

Amundi Magyar Pénzpiaci Alap

*Éves jelentés
és független könyvvizsgálói jelentés*

2017. december 31.

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

Az Amundi Magyar Pénzpiaci Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük az Amundi Magyar Pénzpiaci 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 Könyvvizsgálati Standardokkal összhangban és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségünk bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgáló éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálataért 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 könyvvizsgálati 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 felelős 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 szerezni 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:

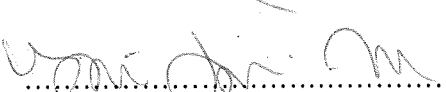
- Azonosítjuk és felmérjük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak a kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk a véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges


hibás állítás fel nem tárásának a kockázata nagyobb, mint a hibából eredőé, 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 hívni a figyelmet az éves jelentésben közölt számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősíteni kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.
- Megvizsgáljuk az éves jelentésben 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 Pénzpiaci 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

Amundi
ASSET MANAGEMENT

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 Pénzpiaci Alap befektetési jegyeinek tulajdonosait az Alap 2017. évi éves vagyoni és jövedelmi helyzetének alakulásáról és működésének főbb paramétereiről.

Amundi Magyar Pénzpiaci Alap alapadatai

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

- az Alap neve: **Amundi Magyar Pénzpiaci 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: HU0000701909
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- „C” sorozat
ISIN kódja: HU0000704168
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- „I” sorozat
ISIN kódja: HU0000706627
Névértéke: 1 (egy),-Ft

Az Alap régi neve Pioneer Magyar Pénzpiaci 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 Budapest 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 utca 6.)

3. Általános megjegyzés az Amundi Magyar Pénzpiaci 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. Vagyongkimutatás

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	17 911 316 161	83,07%	9 552 239 187	59,42%
EGYÉB ESZKÖZÖK	347 500	0,00%	0	0,00%
BANKI EGYENLEGEK	10 169 142 745	47,16%	6 537 803 971	40,67%
ÖSSZES ESZKÖZ	28 080 806 406	130,23%	16 090 043 158	100,09%
KÖTELEZETTSÉGEK	-6 518 999 879	-30,23%	-13 771 698	-0,09%
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	21 561 806 527	100,00%	16 076 271 460	100,00%

II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

SAJÁT BEFEKTETÉSI JEGYEK (db)	ISIN kód	2016.12.31	2017.12.31
Amundi Pénzpiaci Alap A sorozat	HU0000701909	4 900 626 007	4 078 027 808
Amundi Pénzpiaci Alap C sorozat	HU0000704168	225 561 683	43 659 288
Amundi Pénzpiaci Alap I sorozat	HU0000706627	341 150 844	-

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 Pénzpiaci Alap A sorozat	HU0000701909	3,935204	3,900014
Amundi Pénzpiaci Alap C sorozat	HU0000704168	3,961109	3,937448
Amundi Pénzpiaci Alap I sorozat	HU0000706627	4,055007	-

IV. Az értékpapírállomány összetétele:

Értékpapír	ISIN kód	2016.12.31	2017.12.31	Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	Közelműltben forgalombahozott értékpapír	Egyéb átruházható értékpapírok	Hitelevizonyt megtestesítő értékpapírok
D170316	HU0000520945	10 628 650	0	✓				✓
D170329	HU0000521349	12 258 186	0		✓			✓
D170405	HU0000521356	5 998 812 000	0		✓			✓
D170524	HU0000521059	3 407 718 542	0	✓				✓
D170719	HU0000521125	145 445 480	0	✓				✓
D170913	HU0000521208	2 534 701 468	0	✓				✓
D171025	HU0000521281	2 693 206 944	0	✓				✓
D171220	HU0000521414	498 304 500	0	✓				✓
D180117	HU0000521778	0	2 050 010		✓	✓		✓
D180131	HU0000521794	0	1 148 630 338		✓	✓		✓
D180228	HU0000521448	0	736 652 523	✓				✓
D180523	HU0000521596	0	854 809 234	✓				✓
D180718	HU0000521687	0	1 243 156 434	✓		✓		✓
D181121	HU0000521844	0	4 999 550 000	✓		✓		✓
2017/A MÁK	HU0000402037	42 620 760	0	✓				✓
2017/B MÁK	HU0000402375	64 951 290	0	✓				✓
2017/C MÁK	HU0000402821	2 502 668 341	0	✓				✓
2018/A MÁK	HU0000402631	0	1 370 717	✓				✓
2018/B MÁK	HU0000402730	0	132 982 746	✓				✓
2018/C MÁK	HU0000402979	0	433 037 185	✓				✓
		17 911 316 161	9 552 239 187					

Megjegyzés:

A „Közelműltben forgalmazott értékpapír” kategória a 2017.01.01-2017.12.31-ig terjedő időszakban forgalombahozott 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	42,38%	52,22%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	21,41%	7,15%
Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	-	55,84%
Egyéb átruházható értékpapírok	0,00%	0,00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	63,78%	59,37%

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 értékpapírok	63,78%	59,37%
Kollektív befektetési értékpapírok	0,00%	0,00%
Repó megállapodások	0,00%	0,00%
Származtatott eszközök	0,00%	0,00%
Bankbetétek	36,21%	40,63%
Összesen eszközök	100,00%	100,00%

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:		728 335	65 963
b) egyéb bevétel:		0	0
c) kezelési költségek (alapkezelői díj):		-237 654	-112 110
d) a letétkezelő díjai:		-24 401	-12 406
e) egyéb díjak és adók:			
	bizományosi díj:	0	0
	bankköltség:	-135	-128
	felügyeleti díj:	-7 711	-3 643
	egyéb költség és ráfordítás:	-24 631	-11 262
f) nettó jövedelem:		433 803	-73 586
g)	felosztott jövedelem (fizetett hozam):	0	0
	újra befektetett jövedelem:	433 803	-73 586
h) a tőkeszámla változása *:		-29 859 147	-6 671 993
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		"C" sorozat	
	nettó eszközérték	árfolyam	nettó eszközérték	árfolyam	nettó eszközérték	árfolyam
2010.12.31	37 935 533 450	3,229130	3 378 155 726	3,242658	-	-
2011.12.31	33 471 996 202	3,377681	3 355 897 064	3,407788	-	-
2012.12.31	36 186 525 957	3,634581	1 135 582 720	3,680930	-	-
2013.12.31	78 629 214 167	3,810312	1 504 200 781	3,875101	222 424 661	3,812016
2014.12.31	76 185 997 182	3,891624	4 002 485 796	3,974205	613 895 152	3,899210
2015.12.31	48 393 520 117	3,923963	3 377 147 834	4,024316	857 952 499	3,937989
2016.12.31	19 284 963 070	3,935204	1 383 369 014	4,055007	893 474 442	3,961109
2017.12.31	15 904 365 263	3,900014	-	-	171 906 197	3,937448

Az Alap referenciaindex: 60% ZMAX Index + 40% RMAX Index

VII. A származtatott ügyletek eredményre gyakorolt hatása

2017-ben az Alapnak nem voltak származékos ügyletei.

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.

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

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, hogy a Befektetők számára alacsony kamatkockázattal rendelkező történő befektetéssel a mindenkori hazai pénzpiaci kamatszintekkel versenyképes hozamot érjen el, ennek érdekében az Alapkezelő az Alap tőkéjét elsősorban alacsony kamatkockázattal rendelkező állampapírokba, állam által garantált hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba és bankbetétekbe fekteti. Emellett repo megállapodások, származtatott eszközök és kollektív befektetési értékpapírok is szerepelhetnek a portfólióban.

IX. Javadalmazási politika

A kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint az egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014.évi XVI. törvény 33.§-a 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 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 Pénzpiaci 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 alkalmazottnak (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 Pénzpiaci Alap befektetési jegyeinek tulajdonosait:

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

Az Alap a befektetési jegyek visszaváltásához szükséges pénzügyi fedezet biztosítása céljából hitelkeretszerződéssel nem rendelkezik, mert befektetési politikája révén elegendő likvid eszköz áll az Alap rendelkezésére.

- 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 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.
- Hitelkockázat: Az Alapok portfóliójába tartozó befektetési eszköz kibocsátójának esetleges csődje az Alap portfóliójában szereplő ezen eszközök piaci értékének összeomlásához, illetve akár teljes megszűnéséhez vezethet.
- Devizakockázat: Az Alap befektetéseinek között devizában denominált értékpapírok is megtalálhatóak, amelyeket az Alapkezelő a mindenkor MNB árfolyamon értékeli.

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: 60% ZMAX Index + 40% RMAX Index. Az Alap az ún. Kockázat/Nyereség mutató esetében az 1-7 közötti értéket felvevő skálán 1-es értékelést kapott, amely a hozamok változékonyságának alacsony kockázatát mutatja. Az Alap a leginkább kockázatmentes eszközökbe fekteti a pénzt.

Az Alap számára a származtatott ügyletek alkalmazása kizárólag fedezeti céllal megengedett.

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 229,31 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 69.277.880 forint volt, míg a stressz teszt eredményeként 3.147.816.425 forint lett. Ezen szélsőséges körülmények között is megfelelő értéket mutat az Alap likviditásával kapcsolatban, a Liquidity Coverage hányados 5,02 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 kitétség 2016.12.31-én is és 2017.12.31-én is 100% volt. Az Alap egyik értéknapon sem 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 a tőkeáttétel teljes összege: az Alap nem rendelkezett tőkeáttétellel.

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 Pénzpiaci „A” sorozatának kezelési díja 2017-ben 0,80%, a „C” sorozat díja 0,50% az „I” sorozat díja 0,30% 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 46.021.868 Ft összeget fizetett ki, illetve határolt el a könyveiben. Az Amundi Alapkezelő Zrt. saját bevételéből a Kbtv. 32.§- a és külön megállapodás alapján rögzítettek szerint nagy intézményi befektetők számára az 6.651.415 Ft mértékű visszatérítést fizetett ki.

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 Pénzpiaci 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		30 882 326	16 083 885
I. Követelések		348	0
1. Követelések		348	0
2. Követelések értékvesztése		0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete		0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete		0	0
II. Értékpapírok		19 417 985	9 552 758
1. Értékpapírok		19 358 304	9 545 917
2. Értékpapírok értékelési különbözete		59 681	6 841
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból		14 034	9 439
2.2. egyéb értékelési különbözet		45 647	-2 598
III. Pénzeszközök		11 463 993	6 531 127
1. Pénzeszközök		11 463 993	6 531 127
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		0	0
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:		30 882 326	16 083 885
MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)			
E. Saját tőke		22 868 327	16 069 908
I. Induló tőke		5 798 205	4 120 147
1. Kibocsájtott befektetési jegyek névértéke		446 436 340	450 879 339
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke		-440 638 135	-446 759 192
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)		17 070 122	11 949 761
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönözete		-17 032 963	-22 026 898
2. Értékelési különbözet tartaléka		59 681	6 841
3. Előző évek(ek) eredménye		33 609 601	34 043 404
4. Üzleti év eredménye		433 803	-73 586
F. Céltartalékok		0	0
G. Kötelezettségek		7 995 769	1 380
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek		0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek		7 995 769	1 380
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelez. értékelési különbözete		0	0
H. Passzív időbeli elhatárolások		18 230	12 597
FORRÁSOK ÖSSZESEN:		30 882 326	16 083 885
		2016.	2017.
EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)		01.01.-12.31.	01.01.-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei		810 754	87 493
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai		82 419	21 530
III. Egyéb bevételek		0	0
IV. Működési költségek		279 082	132 241
V. Egyéb ráfordítások		15 450	7 308
VI. Fizetett, fizetendő hozamok		0	0
VI. Tárgyévi eredmény		433 803	-73 586

Amundi Befektetési Alapkezelő
Zártkörűen Működő Részvénytársaság
11011 Budapest, Fő u. 14.


Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt.

AMUNDI Magyar Pénzpiaci Alap

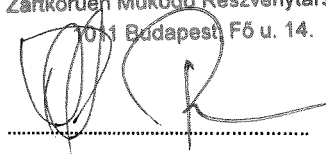
2017.évi

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 Pénzpiaci 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	30 882 326	16 083 885
I. Követelések	348	0
1. Követelések	348	0
2. Követelések értékvesztése	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	19 417 985	9 552 758
1. Értékpapírok	19 358 304	9 545 917
2. Értékpapírok értékelési különbözete	59 681	6 841
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	14 034	9 439
2.2. egyéb értékelési különbözet	45 647	-2 598
III. Pénzeszközök	11 463 993	6 531 127
1. Pénzeszközök	11 463 993	6 531 127
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	0	0
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	30 882 326	16 083 885

MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)

E. Saját tőke	22 868 327	16 069 908
I. Induló tőke	5 798 205	4 120 147
1. Kibocsájtott befektetési jegyek névértéke	446 436 340	450 879 339
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-440 638 135	-446 769 192
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	17 070 122	11 949 761
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülönbözete	-17 032 963	-22 026 898
2. Értékelési különbözet tartaléka	59 681	6 841
3. Előző évek(ek) eredménye	33 609 601	34 043 404
4. Üzleti év eredménye	433 803	-73 586
F. Céltartalékok	0	0
G. Kötelezettségek	7 995 769	1 380
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	7 995 769	1 380
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelez. értékelési különbözete	0	0
H. Passzív időbeli elhatárolások	18 230	12 597
FORRÁSOK ÖSSZESEN:	30 882 326	16 083 885

EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)

	2016. 01.01-12.31.	2017. 01.01-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	810 754	87 493
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	82 419	21 530
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	279 082	132 241
V. Egyéb ráfordítások	15 450	7 308
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VI. Tárgyévi eredmény	433 803	-73 586

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

BUDAPEST, 2018. március 20.

Kiegészítő melléklet

1. Az alap bemutatása:

Az AMUNDI Magyar Pénzpiaci Alapot (továbbiakban az 'Alap') 1998.01.23-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.).

Letétkezelő: 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.)

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.

A pénzügyi kamatszintekkel versenyképes, viszonylag egyenletes teljesítmény biztosítása érdekében az Alapkezelő az Alap tőkéjét elsősorban alacsony kamatkockázattal rendelkező állampapírokba, állam által garantált hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba és bankbetétekbe fekteti. Emellett repo megállapodások, származtatott eszközök és kollektív befektetési értékpapírok is szerepelhetnek a portfólióban.

Az Alap futamideje határozatlan.

Az Alapkezelő a befektetők felé az Alap befektetési jegyei után sem tőkére, sem hozamra vonatkozó garanciát vagy hozamigéretet 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 beszámolókészítési és könyvvezetési 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 szabályai a Kormányrendelet 7. § előírásai szerint kerültek kialakításra.

Értékpapírok értékelése és elszámolása:

- A Kormányrendelet előírásainak megfelelően az értékpapírok nettó beszerzési értéken kerülnek nyilvántartásba vételre. Az értékpapírok eladásra 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 értékkülönbözeteként kerülnek elszámolásra.

Az értékelési különbségek mind a főkönyvi, mind az analitikus nyilvántartásokon belül megbojtásra 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 – továbbértékelhető. 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 pénzürtékre szóló követelések és kötelezettségek:

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

A külföldi pénzürtékre szóló 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. Kibocsájtott befektetési jegyek névértéke" mérleg sor a korábbi évek beszámolóiban csak a befektetési jegyek tárgyévnyi nyitóegyenlegét és a tárgyévnyi kibocsájtásokat tartalmazta, míg a "2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke" mérleg sor csak a tárgyévnyi 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 tárgyévnyi, mind az előző évi oszlopokban a halmozott adatokat mutatják.

Jelentős összegű hiba:

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

Az Alap eszközeit a 2017.12.31-i piaci árfolyamokon értékeltük. A mérlegkészítés 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: 4 120 147 eFt.
 Az alap 2017. évi tőkeváltozása (tőkenövekménye) : 11 949 761 eFt.
 Az Alap 2017. évi számviteli hozama az Alapot terhelő költségek levonása után: -1,11% lett.

Az alábbiakban bemutatott "Közzétett Nettó eszközérték" a 2018.01.02-án kalkulált és 2017.12.29-i értéknápra 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	9 552 239	9 552 758
Pénzeszközök	6 537 804	6 531 127
Aktív időbeli elhatárolások	0	0
Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0
Eszközök összesen	16 090 043	16 083 885
Kötelezettségek	0	1 380
Passzív elhatárolások	13 772	12 597
Nettó eszközérték / Saját tőke	16 076 271	16 069 908
Forgalomban lévő jegyek "A" sorozat	4 078 027 808	
Forgalomban lévő jegyek "C" sorozat	43 659 288	
Forgalomban lévő jegyek "I" sorozat	0	
Egy jegyre jutó NEÉ "A" sorozat (Ft)	3,900014	
Egy jegyre jutó NEÉ "C" sorozat (Ft)	3,937448	
Egy jegyre jutó NEÉ "I" sorozat (Ft)	-	
Forgalomban lévő jegyek (db) (T)		4 120 147 022
Nettó eszközérték / Saját tőke (T)		16 069 908

4. Értékpapírok és azok értékkülönbségének részletezése:

Értékpapírok és azok értékkülönbségének részletezése 2017.12.31-én

eFt

Megnevezés	Darab	Beszerzési érték	Kamat	Árfolyam különbözet		Piaci érték
				deviza	papír	
2018/A	1 300 000	1 370	2	0	0	1 372
2018/B	127 900 000	131 229	3 518	0	-1 663	133 084
2018/C	422 390 000	428 361	5 584	0	-710	433 235
Államkötvények:		560 960	9 104	0	-2 373	567 691
D180117	2 050 000	2 050	0	0	0	2 050
D180131	1 148 620 000	1 148 663	-30	0	-4	1 148 629
D180228	736 640 000	736 495	107	0	49	736 651
D180523	854 740 000	854 349	199	0	261	854 809
D180718	1 243 190 000	1 242 925	84	0	147	1 243 156
D181121	5 000 000 000	5 000 475	-25	0	-678	4 999 772
Diszkont kincstárjegyek:		8 984 957	335	0	-225	8 985 067
Értékpapírok minőszenesen:		9 545 917	9 439	0	-2 598	9 552 758

Értékpapírok és azok értékkülönbségének részletezése 2016.12.31-én

eFt

Megnevezés	Darab	Beszerzési érték	Kamat	Árfolyam különbözet		Piaci érték
				deviza	papír	
2017/A	40 000 000	42 439	281	0	-67	42 653
2017/B	60 850 000	62 309	3 501	0	-1 464	64 346
2017/C	2 498 900 000	2 479 416	325	0	22 982	2 502 723
Államkötvények:		2 584 164	4 107	0	21 451	2 609 722
D170316	10 630 000	10 625	1	0	3	10 629
D170329	18 330 000	18 327	0	0	0	18 327
D170405	6 000 000 000	5 998 812	64	0	254	5 999 130
D170524	3 408 540 000	3 395 390	6 296	0	6 032	3 407 718
D170719	145 490 000	145 258	56	0	144	145 458
D170913	2 536 510 000	2 524 867	2 583	0	7 251	2 534 701
D171025	2 696 000 000	2 686 629	883	0	6 364	2 693 876
D171220	2 000 000 000	1 994 232	44	0	4 148	1 998 424
Diszkont kincstárjegyek:		16 774 140	9 927	0	24 196	16 808 263
Értékpapírok minőszenesen:		19 358 304	14 034	0	45 647	19 417 985

5. Az Alapra kibocsátott befektetési jegyek darabszámának változása:

Év	Hónap	Nyitó	Kibocsátás	Visszaváltás	Záró
		db	db	db	db
1998.		0	2 196 147 656	0	2 196 147 656
1999.		2 196 147 656	21 005 562 198	10 871 580 079	12 330 129 775
2000.		12 330 129 775	13 259 844 465	12 421 185 724	13 168 788 516
2001.		13 168 788 516	11 533 965 890	9 391 779 120	15 310 975 286
2002.		15 310 975 286	22 224 869 116	21 788 274 823	15 747 569 579
2003.		15 747 569 579	22 721 442 196	27 111 459 273	11 357 552 502
2004.		11 357 552 502	19 391 668 394	17 610 678 056	13 138 542 840
2005.		13 138 542 840	33 995 749 336	30 677 181 231	16 457 110 945
2006.		16 457 110 945	37 769 079 397	42 600 853 306	11 625 337 036
2007.		11 625 337 036	28 908 214 285	30 101 123 461	10 432 427 860
2008.		10 432 427 860	27 351 357 967	31 604 296 748	6 179 489 079
2009.		6 179 489 079	20 193 898 356	17 687 630 940	8 685 756 495
2010.		8 685 756 495	31 224 049 116	27 109 792 745	12 800 012 866
2011.		12 800 012 866	19 846 280 039	21 675 429 271	10 970 863 634
2012.		10 970 863 634	20 121 797 362	20 780 144 640	10 312 516 356
2013.		10 312 516 356	36 356 899 707	25 571 168 842	21 098 247 221
2014.		21 098 247 221	53 567 178 422	53 895 201 322	20 770 224 321
2015.		20 770 224 321	18 710 165 253	26 089 415 241	13 390 974 333
2016.		13 390 974 333	6 058 170 433	13 650 940 113	5 798 204 653
2017.	Január	5 798 204 653	381 880 248	824 612 499	5 355 472 402
	Február	5 355 472 402	210 109 269	686 588 857	4 878 992 814
	Március	4 878 992 814	619 718 244	531 921 878	4 966 789 180
	Április	4 966 789 180	339 166 793	1 477 951 339	3 828 004 634
	Május	3 828 004 634	65 872 374	403 168 092	3 490 710 916
	Június	3 490 710 916	137 345 827	350 360 719	3 277 696 024
	Július	3 277 696 024	39 355 089	345 115 453	2 971 935 660
	Augusztus	2 971 935 660	37 666 667	175 075 749	2 834 526 578
	Szeptember	2 834 526 578	95 892 228	478 887 355	2 451 531 451
	Október	2 451 531 451	238 025 462	193 968 084	2 495 588 829
	November	2 495 588 829	182 379 490	327 558 483	2 350 409 836
	December	2 350 409 836	2 095 588 199	325 851 013	4 120 147 022
Mindösszesen az Alap indulásától:			450 879 339 478	446 759 192 456	

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	1 362	690
Alapkezelés	13 574	9 769
Letétkezelés	1 519	994
Osztalékadó	0	0
Bankköltség	0	0
Forgalmazás	1 203	573
Könyvvizsgáló díj	572	571
Összesen	18 230	12 597

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

	2016.	2017.
Értékpapír eladás árfolyamnyeresége	538 727	60 613
Deviza árfolyamnyereség	2 680	0
Értékpapírok kapott kamata	227 064	38 794
Értékpapírok vételárában foglalt kamat	-56 460	-14 629
Származtatott ügylet árfolyamnyeresége	65 814	0
Banki lekötések kamatai	28 398	0
Egyéb pénzügyi bevétel	4 531	2 715
Pénzügyi műveletek bevételei	810 754	87 493
Értékpapír eladás árfolyamvesztesége	60 662	21 530
Deviza árfolyamveszteség	2 123	0
Származtatott ügylet árfolyamvesztesége	19 634	0
Pénzügyi műveletek ráfordításai	82 419	21 530

8. Saját tőke mozgástábla:

	adatok eFt-ban			
	Nyitó egyenleg	Növekedés	Csökkenés	Záró egyenleg
Induló tőke változása:	5 798 205	0	1 678 058	4 120 147
Tőkenövekmény változásának levezetése:				
Jegyforgalmazás értékkülönbözete:	-17 032 963	0	4 993 935	-22 026 898
Értékelési különbözet:	59 681	0	52 840	6 841
Eredménytartalék:	34 043 404	0	73 586	33 969 818
Tőkenövekmény összesen:	17 070 122	0	5 120 361	11 949 761
Saját tőke összesen:	22 868 327	0	6 798 419	16 069 908

9. Az Alap részére igénybe vett hitel feltételei:

Az Alap a tárgyidőszakban nem vett igénybe hitelt.

10. Származékos ügyletek eredményre gyakorolt hatása:

Az Alapnak 2017-ben nem voltak származékos ügyletei.

11. Az üzleti évben elszámolt költségek:

eFt	2016.	2017.
	01.01-12.31.	01.01-12.31.
Alapkezelői díj	237 654	112 110
Letétkezelői díj	24 401	12 406
Forgalmazási költség	8 342	3 115
MNB (felügyeleti) díj	7 711	3 643
Könyvvizsgálat	839	839
Közzététel, reklám	0	0
Brókeri jutalékok	0	0
Bankköltség	135	128
Költségek összesen:	279 082	132 241

12. Portfólió jelentés:

Alapadatok:

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

Nettó Eszközérték számítás típusa:	Forint	
	2016.	2017.
Tárgynap (T):	2016.12.31.	2017.12.31
Saját tőke:	22 868 327 014	16 069 908 604
Egy jegyre jutó NEÉ az éves beszámoló alapján:	3,944036	3,900324
Darabszám:	5 798 204 653	4 120 147 022

eFt

A tárgynapló nettó eszközérték meghatározása:		2016.		2017.	
I. KÖTELEZETTSÉGEK		Összeg	%	Összeg	%
I/1. Hiteállomány:	Futamidő:	0	0,00	0	0,00
I/2. Egyéb kötelezettségek és elhatárolt költségek:		8 013 999	100,00	13 977	100,00
Alapkezelői díj miatt		13 574	0,17	9 769	69,90
Letétkezelői díj miatt		1 519	0,02	994	7,11
Bizományosi díj miatt		0	0,00	0	0,00
Forgalmi ktg. miatt		1 203	0,02	573	4,10
Közzétételi ktg. miatt		0	0,00	0	0,00
Reklám ktg. miatt		0	0,00	0	0,00
Költségeként elszámolt egyéb tétel miatt		1 934	0,02	1 261	9,02
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség		7 995 769	99,77	1 380	9,87
I/3. Céltartalékok:		0	0,00	0	0,00
I/4. Egyéb passzív időbeli elhatárolás:		0	0,00	0	0,00
Kötelezettségek összesen:		8 013 999	100,00	13 977	100,00

eFt

II. ESZKÖZÖK		2016.12.31.		2017.12.31.		
		Összeg	%	Összeg	%	
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):		11 463 993	37,13	6 531 127	40,61	
. Unicredit bankszámla HUF		11 427 852	37,01	6 494 986	40,38	
. Unicredit deviza bankszámlák		36 141	0,12	36 141	0,23	
II/2. Egyéb követelés (összes):		348	0,00	0	0,00	
. Követelés származtatott ügyletből		348	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):		19 417 985	62,87	9 552 758	59,39	
Deviza-nem						
II/4.1. Állampapírok (összes):		19 417 985	62,87	9 552 758	59,39	
II/4.1.1. Kötvények (összes):		2 609 722	8,45	567 691	3,53	
2017/A	HUF	0	42 653	0,14	0	0,00
2017/B	HUF	0	64 346	0,21	0	0,00
2017/C	HUF	0	2 502 723	8,10	0	0,00
2018/A	HUF	130	0	0,00	1 372	0,01
2018/B	HUF	12 790	0	0,00	133 084	0,83
2018/C	HUF	42 239	0	0,00	433 235	2,69
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):		16 808 263	54,42	8 985 067	55,86	
D170316	HUF	0	10 629	0,03	0	0,00
D170329	HUF	0	18 327	0,06	0	0,00
D170405	HUF	0	5 999 130	19,43	0	0,00
D170524	HUF	0	3 407 718	11,03	0	0,00
D170719	HUF	0	145 458	0,47	0	0,00
D170913	HUF	0	2 534 701	8,21	0	0,00
D171025	HUF	0	2 693 876	8,72	0	0,00
D171220	HUF	0	1 998 424	6,47	0	0,00
D180117	HUF	2 050	0	0,00	2 050	0,01
D180131	HUF	1 148 620	0	0,00	1 148 629	7,14
D180228	HUF	736 640	0	0,00	736 651	4,58
D180523	HUF	854 740	0	0,00	854 809	5,31
D180718	HUF	1 243 190	0	0,00	1 243 156	7,73
D181121	HUF	5 000 000	0	0,00	4 999 772	31,09
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.:		0	0,00	0	0,00	
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):		0	0,00	0	0,00	
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):		0	0,00	0	0,00	
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):		0	0,00	0	0,00	
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):		0	0,00	0	0,00	
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):		0	0,00	0	0,00	
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):		0	0,00	0	0,00	
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):		0	0,00	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		0	0,00	0	0,00	
Eszközök összesen:		30 882 326	100,00	16 083 885	100,00	

13. Cash flow alakulása 2016-2017. években

	adatok eFt-ban	
	2016.	2017.
I. Működési cash flow	6 620 519	-8 112 054
1. Tárgyévi eredmény (kapott hozamok nélkül)	206 739	-112 380
2. Elszámolt értékvesztés és visszairás	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet	-345 989	-52 840
5. Céltartalékképzés és felhasználás különbözete	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének eredménye	0	0
8. Befektetett eszközök állományváltozása	0	0
9.1. Követelések változása	-348	348
9.2. Értékpapírok értékelési különbözetének változása	358 257	52 840
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	6 441 410	-7 994 389
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	1 739	0
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-29 021	-5 633
Szarmaztatott ügyletek értékelési különbözetének változása	-12 268	0
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	25 943 973	9 851 181
17. Értékpapírok beszerzése -	-65 200 555	-16 186 372
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	90 917 464	25 998 759
19. Kapott hozamok +	227 064	38 794
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	-29 859 147	-6 671 993
20. Befektetési jegy kibocsátása +	23 834 926	17 400 527
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-53 694 073	-24 072 520
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
Pénzeszközök változása	2 705 345	-4 932 866

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

BUDAPEST, 2018. március 20.

AMUNDI Magyar Pénzpiaci Alap

2017. évi Üzleti jelentése

Dátum:2018. március 20.

Készítette:

Amundi Alapkezelő Zrt.

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

Cg. :01-10-044149

Amundi
ASSET MANAGEMENT

I. Amundi Magyar Pénzpiaci Alap befektetési politikájának leírása

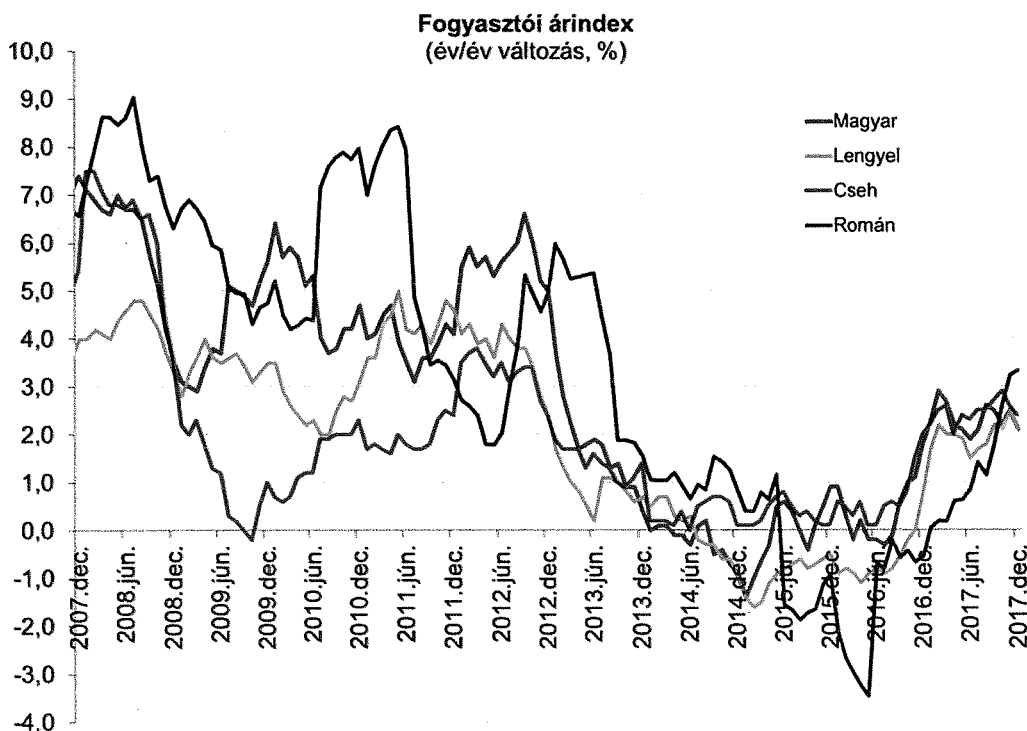
A pénzpiaci kamatszintekkel versenyképes, viszonylag egyenletes teljesítmény biztosítása érdekében az Alapkezelő az Alap tőkéjét elsősorban alacsony kamatkockázattal rendelkező állampapírokba, állam által garantált hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba és bankbetétekbe fekteti. Emellett repo megállapodások, származtatott eszközök és kollektív befektetési értékpapírok is szerepelhetnek a portfólióban.

Az Alapkezelő a piaci kamatláb, illetve a hozamszintek emelkedése esetén jelentkező árfolyamvesztés minimalizálása érdekében az Alap saját tőkéjét kizárólag legfeljebb 365 napos lejáratú eszközökbe (kivéve az éven túli lejáratú, éven belüli kamat-megállapítású változó kamatozású államkötvényeket) fekteti.

Az Alap referenciaindex: 60% ZMAX Index + 40% RMAX Index

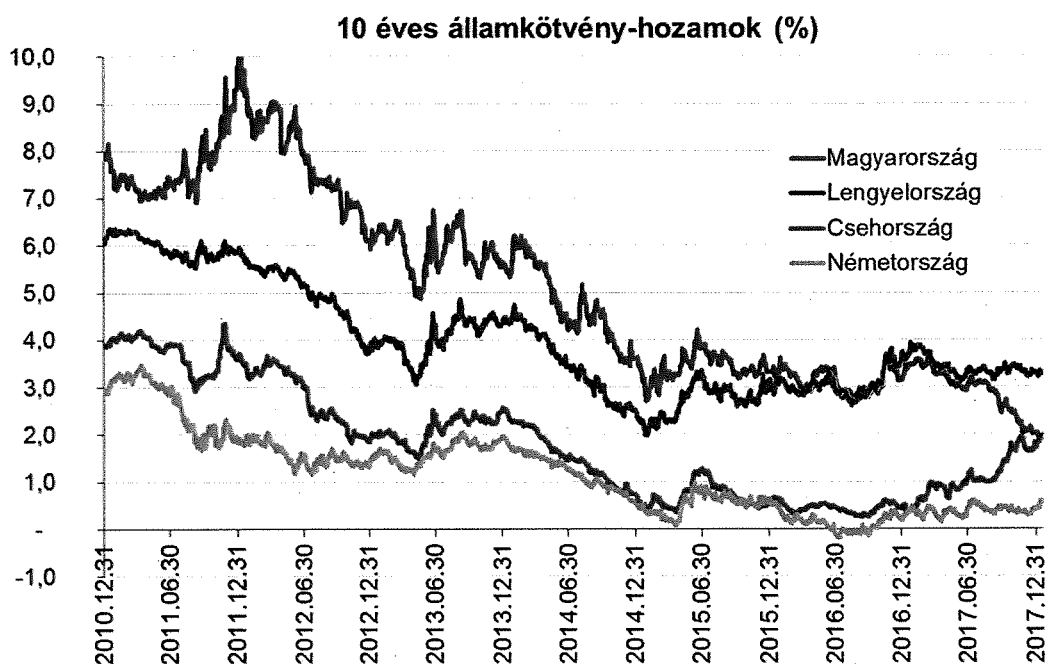
II. Az Alap befektetési politikájára hatást gyakoroló piaci folyamatok a 2017-es évben

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 célértékkel rendelkező Csehországban a monetáris politika már szigorításba váltott, míg a legmagasabb (3%-os) célértékkel bíró Magyarországon az MNB tovább folytatta a monetáris élénkítést.



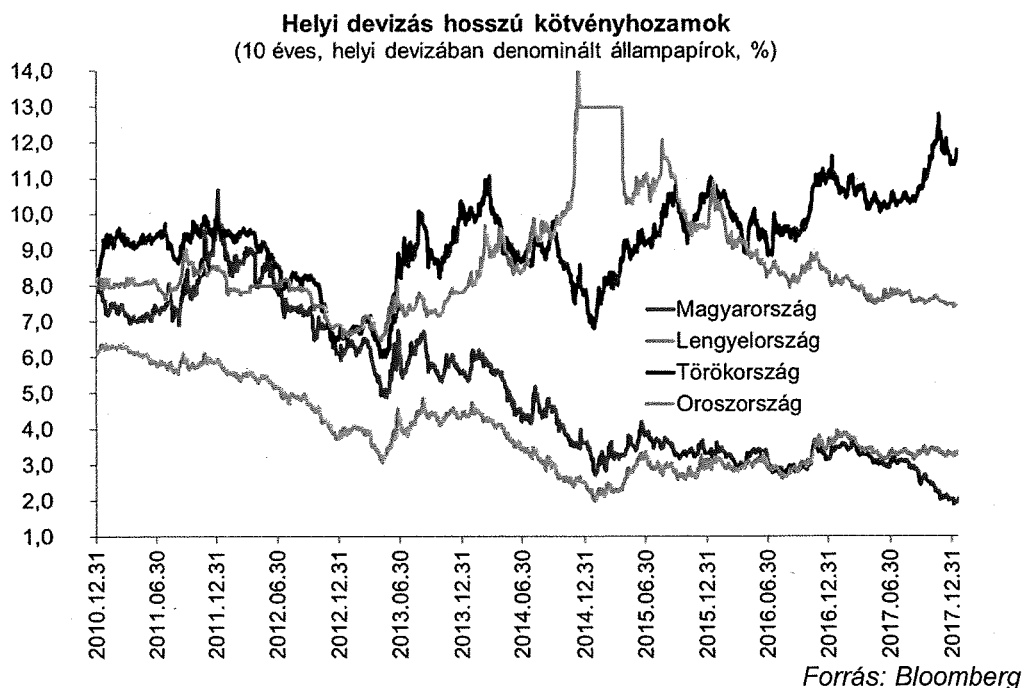
Forrás: Bloomberg

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.

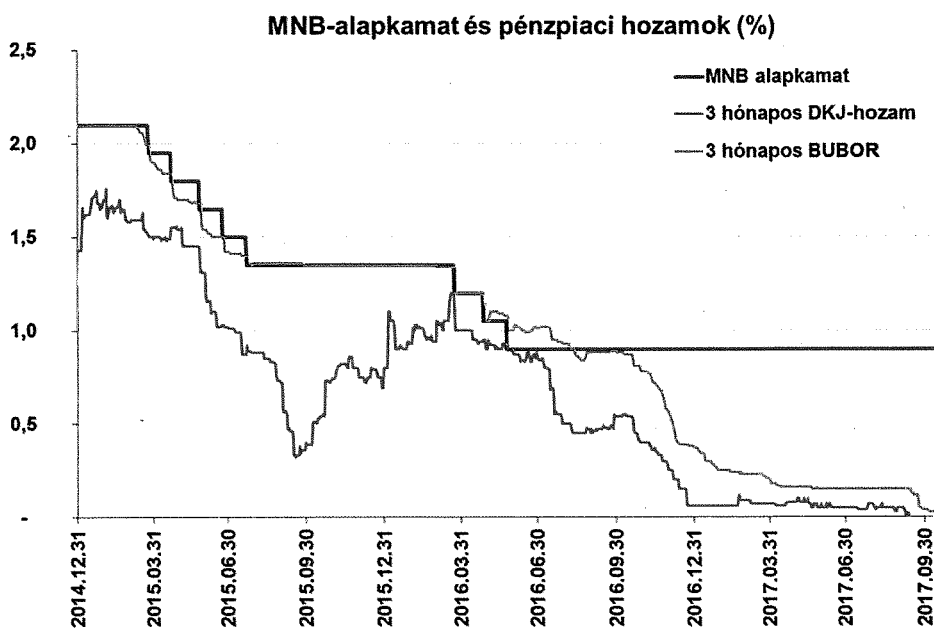


Forrás: Bloomberg

A tágabb régióra is tekintve 2017-ben az orosz piac igazi sikeres volt: a jegybanki 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.



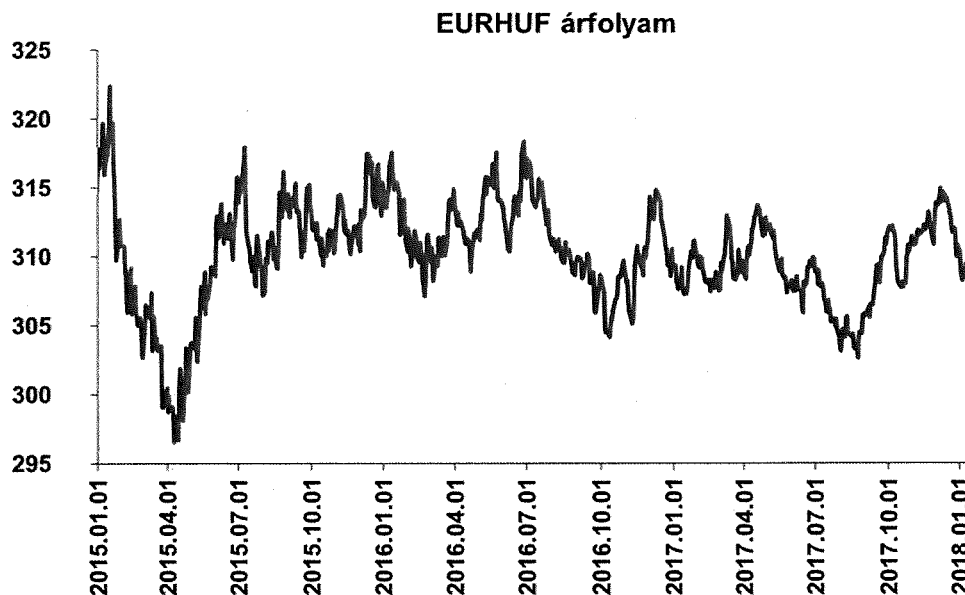
A hazai rövid hozamok esetében a jegybanki alapkamat 2017-ben teljesen elvesztette irányadó jellegét. Az MNB inflációs célja alapján továbbra is „veszélytelennek” tekintett inflációs környezet teret adott az extrém laza monetáris kondíciók fenntartásához, illetve további lazításához, amit a jegybank 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

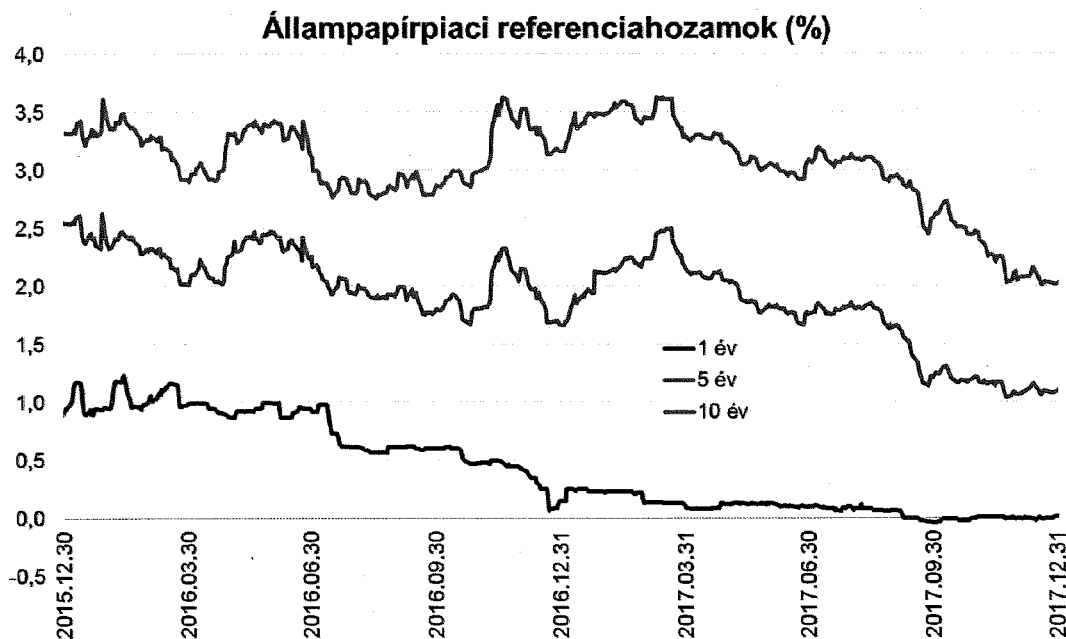
Az EURHUF árfolyam az év során két ellentétes irányú hatás eredményeként viszonylag

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.

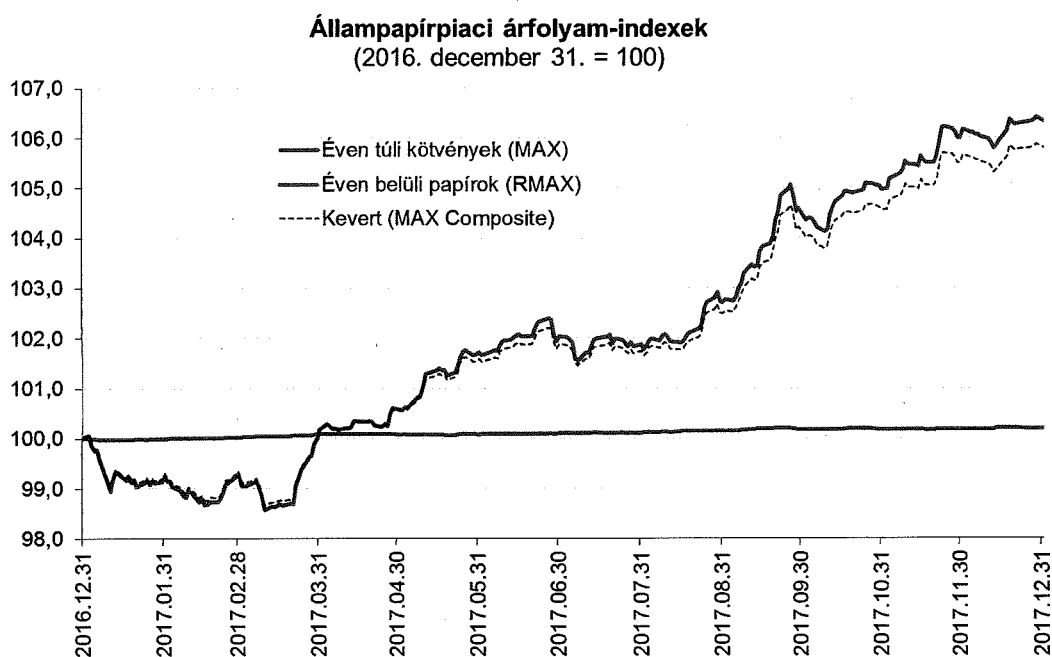


Forrás: Bloomberg

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 direkter 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



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, Főú. 14.

Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt.