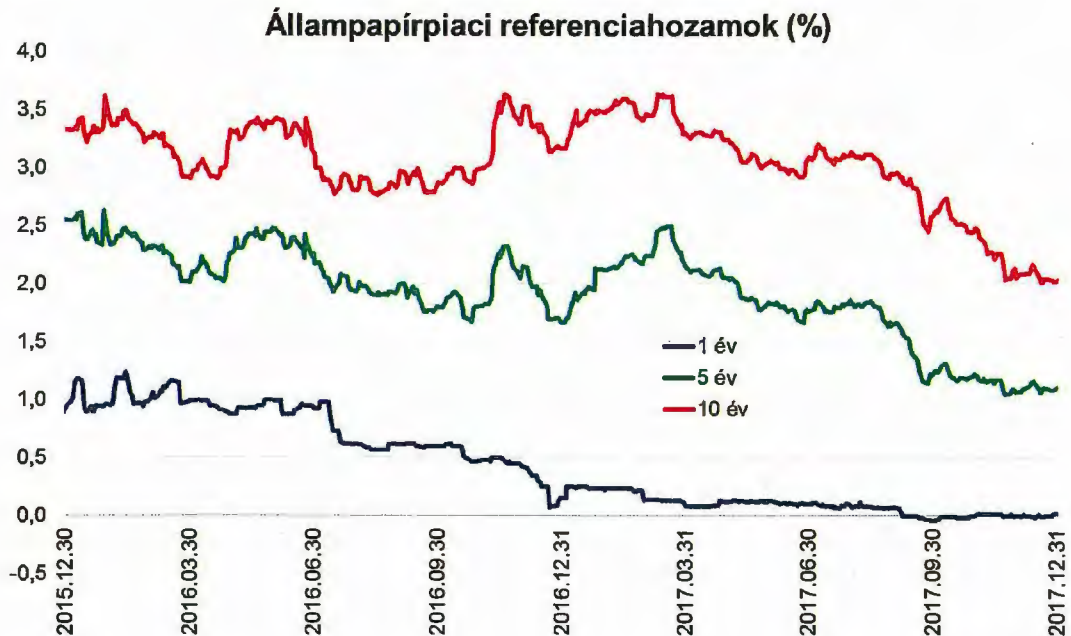
Forrás: MNB

Az EURHUF árfolyam az év során két ellentétes irányú hatás eredőjeként viszonylag szűk sávban (a 310-es szint környezetében ingadozott). A makrogazdasági helyzet (robosztus gazdasági növekedés stabil külső egyensúlyi pozíció mellett) a forint erősödése irányába mutatott, amit a jegybank a folyamatos lazítási kommunikációval próbált ellensúlyozni – összességében sikeresen.

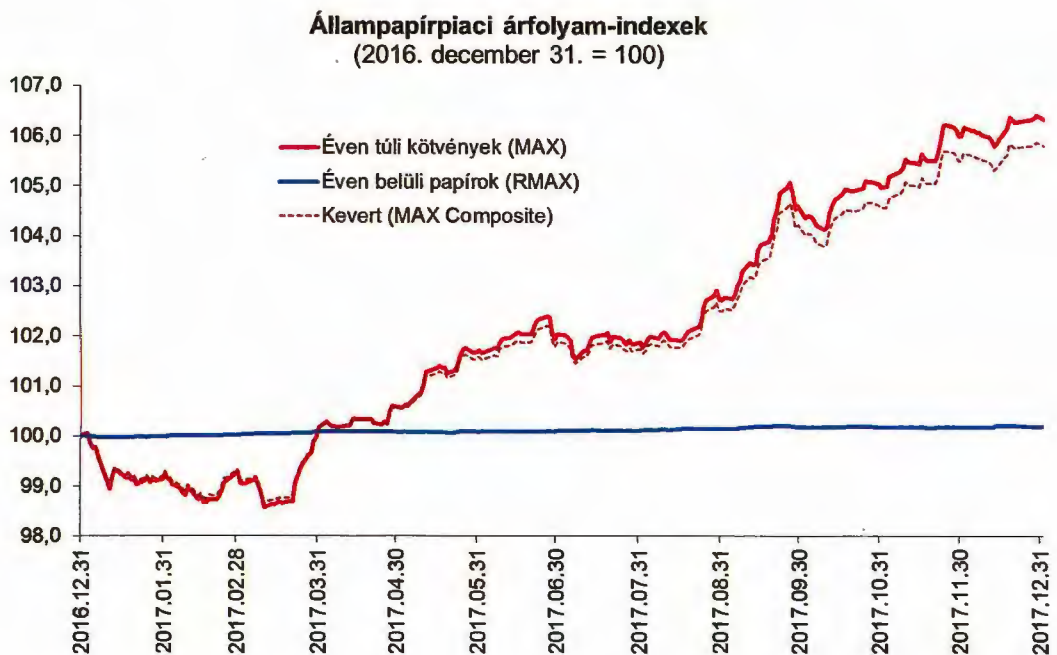


Forrás: Bloomberg

A magyar (forint) hozamgörbe rövid oldalán a teljes időszakban az MNB hozamleszorító tevékenysége dominált, míg a távolabbi lejáratok időnként felül tudtak kerekedni a nemzetközi hatások. Az év második felében azonban a hozamgörbe hosszú végén is a jegybank adta meg az irányt, miután bejelentette: 2018 elejétől direktebb eszközökkel próbálják elérni a hozamgörbe meredekségének csökkenését. A piac értette a jelzést, így már az új eszközök bevetése előtt beárazta azok várható hozamleszorító hatását.



Forrás: ÁKK



Forrás: ÁKK

A hazai kötvénypiac összességében ismét kiváló évet zárhatott, ráadásul viszonylag egyenletes teljesítmény mellett. Az éven túli kötvényeket lefedő MAX index éves hozama 6,41% volt, miközben az éven belüli állampapírokat reprezentáló RMAX index csupán 0,20%-os növekményt tudott felmutatni. A szinte a teljes forintpiacot lefedő MAX Composite Index értéke az év során 5,88%-kal gyarapodott.

	Éven túli futamidők (MAX-index)	Éven belüli futamidők (RMAX-index)	MAX Composite Index
2017 I. negyedév	0,17%	0,09%	0,17%
2017 II. negyedév	1,87%	0,02%	1,71%
2017. III. negyedév	2,52%	0,08%	2,31%
2017. IV. negyedév	1,72%	0,02%	1,57%
2017 teljes év	6,41%	0,20%	5,88%

Amundi Befektetési Alapkezelő
Zártkörűen Működő Részvénytársaság
1011 Budapest, Fő u. 14.



Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt.