

**Amundi Rövid Kötvény Alap**

*Éves jelentés  
és független könyvvizsgálói jelentés*

*2017. december 31.*

## FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

Az Amundi Rövid Kötvény Alap befektetőinek

### Vélemény

Elvégeztük az Amundi Rövid 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 kontrollérről, 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:

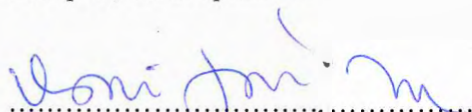
- Azonosítjuk és felmérjük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak a kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot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

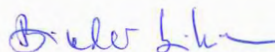
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés 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



Binder Szilvia  
Kamarai tag könyvvizsgáló  
Tagszám: 003801

# Amundi Rövid 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**

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

## **Amundi Rövid Kötvény Alap alapadatai**

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

- az Alap neve: **Amundi Rövid 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 dematerializált befektetési jegysorozatok jellemzői:

- „A” sorozat  
ISIN kódja: HU0000712724  
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- „C” sorozat  
ISIN kódja: HU0000712732  
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- „H” sorozat  
ISIN kódja: HU0000712740  
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- „I” sorozat  
ISIN kódja: HU0000712757  
Névértéke: 1 (egy),-Ft

Az Alap régi neve Pioneer Rövid 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 Budapest, Dózsa György út 84/C.)

Forgalmazók:

- UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Szabadság 5-6.)
- SPB Befektetési Zrt. (székhely: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8.)
- Raiffeisen Bank Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Akadémia utca 6.)

### 3. Általános megjegyzés az Amundi Rövid 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. 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	6 999 287 019	98,54%	3 696 720 981	77,42%
EGYÉB ESZKÖZÖK	-410 885	-0,01%	15 573 301	0,33%
BANKI EGYENLEGEK	113 247 499	1,59%	1 068 525 617	22,38%
ÖSSZES ESZKÖZ	7 112 123 633	100,13%	4 780 819 899	100,12%
KÖTELEZETTSÉGEK	-8 895 389	-0,13%	-5 637 567	-0,12%
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	7 103 228 244	100,00%	4 775 182 332	100,00%

#### II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

SAJÁT BEFEKTETÉSI JEGYEK (db)	ISIN kód	2016.12.31	2017.12.31
Amundi Rövid Kötvény Alap A sorozat	HU0000712724	6 195 051 962	3 814 166 123
Amundi Rövid Kötvény Alap H sorozat	HU0000712740	0	133 910 471
Amundi Rövid Kötvény Alap I sorozat	HU0000712757	247 669 135	832 741 528

#### 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 Rövid Kötvény Alap A sorozat	HU0000712724	1,106477	1,111078
Amundi Rövid Kötvény Alap H sorozat	HU0000712740	-	1,000596
Amundi Rövid Kötvény Alap I sorozat	HU0000712757	1,003529	1,111606

## IV. Az értékpapírállomány összetétele:

Érték papír	ISIN kód	2016. 12.31	2017. 12.31	Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	Közelmúltban forgalomba hozott értékpapír	Egyéb átruházható értékpapírok	Hitelevizonyt megtestesítő értékpapírok
D170316	HU000520945	19 997	0	✓				✓
D170524	HU000521059	39 990 360	0	✓				✓
D180228	HU000521448	0	200 003 400	✓		✓		✓
2017/A MÁK	HU0000402037	763 857 439	0	✓				✓
2017/B MÁK	HU0000402375	197 885 286	0	✓				✓
2017/C MÁK	HU0000402821	200 301 600	0	✓				✓
2018/A MÁK	HU0000402631	205 887 672	0	✓				✓
2018/B MÁK	HU0000402730	1 783 079 665	4 948 629	✓				✓
2019/A MÁK	HU0000402433	1 436 213 100	862 355 082	✓				✓
2019/B MÁK	HU0000402649	448 954 553	254 926 518	✓				✓
2020/A MÁK	HU0000402235	7 548 960	7 312 166	✓				✓
2021/B MÁK	HU0000403100	589 324 674	181 883 967	✓				✓
2022/A MÁK	HU0000402524	9 034 089	9 020 966	✓				✓
2022/B MÁK	HU0000403266	0	282 273 156	✓		✓		✓
2023/A MÁK	HU0000402383	14 484 623	14 886 230	✓				✓
2025/B MÁK	HU0000402748	918 953	26 030 848	✓				✓
2027/A MÁK	HU0000403118	0	118 152 111	✓				✓
2028/A MÁK	HU0000402532	0	204 462 344	✓				✓
AKBNK 5 10/24/22	USM0375YAK49	0	54 885 840	✓				✓
ALTEO 2017/II	HU0000354956	352 174 780	0	✓				✓
ALTEO 2020/I	HU0000357603	0	168 372 160	✓		✓		✓
BNP Paribas Budapest HUF II kötvény	HU0000356373	260 117 750	256 031 750	✓				✓
Eerste Jelzáloglevélj 10/30/2019	HU00006852912	82 101 760	82 811 360	✓				✓
FINANSBANK AS 4.875 05/19/2022	XS1613091500	0	96 826 599	✓		✓		✓
HALKBK 3.875 02/05/2020	XS0882347072	0	146 261 925	✓				✓
HALKBK 4.75 02/11/2021	XS1188073081	0	146 281 821	✓				✓
ISCTR 5.5 04/21/22	XS1508390090	0	195 381 168	✓				✓
MFB Kötvény 04/16/2018	HU0000356662	95 075 014	93 793 995	✓				✓
PIONEER EMERGING MARKET LOCAL CURREN	LU0441087631	144 931 610	0	✓			✓	✓
REP HUN 5.75 22/11/2023	US445545AJ57	0	0	✓				✓
RUSSIA 5 04/29/20 Államkötvény	XS050494347	94 227 990	0	✓				✓
RUSSIA OFZ RFLB 7 08/16/23	RU000A0JU4L3	92 236 792	0	✓				✓
RUSSIA OFZ RFLB 7.6 04/14/21	RU000A0JREQ7	180 910 352	0	✓				✓
TURKIYE SINAI KALKINMA 4.875 05/18/21	XS1412393172	0	98 087 580	✓				✓
TURKIYE VAKIFLAR 5.625 05/30/22	XS1622626379	0	191 731 366	✓		✓		✓
		6 999 287 019	3 696 720 981	✓				✓

**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	96,38%	77,32%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0,00%	0,00%
Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	-	19,65%
Egyéb átruházható értékpapírok	*2,04%	0,00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	96,38%	77,32%

\*javítás (Egyéb átruházható értékpapírok 2016.12.31.)

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	96,3757%	77,3240%
Kollektív befektetési értékpapírok	2,0378%	0,0000%
Repó megállapodások	0,0000%	0,0000%
Származtatott eszközök	-0,0062%	0,3257%
Mögöttes alapokból származó díjvisszatérítés	0,0004%	0,0000%
Bankbetétek	1,5923%	22,3503%
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:		341 562	191 433
b) egyéb bevétel:		0	0
c) kezelési költségek (alapkezelői díj):		-90 352	-46 063
d) a letétkezelő díjai:		-6 775	-4 633
e) egyéb díjak és adók:			
	bizományosi díj:	0	0
	bankköltség:	-366	-508
	felügyeleti díj:	-2 277	-1 446
	egyéb költség és ráfordítás:	-9 957	-7 422
f) nettó jövedelem:		231 835	131 361
g)	felosztott jövedelem (fizetett hozam):	-6 218	-1 203
	újra befektetett jövedelem:	225 617	130 158
h) a tőkeszámla változása *:		-5 255 070	-2 372 510
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 és a hozamok alakulása (Ft)

Dátum	"A" sorozat		"H" sorozat		"I" sorozat	
	nettó eszközérték	árfolyam	nettó eszközérték	árfolyam	nettó eszközérték	árfolyam
2013.12.31	7 039 484 710	1,010329	511 799 825	1,010329	-	-
2014.12.31	12 432 419 997	1,055522	790 622 585	1,004416	-	-
2015.12.31	11 585 047 011	1,070148	469 388 894	0,995837	-	-
2016.12.31	6 854 685 111	1,106477	248 543 133	1,003529	-	-
2017.12.31	3 809 662 583	1,111078	133 752 357	1,000596	831 767 392	1,111606

## A hozamfizető „H” sorozat 2017.11.03-án 1.203.456 Ft összegben fizetett ki hozamot.

Az Alap a „H” sorozatú befektetési jegyeinek egy jegyre jutó nettó eszközértékének függvényében feltételes kifizetéseket (hozamo(ka)t) teljesíthet, az Alap indulásának évét követően, minden évben. Ennek megfelelően, amennyiben a „H” sorozat egy jegyre jutó nettó eszközértéke az adott tárgyév október 31-én meghaladja a névértéket, azaz az adott sorozat esetében tőkenövekmény mutatható ki, akkor a névérték feletti összeget az Alap a „H” sorozatú befektetési jegy tulajdonosai számára kifizeti.

Az Alap referenciaindex: 70% RMAX Index + 30% 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
2016.12.15	2017.01.06	2017.01.06	FX forward eladási pozíció nyitása	40 000,00	USD/HUF	300,12	290,45	386 800 HUF
2016.09.28	2017.01.06	2017.01.06	FX forward eladási pozíció nyitása	270 000,00	USD/HUF	274,02	290,45	-4 436 100 HUF
2016.12.21	2017.01.25	2017.01.20	FX forward eladási pozíció nyitása	52 489 000,00	RUB/HUF	4,84	4,86	-1 312 225 HUF
2016.12.21	2017.01.27	2017.01.26	FX forward eladási pozíció nyitása	453 000,00	EUR/HUF	310,64	311,1	-208 380 HUF
2017.01.06	2017.03.06	2017.02.15	FX forward eladási pozíció nyitása	310 000,00	USD/HUF	289,95	292,08	-660 300 HUF
2017.01.20	2017.03.24	2017.02.24	FX forward eladási pozíció nyitása	52 489 000,00	RUB/HUF	4,77	5	-12 019 981 HUF
2017.01.26	2017.04.21	2017.04.21	FX forward eladási pozíció nyitása	453 000,00	EUR/HUF	311,44	313,3	-842 580 HUF
2017.02.22	2017.04.24	2017.03.28	FX forward eladási pozíció nyitása	2 800 000,00	ZAR/HUF	22,05	21,833	607 600 HUF
2017.02.27	2017.05.05	2017.05.02	FX forward eladási pozíció nyitása	2 100 000,00	PLN/HUF	71,24	74,13	-6 069 000 HUF
2017.04.21	2017.06.26	2017.06.26	FX forward eladási pozíció nyitása	453 000,00	EUR/HUF	313,59	309,5	1 852 770 HUF
2017.03.10	2017.06.26	2017.06.26	FX forward eladási pozíció nyitása	4 100 000,00	RUB/HUF	4,84	4,678	671 170 HUF
2017.02.24	2017.06.26	2017.06.26	FX forward eladási pozíció nyitása	52 489 000,00	RUB/HUF	4,86	4,678	9 500 509 HUF
2017.06.26	2017.08.31	2017.08.29	FX forward eladási pozíció nyitása	453 000,00	EUR/HUF	309,65	305	2 106 450 HUF
2017.06.26	2017.09.05	2017.09.04	FX forward eladási pozíció nyitása	56 589 000,00	RUB/HUF	4,59	4,445	8 120 521 HUF
2017.08.29	2017.11.30	2017.11.29	FX forward eladási pozíció nyitása	453 000,00	EUR/HUF	305,16	311,2	-2 736 120 HUF
2017.09.04	2017.12.08	2017.09.11	FX forward eladási pozíció nyitása	56 589 000,00	RUB/HUF	4,34	4,3835	-2 348 444 HUF

## Nyitott pozíció értékelése:

Nyitás dátuma	Forward dátum	Művelet típus	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	2017/12/31-i érték (Ft)
2017.10.12	2018.01.17	FX forward eladási pozíció nyitása	1 149 000	USD/HUF	259,9	1 482 670
2017.10.26	2018.01.31	FX forward eladási pozíció nyitása	1 770 000	USD/HUF	262,57	7 291 161
2017.11.06	2018.02.15	FX forward eladási pozíció nyitása	728 000	USD/HUF	267,17	6 476 652
2017.11.29	2018.04.06	FX forward eladási pozíció nyitása	453 000	EUR/HUF	311,2	321 041

### 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](http://www.amundi.hu)
- Értékpapír-finanszírozási ügyletek szabályozása<sup>1</sup>, 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, hogy egy mérsékelt kamatkockázatú kötvényportfólió kialakításával középtávon a pénzügyi hozamok feletti tőkenövekményt biztosítson a befektetők számára. Az Alap a befektetési célját elsősorban állampapírokba, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba, valamint a kamatkockázat kezelésére irányuló származékos eszközökbe történő befektetéseken keresztül kívánja elérni, a Befektetési jegyek zavartalan visszaváltásához szükséges likviditás fenntartása, továbbá korlátozott tőke- és hozamkockázat felvállalása mellett. A kötvényportfólió kamatkockázatának mérsékelt szinten tartása jegyében az Alap portfóliójának átlagos hátralévő futamideje jellemzően 0,5 és 2 év között ingadozik.

Az Alap befektetéseivel elsősorban a hazai pénz- és kötvénypiacot célozza meg, de adott piaci körülmények között a külföldi pénz- és kötvénypiaci eszközök is jelentős súlyt képviselhetnek az alap befektetésesei között.

Az Alap számára a származtatott ügyletek alkalmazása megengedett, mind fedezeti, célból, mind pedig a befektetési célok megvalósítása érdekében.

Az Alap működése során az „A”, a „C” és az „I” sorozatok tőkenövekménye terhére nem fizet hozamot. Az Alap a „H” sorozatú befektetési jegyeinek egy jegyre jutó nettó eszközértékének függvényében feltételes kifizetéseket (hozamo(ka)t) teljesíthet, az Alap indulásának évét követően,

<sup>1</sup> 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

minden évben. A „H” sorozat egy jegyre jutó nettó eszközértéke az adott tárgyév október 31-én meghaladta a névértéket, a névérték feletti összeget az Alap a „H” sorozatú befektetési jegy tulajdonosai számára kifizette.

## 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, és 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 megfelelően 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 Rövid 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:

	<b>Bruttó bér</b>
Igazgatótanács tagjai	71 378 154 Ft
	112 621 139 Ft

Meghatározott alkalmazottak (IT tagokon kívül)

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 Rövid 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 rulírozó jellegű, az Alap nettó eszközértéke alapján változik a hitelkeret összege. A hitelkeret terhére lehívható hitel nem haladhatja meg a mindenkori nettó eszközérték 10%-át és a hitel futamideje nem haladhatja meg a 30 napot. Az Alap 2017.12.31-én 229.400.000 Ft összegű hitelkerettel rendelkezett, 2017-ben nem került sor hitel lehívására.

- 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.
- **Devizakockázat:**  
Az Alap befektetései között devizában denominált értékpapírok is megtalálhatóak, amelyeket az Alapkezelő a mindenkor 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 kitétsége 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.
- **Származtatott ügyletek kockázata:**  
A származékos ügyletek jellegüknél fogva sokkal magasabb kockázatokat hordoznak magukban, mint a tőkeáttételt nem igénylő befektetési formák. Ezen kockázatok megfelelő befektetési technikákkal csökkenthetők, azonban teljes mértékben ki nem zárhatók. A tőkeáttétellel való kereskedés az adott ügylet(ek)be fektetett összegnél is nagyobb mértékű veszteséggel járhat. Az Alap számára a származtatott ügyletek alkalmazása megengedett, mind fedezeti, célból, mind pedig a befektetési célok megvalósítása érdekében. 2017.12.31-én az Alap kizárólag fedezeti célból kötött deviza forward ügyletekkel rendelkezett.

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 többlet hozam szórását mutatja. Az Alap referenciaindex: 70% RMAX Index + 30% MAX Index. Az Alap az ún. Kockázat/Nyereség mutató esetében az 1-7 közötti értéket felvevő skálán 2-es értékelést kapott, amely a hozamok változékonyságának mérsékelt kockázatát mutatja. Az Alap viszonylag alacsony kockázatú eszközökbe fekteti a pénzét.

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 163 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 16.018.579 forint volt, míg a stressz teszt eredményeként 306.966.496 forint lett. Ezen szélsőséges körülmények között is megfelelő értéket mutat az Alap likviditásával kapcsolatban, a Liquidity Coverage hányados 10,72 volt.

## **XI. Tőkeáttétellel kapcsolatos tájékoztatás**

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

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

A teljes nettósított kockázati kitettségen a befektetési alap egyes eszközeiben meglévő nettósított kockázati kitettségek abszolút értékeinek összegét kell érteni. A befektetési alapnak az egyes eszközökben meglévő nettósított kockázati kitettségét az adott eszköz aktuális értékének, továbbá az ugyanezen az eszközön alapuló származtatott ügyletekben meglévő kitettségek értékének egybeszámításával kell megállapítani, úgy hogy az ellentétes irányú ügyletekben lévő kitettségeket egymással szemben nettósítani kell. Az alap teljes nettósított kockázati kitettségére 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 2016.12.31-én is és 2017.12.31-én is 100% volt. Az Alap mindkét értéknapon rendelkezett nyitott származékos ügyletekkel, amelyek fedezeti jellegűek voltak.

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: tekintettel a származékos ügyletek fedezeti jellegére, 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 Rövid Kötvény Alap „A” sorozatának és „I” sorozatának kezelési díja 2017-ben 0,80%, 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 22.279.554 Ft összeget fizetett ki, illetve határolt el a könyveiben.

Az Alap könyveiben a mögöttes alapokból származó díjvisszatérítésként 149.818 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) értékpapírügylethez kapcsolódó hitel;

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

## XIV. Mérleg és Eredménykimutatás

MÉRLEG: ESZKÖZÖK (eFt)		2016.12.31	2017.12.31
<b>A. Befektetett eszközök</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
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>B. Forgóeszközök</b>		<b>7 112 674</b>	<b>4 745 934</b>
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		6 998 054	3 691 233
1. Értékpapírok		6 848 384	3 662 886
2. Értékpapírok értékelési különbözete		149 670	28 347
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból		126 348	48 727
2.2. egyéb értékelési különbözet		23 322	-20 380
III. Pénzeszközök		114 620	1 054 701
1. Pénzeszközök		114 620	1 054 701
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete		0	0
<b>C. Aktív időbeli elhatárolások</b>		<b>31</b>	<b>3</b>
1. Aktív időbeli elhatárolás		31	3
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése		0	0
<b>D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>		<b>-437</b>	<b>15 571</b>
<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:</b>		<b>7 112 268</b>	<b>4 761 508</b>
MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)			
<b>E. Saját tőke</b>		<b>7 103 672</b>	<b>4 756 005</b>
I. Induló tőke		6 444 416	4 298 562
1. Kibocsájtott befektetési jegyek névértéke		23 199 169	24 713 351
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke		-16 754 753	-20 414 789
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)		659 256	457 443
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönözete		-333 279	-559 935
2. Értékelési különbözet tartaléka		149 233	43 918
3. Előző évek(ek) eredménye		617 685	843 302
4. Üzleti év eredménye		225 617	130 158
<b>F. Céltartalékok</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>G. Kötelezettségek</b>		<b>923</b>	<b>612</b>
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek		0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek		923	612
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelez. értékelési különbözete		0	0
<b>H. Passzív időbeli elhatárolások</b>		<b>7 673</b>	<b>4 891</b>
<b>FORRÁSOK ÖSSZESEN:</b>		<b>7 112 268</b>	<b>4 761 508</b>
EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)		2016.	2017.
		01.01-12.31.	01.01-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei		553 920	403 763
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai		212 358	212 330
III. Egyéb bevételek		0	0
IV. Működési költségek		105 170	56 384
V. Egyéb ráfordítások		4 557	3 688
VI. Fizetett, fizetendő hozamok		6 218	1 203
<b>VI. Tárgyévi eredmény</b>		<b>225 617</b>	<b>130 158</b>

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

  
Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt.

# AMUNDI Rövid 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 Rövid Kötvény Alap

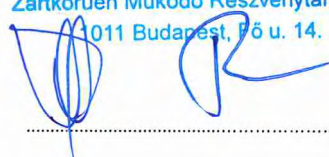
MÉRLEG: ESZKÖZÖK (eFt)	2016.12.31	2017.12.31
<b>A. Befektetett eszközök</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
I. Értékpapírok	0	0
1. Értékpapírok	0	0
2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	0	0
2.2. egyéb értékelési különbözet	0	0
II. Hosszú lejáratú bankbetétek	0	0
<b>B. Forgóeszközök</b>	<b>7 112 674</b>	<b>4 745 934</b>
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	6 998 054	3 691 233
1. Értékpapírok	6 848 384	3 662 886
2. Értékpapírok értékelési különbözete	149 670	28 347
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	126 348	48 727
2.2. egyéb értékelési különbözet	23 322	-20 380
III. Pénzeszközök	114 620	1 054 701
1. Pénzeszközök	114 620	1 054 701
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
<b>C. Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>31</b>	<b>3</b>
1. Aktív időbeli elhatárolás	31	3
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
<b>D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	<b>-437</b>	<b>15 571</b>
<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:</b>	<b>7 112 268</b>	<b>4 761 508</b>

## MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)

<b>E. Saját tőke</b>	<b>7 103 672</b>	<b>4 756 005</b>
I. Induló tőke	6 444 416	4 298 562
1. Kibocsájtott befektetési jegyek névértéke	23 199 169	24 713 351
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-16 754 753	-20 414 789
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	659 256	457 443
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-333 279	-559 935
2. Értékelési különbözet tartaléka	149 233	43 918
3. Előző évek(ek) eredménye	617 685	843 302
4. Üzleti év eredménye	225 617	130 158
<b>F. Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>G. Kötelezettségek</b>	<b>923</b>	<b>612</b>
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	923	612
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelez. értékelési különbözete	0	0
<b>H. Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>7 673</b>	<b>4 891</b>
<b>FORRÁSOK ÖSSZESEN:</b>	<b>7 112 268</b>	<b>4 761 508</b>

EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)	2016. 01.01-12.31.	2017. 01.01-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	553 920	403 763
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	212 358	212 330
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	105 170	56 384
V. Egyéb ráfordítások	4 557	3 688
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	6 218	1 203
<b>VI. Tárgyévi eredmény</b>	<b>225 617</b>	<b>130 158</b>

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



BUDAPEST, 2018. március 20.

## Kiegészítő melléklet

### 1. Az alap bemutatása:

Az AMUNDI Rövid Kötvény Alap (továbbiakban az 'Alap') 2013.10.31-én vette nyilvántartásba a 1111-542 lajstromozási számon az MNB.

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. (székhelye: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.); SPB Befektetési Zrt. (székhelye: 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 befektetési célja, hogy egy mérsékelt kamatkockázatú kötvényportfólió kialakításával középtávon a pénzügyi hozamok feletti tőkenövekményt biztosítson a befektetők számára. Az Alap a befektetési célját elsősorban állampapírokba, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba, valamint a kamatkockázat kezelésére irányuló származékos eszközökbe történő befektetéseken keresztül kívánja elérni.

Az Alap futamideje határozatlan.

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: Binder Szilvia (MKVK: 003801)

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](http://www.amundi.hu)

### 2. Számviteli politika:

Az Alap számviteli politikája a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény ("Számviteli Törvény"), a befektetési alapok éves beszámoló elkészítési 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 eladásakor 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 értékkülönböként kerülnek elszámolásra.

Az értékelési különbségek 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 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 értéke kerül alkalmazásra.

#### **Saját tőke:**

Az "1. Kibocsájtott befektetési jegyek névértéke" mérlegsor a korábbi évek beszámolóiban csak a befektetési jegyek tárgyévi nyitóegyenlegét és a tárgyévi kibocsájtásokat tartalmazta, míg a "2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke" mérlegsor csak a tárgyévi visszaváltásokat mutatta be. A halmazott adatokat az Alap indulása óta a kiegészítő melléklet 5. táblázata tartalmazta. Jelen beszámolóban az említett mérlegsorok már mind a tárgyévi, mind az előző évi oszlopokban a halmazott 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 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: 4 298 562 eFt.  
 Az alap 2017. évi tőkeváltozása (tőkenövekménye): 457 443 eFt.  
 Az Alap 2017. évi számviteli hozama az Alapot terhelő költségek levonása után: 0,37% lett.  
 Az alábbiakban bemutatott "Közzétett Nettó eszközérték" a 2018.01.02-án kalkulált és 2017.12.29-i értéknappra 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	3 696 721	3 691 233
Pénzeszközök	1 068 526	1 054 701
Aktív időbeli elhatárolások	2	3
Származtatott ügyletek értékelési különbözete	15 572	15 571
Eszközök összesen	4 780 820	4 761 508
Kötelezettségek	0	612
Passzív elhatárolások	5 638	4 891
<b>Nettó eszközérték / Saját tőke</b>	<b>4 775 182</b>	<b>4 756 005</b>

Forgalomban lévő jegyek "A" sorozat	3 814 166 123
Forgalomban lévő jegyek "H" sorozat	133 910 471
Forgalomban lévő jegyek "I" sorozat	832 741 528
Egy jegyre jutó NEÉ "A" sorozat	1,111078
Egy jegyre jutó NEÉ "H" sorozat	1,000596
Egy jegyre jutó NEÉ "I" sorozat	1,111606

Forgalomban lévő jegyek (db) (T)	4 298 562 142
Nettó eszközérték / Saját tőke (T)	4 756 005

## 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	
2018/B	4 760 000	5 017	131	0	-195	4 953
2019/A	763 910 000	872 588	25 983	0	-35 068	863 503
2019/B	254 860 000	249 189	3	0	5 734	254 926
2020/A	6 060 000	7 462	62	0	-204	7 320
2021/B	170 660 000	173 855	772	0	7 296	181 923
2022/A	6 940 000	8 312	254	0	459	9 025
2023/A	273 100 000	272 310	877	0	9 409	282 596
2023/A	11 680 000	12 182	73	0	2 625	14 880
2025/B	20 130 000	23 440	579	0	1 981	26 000
2027/A	108 100 000	109 505	587	0	7 900	117 992
2028/A	140 500 000	202 299	1 845	0	384	204 528
<b>Államkötvények:</b>		<b>1 936 159</b>	<b>31 168</b>	<b>0</b>	<b>321</b>	<b>1 967 646</b>
D180228	200 000 000	199 990	4	0	2 371	202 365
<b>Diszkont kincstárjegyek:</b>		<b>199 990</b>	<b>4</b>	<b>0</b>	<b>2 371</b>	<b>202 365</b>
Alteo 2020/I	160 000 000	155 388	1 831	0	10 895	168 114
BNP 2.5 04/09/2018	250 000 000	249 056	4 572	0	-53	253 575
MFB Kötvény 04/16/2018	92 100 000	91 900	1 230	0	674	93 804
Akbank 5% 10/24/2022	208 000	54 963	497	-707	-125	54 628
Finansbank 4.875% 05/19/2022	379 000	98 778	551	-1 248	-1 978	96 103
Halkbank 3.875% 02/05/2020	578 000	150 905	2 343	-4 178	-4 250	144 820
Halkbank 4.75% 02/11/2021	578 000	152 638	2 754	-4 176	-6 059	145 157
Turkiye Is Bankasi 5.5% 04/21/20	738 000	196 657	2 028	-3 809	397	195 273
Turkiye Sinai 4.875% 05/18/2021	379 000	99 573	565	-1 274	-751	98 113
Vakifbank 5.625% 05/30/2022	738 000	196 724	910	-3 750	-2 758	191 126
<b>Vállalati kötvények:</b>		<b>1 446 582</b>	<b>17 281</b>	<b>-19 142</b>	<b>-4 008</b>	<b>1 440 713</b>
EJBFN19/A	80 000 000	80 155	276	0	78	80 509
<b>Jelzálog kötvények:</b>		<b>80 155</b>	<b>276</b>	<b>0</b>	<b>78</b>	<b>80 509</b>
<b>Értékpapírok minösszesen:</b>		<b>3 662 886</b>	<b>48 727</b>	<b>-19 142</b>	<b>-1 238</b>	<b>3 691 233</b>

## Értékpapírok és azok értékkülönbségének részletezése 2016.12.31-én

eFt

Megnevezés	Darab	Beszerzési érték	Kamat	Árfolyam különbség		Placi érték
				deviza	papír	
2017/A	716 850 000	802 903	5 038	0	-43 539	764 402
2017/B	185 390 000	203 024	10 668	0	-17 650	196 042
2017/C	200 000 000	200 100	26	0	180	200 306
2018/A	186 580 000	203 858	337	0	1 756	205 951
2018/B	1 655 760 000	1 747 349	45 545	0	-8 991	1 783 903
2019/A	1 223 910 000	1 368 551	41 630	0	25 897	1 436 078
2019/B	454 860 000	445 080	175	0	3 639	448 894
2020/A	6 060 000	7 462	101	0	19	7 582
2021/B	565 460 000	572 271	2 556	0	13 696	588 523
2022/A	6 940 000	8 312	254	0	455	9 021
2023/A	11 680 000	12 182	73	0	2 218	14 473
2025/B	750 000	877	22	0	19	918
Russia RFLB 7% 08/16/2023	20 000 000	78 188	2 347	4 701	7 001	92 237
Russia Federation 5% 04/29/2020	300 000	92 859	746	-127	750	94 228
Russia Federation 14/04/21 7.6%	38 000 000	168 575	2 581	7 461	2 293	180 910
<b>Államkötvények:</b>		<b>5 911 591</b>	<b>112 099</b>	<b>12 035</b>	<b>-12 257</b>	<b>6 023 468</b>
D170316	20 000	20	0	0	0	20
D170524	40 000 000	39 990	0	0	0	39 990
<b>Diszkont kincstárjegyek:</b>		<b>40 010</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>40 010</b>
Alteo 2017/II 6.5%	335 000 000	340 849	8 113	0	3 330	352 292
BNP 2.5 04/09/2018	250 000 000	249 056	4 572	0	6 523	260 151
MFB Kötvény 04/16/2018	92 100 000	91 900	1 230	0	1 951	95 081
<b>Vállalati kötvények:</b>		<b>681 805</b>	<b>13 915</b>	<b>0</b>	<b>11 804</b>	<b>707 524</b>
EJBFN19/A	80 000 000	80 155	334	0	1 631	82 120
<b>Jelzáloglevelek összesen:</b>		<b>80 155</b>	<b>334</b>	<b>0</b>	<b>1 631</b>	<b>82 120</b>
Amundi Funds - Emerging Market	322	134 823	0	-93	10 202	144 932
<b>Befektetési jegyek:</b>		<b>134 823</b>	<b>0</b>	<b>-93</b>	<b>10 202</b>	<b>144 932</b>
<b>Értékpapírok minőszenen:</b>		<b>6 848 384</b>	<b>126 348</b>	<b>11 942</b>	<b>11 380</b>	<b>6 998 054</b>

## 5. Az Alapra kibocsátott befektetési jegyek darabszámának változása:

Év	Hónap	Nyitó	Kibocsátás	Visszaváltás	Záró
		db	db	db	db
2013.		0	7 698 184 410	185 706 032	7 512 478 378
2014.		7 512 478 378	9 293 974 458	4 310 722 176	12 495 730 660
2015.		12 495 730 660	5 312 553 475	6 514 282 028	11 294 002 107
2016.		11 294 002 107	894 456 718	5 744 042 862	6 444 415 963
2017.	Január	6 444 415 963	48 314 587	149 598 751	6 343 131 799
	Február	6 343 131 799	44 673 236	311 348 671	6 076 456 364
	Március	6 076 456 364	32 643 214	332 919 631	5 776 179 947
	Április	5 776 179 947	54 992 910	265 901 074	5 565 271 783
	Május	5 565 271 783	32 412 717	308 152 301	5 289 532 199
	Június	5 289 532 199	20 018 293	249 078 267	5 060 472 225
	Július	5 060 472 225	26 441 092	125 866 060	4 961 047 257
	Augusztus	4 961 047 257	11 263 759	147 245 393	4 825 065 623
	Szeptember	4 825 065 623	10 878 780	230 656 732	4 605 287 671
	Október	4 605 287 671	4 349 714	272 687 114	4 336 950 271
	November	4 336 950 271	1 143 270 425	768 605 561	4 711 615 135
	December	4 711 615 135	84 923 192	497 976 185	4 298 562 142
<b>Mindösszesen az Alap indulásától:</b>			<b>24 713 350 980</b>	<b>20 414 788 838</b>	

## 6. Időbeli elhatárolások:

Az aktív időbeli elhatárolások alakulása:

eFt

	2016.	2017.
Kamatkövetelés	31	3
<b>Összesen</b>	<b>31</b>	<b>3</b>

A passzív időbeli elhatárolások alakulása:

eFt

	2016.	2017.
MNB díj	461	306
Alapkezelés	5 203	3 057
Letétkezelés	485	335
Osztalékadó	0	0
Bankköltség	24	5
Forgalmazás	929	617
Könyvvizsgáló díj	571	571
<b>Összesen</b>	<b>7 673</b>	<b>4 891</b>

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

	2016.	2017.
Értékpapír eladás árfolyamnyeresége	114 683	81 676
Deviza árfolyamnyereség	15 204	12 214
Értékpapírok kapott kamata	455 034	315 857
Értékpapírok vételárában foglalt kamat	-54 146	-29 548
Származtatott ügylet árfolyamnyeresége	22 509	23 246
Kapott visszaváltási jutalék	31	150
Egyéb pénzügyi bevétel	605	168
<b>Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>553 920</b>	<b>403 763</b>
Értékpapír eladás árfolyamvesztesége	161 125	168 917
Deviza árfolyamveszteség	2 562	12 780
Fizetett, fizetendő kamat	7	0
Származtatott ügylet árfolyamvesztesége	48 664	30 633
<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>212 358</b>	<b>212 330</b>

## 8. Saját tőke mozgástábla:

	adatok eFt-ban			
	Nyitó egyenleg	Növekedés	Csökkenés	Záró egyenleg
<b>Induló tőke változása:</b>	<b>6 444 416</b>	<b>0</b>	<b>2 145 854</b>	<b>4 298 562</b>
<b>Tőkenövekmény változásának levezetése:</b>				
Jegyforgalmazás értékülönözete:	-333 279	0	226 656	-559 935
Értékelési különbözet:	149 233	0	105 315	43 918
Eredménytartalék:	843 302	130 158	0	973 460
<b>Tőkenövekmény összesen:</b>	<b>659 256</b>	<b>130 158</b>	<b>331 971</b>	<b>457 443</b>
<b>Saját tőke összesen:</b>	<b>7 103 672</b>	<b>130 158</b>	<b>2 477 825</b>	<b>4 756 005</b>

## 9. Az Alap részére igénybe vett hitel feltételei:

Az Alap a tárgyidőszakban nem vett igénybe hitelt.

## 10. Származékos ügyletek eredményre gyakorolt hatása:

Devizafoward ügyletek tárgyévben realizált eredménye

Művelet	Nyitás dátuma	Forward dátum	Zárás dátuma	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	Zárási árfolyam	Eredményhatás (Ft)
FX forward eladási pozíció nyitása	2016.12.15	2017.01.06	2017.01.06	40 000	USD/HUF	300,12	290,45	386 800
FX forward eladási pozíció nyitása	2016.09.28	2017.01.06	2017.01.06	270 000	USD/HUF	274,02	290,45	-4 436 100
FX forward eladási pozíció nyitása	2018.12.21	2017.01.25	2017.01.20	52 489 000	RUB/HUF	4,84	4,86	-1 312 225
FX forward eladási pozíció nyitása	2016.12.21	2017.01.27	2017.01.26	453 000	EUR/HUF	310,64	311,10	-208 380
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.01.06	2017.03.06	2017.02.15	310 000	USD/HUF	289,95	292,08	-680 300
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.01.20	2017.03.24	2017.02.24	52 489 000	RUB/HUF	4,77	5,00	-12 019 981
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.01.26	2017.04.21	2017.04.21	453 000	EUR/HUF	311,44	313,30	-842 580
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.02.22	2017.04.24	2017.03.28	2 800 000	ZAR/HUF	22,05	21,83	607 600
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.02.27	2017.05.05	2017.05.02	2 100 000	PLN/HUF	71,24	74,13	-6 069 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.04.21	2017.06.26	2017.06.26	453 000	EUR/HUF	313,59	309,50	1 852 770
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.03.10	2017.06.26	2017.06.26	4 100 000	RUB/HUF	4,64	4,68	671 170
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.02.24	2017.06.26	2017.06.26	52 489 000	RUB/HUF	4,86	4,68	9 500 509
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.06.26	2017.08.31	2017.08.29	453 000	EUR/HUF	309,65	305,00	2 106 450
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.06.26	2017.09.05	2017.09.04	56 589 000	RUB/HUF	4,59	4,45	8 120 521
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.08.29	2017.11.30	2017.11.29	453 000	EUR/HUF	305,16	311,20	-2 736 120
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.09.04	2017.12.08	2017.09.11	56 589 000	RUB/HUF	4,34	4,38	-2 348 444

Nyitott devizafoward ügyletek év végi értékelése:

Művelet	Nyitás dátuma	Forward dátum	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	2017.12.31-i érték (Ft)
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.10.12	2018.01.17	1 149 000,00	USD/HUF	259,90	1 482 670
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.10.26	2018.01.31	1 770 000,00	USD/HUF	262,57	7 291 161
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.11.06	2018.02.15	728 000,00	USD/HUF	267,17	6 476 652
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.11.29	2018.04.06	453 000,00	EUR/HUF	311,20	321 041



## 11. Az üzleti évben elszámolt költségek:

eFt	2016.	2017.
	01.01-12.31.	01.01-12.31.
Alapkezelői díj	90 352	46 063
Letétkezelői díj	6 775	4 633
Forgalmazási költség	4 561	2 895
MNB (felügyeleti) díj	2 277	1 446
Könyvvizsgálat	839	839
Közzététel, reklám	0	0
Brókeri jutalékok	0	0
Bankköltség	366	508
<b>Költségek összesen:</b>	<b>105 170</b>	<b>56 384</b>

## 12. Portfólió jelentés:

## Alapadatok:

Alap lajstromszáma:	1111-542
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:	7 103 671 474	4 756 005 159
Egy jegyre jutó NEÉ az éves beszámoló alapján:	1,102299	1,106418
Darabszám:	6 444 415 963	4 298 562 142

## A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. KÖTELEZETTSÉGEK	2016.		2017.	
	Összeg	%	Összeg	%
I/1. Hitelállomány:	0	0,00	0	0,00
I/2. Egyéb kötelezettségek és elhatárolt költségek:	8 596	100,00	5 503	100,00
Alapkezelői díj miatt	5 203	60,53	3 057	55,55
Letétkezelői díj miatt	485	5,64	335	6,09
Bizományosi díj miatt	0	0,00	0	0,00
Forgalmi ktg. miatt	929	10,81	617	11,21
Közzétételi ktg. miatt	0	0,00	0	0,00
Reklám ktg. miatt	0	0,00	0	0,00
Költségként elszámolt egyéb tétel miatt	1 056	12,28	882	16,03
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség	923	10,74	612	11,12
I/3. Céltartalékok:	0	0,00	0	0,00
I/4. Egyéb passzív időbeli elhatárolás:	0	0,00	0	0,00
<b>Kötelezettségek összesen:</b>	<b>8 596</b>	<b>100,00</b>	<b>5 503</b>	<b>100,00</b>

eFt

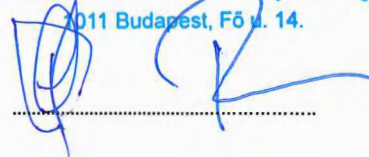
II. ESZKÖZÖK	2016.12.31.		2017.12.31.			
	Összeg	%	Összeg	%		
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):	114 620	1,62	1 054 701	22,14		
Unicredit bankszámla HUF	101 531	1,44	1 041 612	21,87		
Unicredit deviza bankszámlák	13 089	0,18	13 089	0,27		
II/2. Egyéb követelés (összes):	0	0,00	0	0,00		
II/3.1. Max. 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):	6 998 054	98,41	3 691 233	77,53		
II/4.1. Állampapírok (összes):	6 063 478	85,27	2 170 011	45,58		
II/4.1.1. Kötvények (összes):	6 023 468	84,71	1 967 646	41,33		
2017/A HUF	0	764 402	10,76	0	0,00	
2017/B HUF	0	196 042	2,76	0	0,00	
2017/C HUF	0	200 306	2,82	0	0,00	
2018/A HUF	0	205 951	2,90	0	0,00	
2018/B HUF	4 760	1 783 903	25,08	4 953	0,10	
2019/A HUF	763 910	1 436 078	20,19	863 503	18,14	
2019/B HUF	254 860	448 894	6,31	254 926	5,35	
2020/A HUF	6 060	7 582	0,11	7 320	0,15	
2021/B HUF	170 660	588 523	8,27	181 923	3,82	
2022/A HUF	6 940	9 021	0,13	9 025	0,19	
2023/A HUF	273 100	14 473	0,20	282 596	5,94	
2023/A HUF	11 680	0	0,00	14 880	0,31	
2025/B HUF	20 130	918	0,01	26 000	0,55	
2027/A HUF	108 100	0	0,00	117 992	2,48	
2028/A HUF	140 500	0	0,00	204 528	4,30	
Russia RFLB 7% 08/16/2023	RUB	0	92 237	1,30	0	0,00
Russia Federation 5% 04/29/2020	USD	0	94 228	1,32	0	0,00
Russia Federation 14/04/21 7.6% fix	RUB	0	180 910	2,54	0	0,00

				eFt			
				2016.12.31.		2017.12.31.	
<b>II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):</b>				<b>40 010</b>	<b>0,56</b>	<b>202 365</b>	<b>4,25</b>
D170316	HUF	0	20	0,00	0	0,00	
D170524	HUF	0	39 990	0,56	0	0,00	
D180228	HUF	200 000	0	0,00	202 365	4,25	
<b>II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt meg. ép.:</b>				<b>707 524</b>	<b>9,95</b>	<b>1 440 713</b>	<b>30,26</b>
<b>II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):</b>				<b>707 524</b>	<b>9,95</b>	<b>1 440 713</b>	<b>30,26</b>
Alteo 2017/II	HUF	0	352 292	4,95	0	0,00	
Alteo 2020/I	HUF	160 000	0	0,00	188 114	3,53	
BNP 2.5 04/09/2018	HUF	250 000	260 151	3,66	253 575	5,33	
MFB Kötvény 04/16/2018	HUF	92 100	95 081	1,34	93 804	1,97	
Akbank 5% 10/24/2022	USD	208 000	0	0,00	54 628	1,15	
Finansbank 4.875% 05/19/2022	USD	379 000	0	0,00	96 103	2,02	
Halkbank 3.875% 02/05/2020	USD	578 000	0	0,00	144 820	3,04	
Halkbank 4.75% 02/11/2021	USD	578 000	0	0,00	145 157	3,05	
Turkiye Is Bankasi 5.5% 04/21/2022	USD	738 000	0	0,00	195 273	4,10	
Turkiye Sinai 4.875% 05/18/2021	USD	379 000	0	0,00	98 113	2,06	
Vakifbank 5.625% 05/30/2022	USD	738 000	0	0,00	191 126	4,01	
<b>II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes):</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.3. Részvények (összes):</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):</b>				<b>82 120</b>	<b>1,15</b>	<b>80 509</b>	<b>1,69</b>
<b>II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):</b>				<b>82 120</b>	<b>1,15</b>	<b>80 509</b>	<b>1,69</b>
EJBFN19/A	HUF	80 000	82 120	1,15	80 509	1,69	
<b>II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.5. Befektetési jegyek (összes):</b>				<b>144 932</b>	<b>2,04</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):</b>				<b>144 932</b>	<b>2,04</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
Pioneer Funds - Emerging Markets	EUR	0	144 932	2,04	0	0,00	
<b>II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes):</b>				<b>31</b>	<b>0,00</b>	<b>3</b>	<b>0,00</b>
Járó kamat			31	0,00	3	0,00	
<b>II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>				<b>-437</b>	<b>-0,01</b>	<b>15 571</b>	<b>0,33</b>
<b>Eszközök összesen:</b>				<b>7 112 268</b>	<b>100,02</b>	<b>4 761 508</b>	<b>100,00</b>

## 13. Cash flow alakulása 2016-2017. években

	adatok eFt-ban	
	2016.	2017.
<b>I. Működési cash flow</b>	<b>-230 054</b>	<b>-187 561</b>
1. Tárgyévi eredmény (kapott hozamok nélkül)	-223 199	-184 496
2. Elszámolt értékvesztés és visszairás	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet	61 998	-105 315
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	-58 363	121 323
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	-646	-311
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	-31	28
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ± Származtatott ügyletek értékelési különbözetének változása	-6 178 -3 635	-2 782 -16 008
<b>II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>5 044 205</b>	<b>3 501 355</b>
17. Értékpapírok beszerzése -	-5 360 433	-2 733 740
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	9 949 604	5 919 238
19. Kapott hozamok +	455 034	315 857
<b>III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>-5 261 289</b>	<b>-2 373 713</b>
20. Befektetési jegy kibocsátása +	972 366	1 678 072
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-6 227 437	-4 050 582
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	-6 218	-1 203
<b>Pénzeszközök változása</b>	<b>-447 138</b>	<b>940 081</b>

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



# Amundi Rövid 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 Rövid Kötvény Alap befektetési politikájának leírása

Az Alap befektetési célja, hogy egy mérsékelt kamatkockázatú kötvényportfólió kialakításával középtávon a pénzügyi hozamok feletti tőkenövekményt biztosítson a befektetők számára.

Az Alap a befektetési célját (középtávon a pénzügyi hozamok feletti tőkenövekmény elérése mérsékelt kamatkockázatú kötvényportfólió kialakításával) elsősorban állampapírokba, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba, valamint a kamatkockázat kezelésére irányuló származékos eszközökbe történő befektetéseken keresztül kívánja elérni, a Befektetési jegyek zavartalan visszaváltásához szükséges likviditás fenntartása, továbbá korlátozott tőke- és hozamkockázat felvállalása mellett. A kötvényportfólió kamatkockázatának mérsékelt szinten tartása jegyében az Alap portfóliójának átlagos hátralévő futamideje jellemzően 0,5 és 2 év között ingadozik.

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

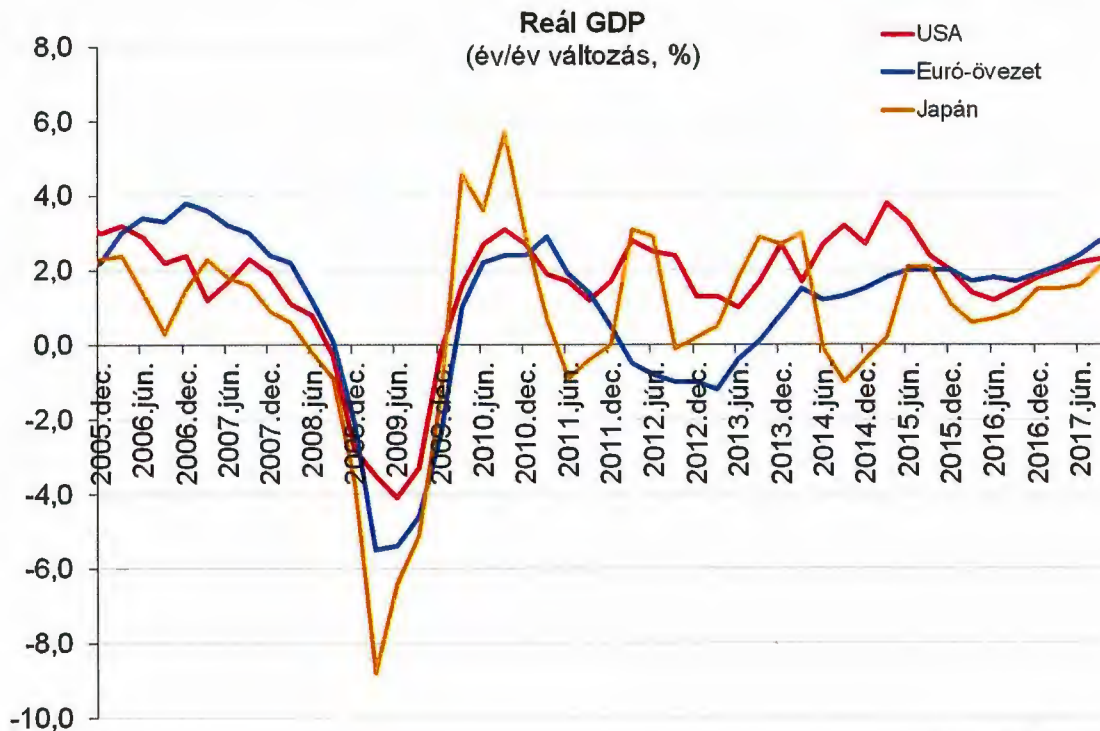
Az Alap referenciaindex: 70% RMAX Index + 30% MAX Index

---

## II. Mögöttes piaci folyamatok áttekintése

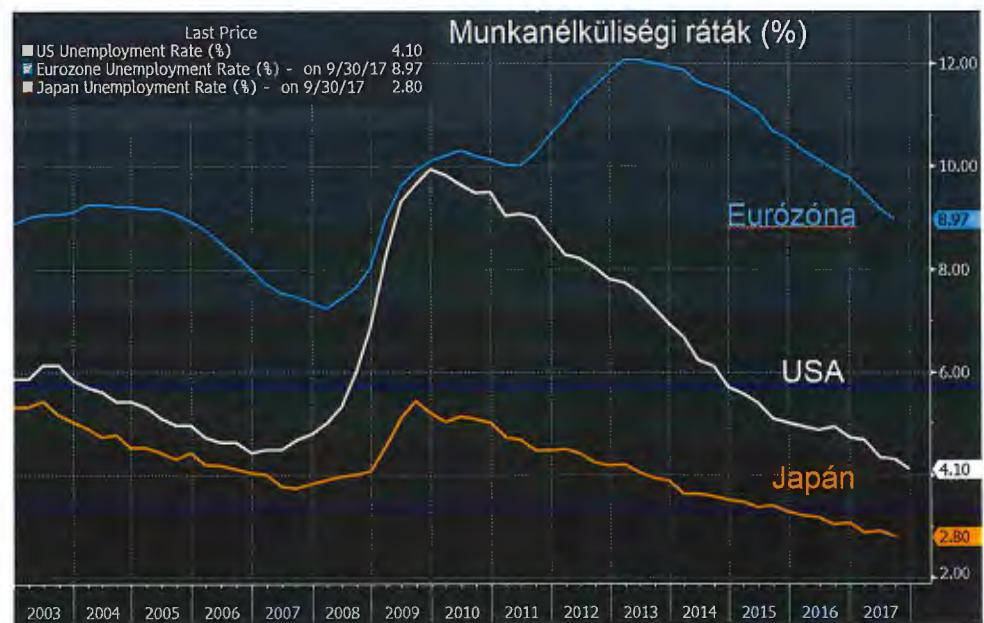
### Makrogazdasági és kötvénypiaci helyzet

A 2017-es év különleges volt a világgazdaságban: a makrogazdasági környezet a viszonylag optimista várakozásoknál is kedvezőbben alakult. A globális növekedés egyre robosztusabbá vált és a világ szinte minden régiójára kiterjedt. Az USA-ban az üzleti ciklus az érett szakaszban sem okozott csalódást. A fáziskésésben lévő Európa ugyanakkor szinte minden várakozást felülmúlóan teljesített: a növekedés tempója stabilan 2 százalék fölé került, a bővülés pedig a legnehezebb helyzetben lévő országokra is kiterjedt. A fejlett régiók sikertörtéjéről Japán sem maradt le: a globális kereslet felfutásából sikeresen tudott profitálni a szigetország gazdasága. A feltörekvő országokban is kifejezetten kellemes év volt a 2017-es: Kína és India továbbra is nagyon dinamikus tempót diktált, de a globális növekedési hátszél és nyersanyagárak stabilizálódása/emelkedése a közelmúltban recesszióval küszködő Oroszországban, illetve Brazíliában is meghozta a pozitív fordulatot.

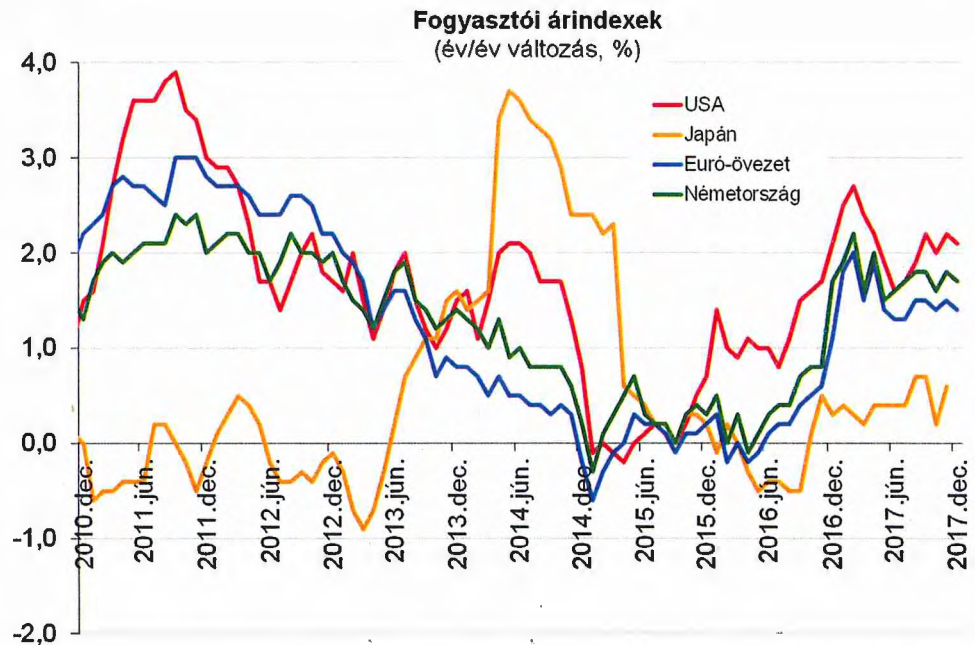


Forrás: Bloomberg

Miközben a növekedés szempontjából nagyon erős volt az év, az infláció továbbra sem jelentett komoly veszélyt a világban. Érdekes jelenség, hogy miközben a munkaerőpiacok egyre feszesebbé váltak (világszerte csökkenő munkanélküliségi rátákat láttunk), a béremelkedési dinamika a fejlett világ nagy részében viszonylag visszafogott maradt. Ennek okairól eltérő magyarázatok születtek, egyelőre még nem világos, hogy átmeneti jelenségről, vagy strukturális változásról van-e szó.

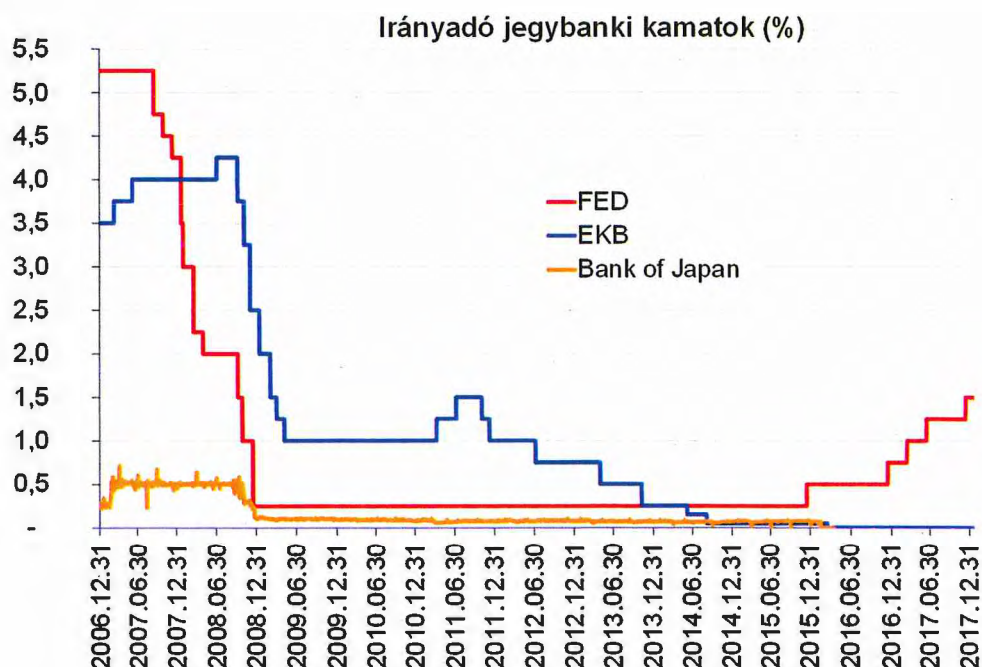


Forrás: Bloomberg



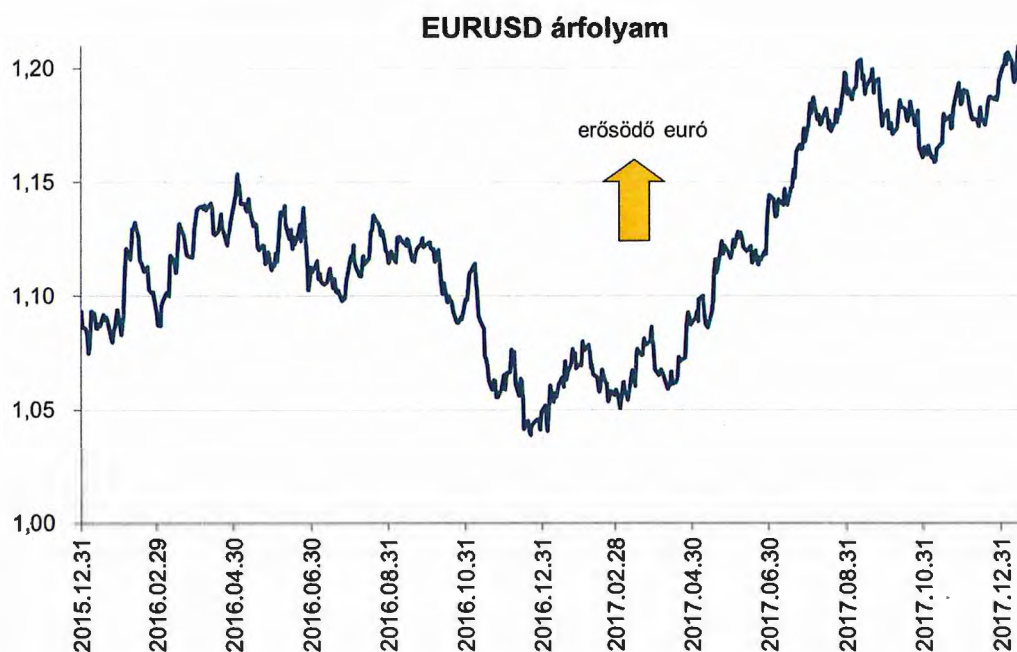
Forrás: Bloomberg

Az egyértelmű fellendülés és a meglepően visszafogott inflációs környezet kombinációja fejtörés elé állította a jegybankárokat. A kamatemelési ciklusban lévő Fed – bár időnként mintha elbizonytalanodott volna a folytatást illetően - fokozatosan tovább szigorított a kondíciókon. Ezzel párhuzamosan a Fed bejelentette a válság után felpumpált jegybankmérleg fokozatos korrekcióját (a kötvényállomány csökkentését), ami szintén monetáris visszafogást jelent. Európa ugyanakkor még a gazdasági ciklus jóval korábbi fázisában tart, ennek megfelelően az EKB kommunikációja még csak most fordult a (relatív) szigorítás felé. A nyári hónapokban már felvetődött a kötvényvásárlási program ütemének visszafogása, októberben pedig bejelentette az EKB, hogy 2018 elejétől megindul a tapering.



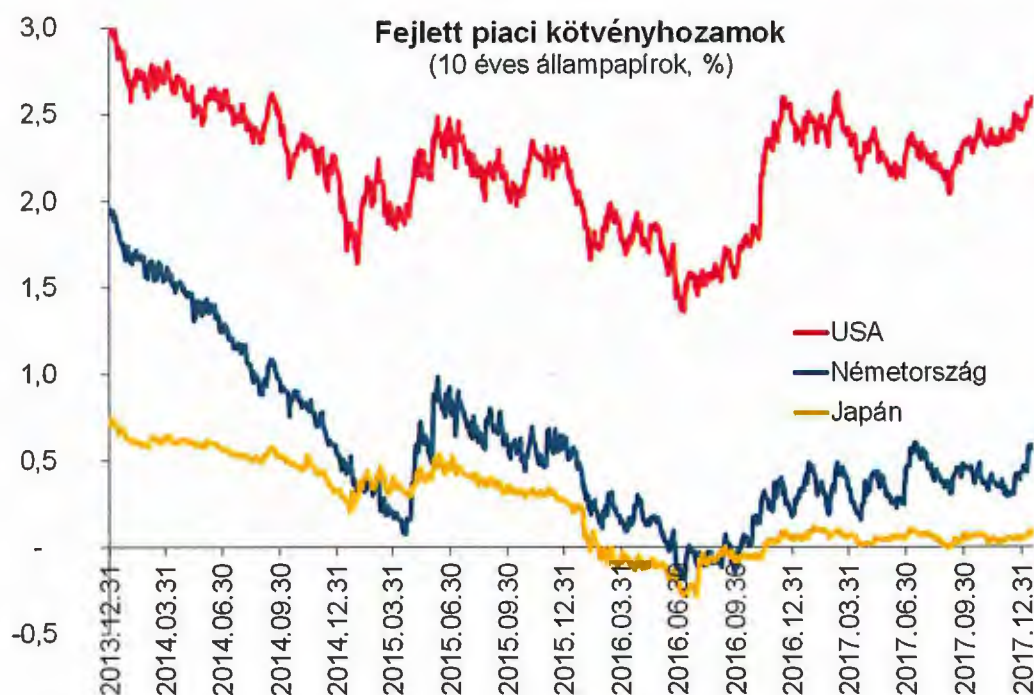
Forrás: Bloomberg

A 2017-es év egyik nagy fejleménye, hogy a dollár nagyot gyengült a többi nagy devizával szemben. Az EURUSD árfolyam az év eleji 1,05 alatti értékről az év végére az 1,20-as szint közeléig emelkedett. Mindez annak ellenére történt, hogy az amerikai fizetőeszköz többi fejlett devizához képest fennálló kamatelőnye inkább nőtt, mintsem csökkent. A jelenség egyik fő magyarázata az Eurózána szinte minden várakozást meghaladó gazdasági teljesítménye lehetett, ami előrevetítette a tengeren inneni és túli monetáris politikák közeledését.



Forrás: Bloomberg

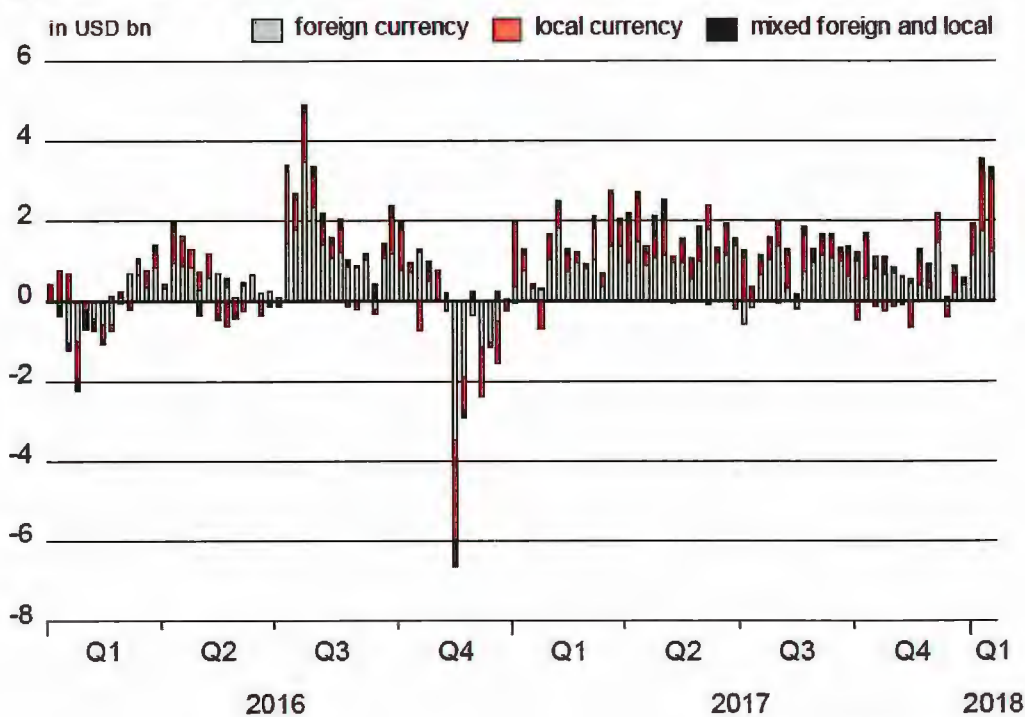
A fejlett kötvénypiacokon az év nagy része viszonylag nyugalmasan telt. A rövidebb lejáratokon a jegybankok kamatpolitikája volt az irányadó, a távolabbi lejáratokon pedig a fentebb említett inflációs-, illetve monetáris politikai kérdések voltak meghatározóak. A jegybankok óvatosan szigorodó retorikája az év végéig csak kismértékben tudta megijeszteni a befektetőket, ezért 2017-ben nem alakult ki nagyobb pánik a kötvénypiacokon.



Forrás: Bloomberg

A továbbra is viszonylag alacsonynak tekinthető kamatkörnyezet és a fejlődő világ relatív kedvező makrogazdasági folyamatai a negyedév során szinte folyamatosan fenn tudták tartani a kockázatosabb eszközök iránti befektetői étvágyat. A globális „hozamvadászból” a fejlődő kötvénypiacok többsége is profitálni tudott: a tavaly év végi átmeneti megingás után a fejlődő piaci kötvényalapokba további jelentős mennyiségű friss tőke érkezett.

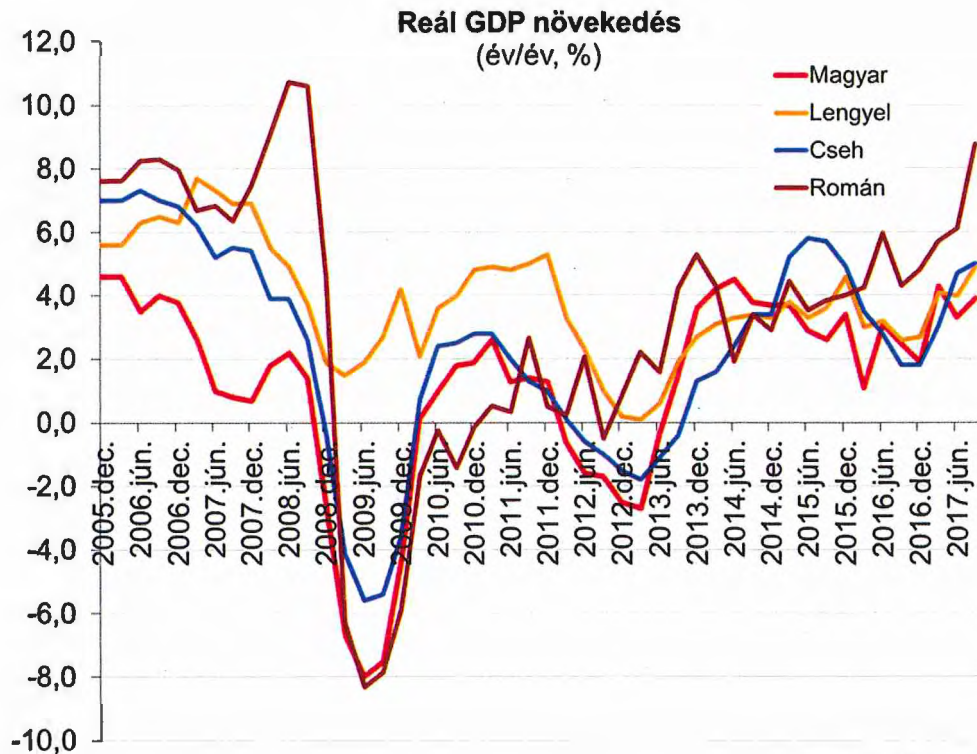
#### A dedikált fejlődő piaci kötvényalapokba irányuló tőkeáramlás (heti bontásban)



Forrás: Unicredit Research

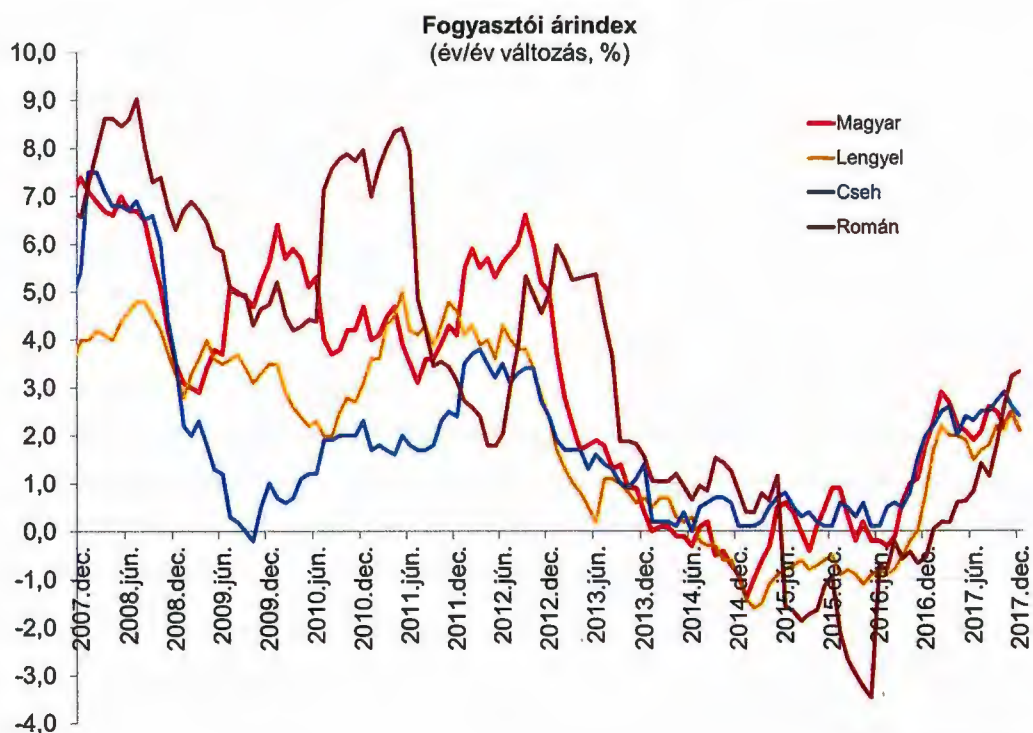


Közép-Európa - a megnyugtató makrogazdasági mutatóinak köszönhetően - továbbra is a fejlődő világ egyik legstabilabb régiója volt. A növekedésnek komoly hátszelet adott a nyugat-európai konjunktúra, valamint az EU-forrásbeáramlás, emellett a belső kereslet bérkiáramlás által fűtött felpörgése is élénkítette 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 célértékkel rendelkező Csehországban a monetáris politika már szigorításba váltott, míg a legmagasabb (3%-os) célértékkel bíró Magyarországon az MNB tovább folytatta a monetáris élénkítést.



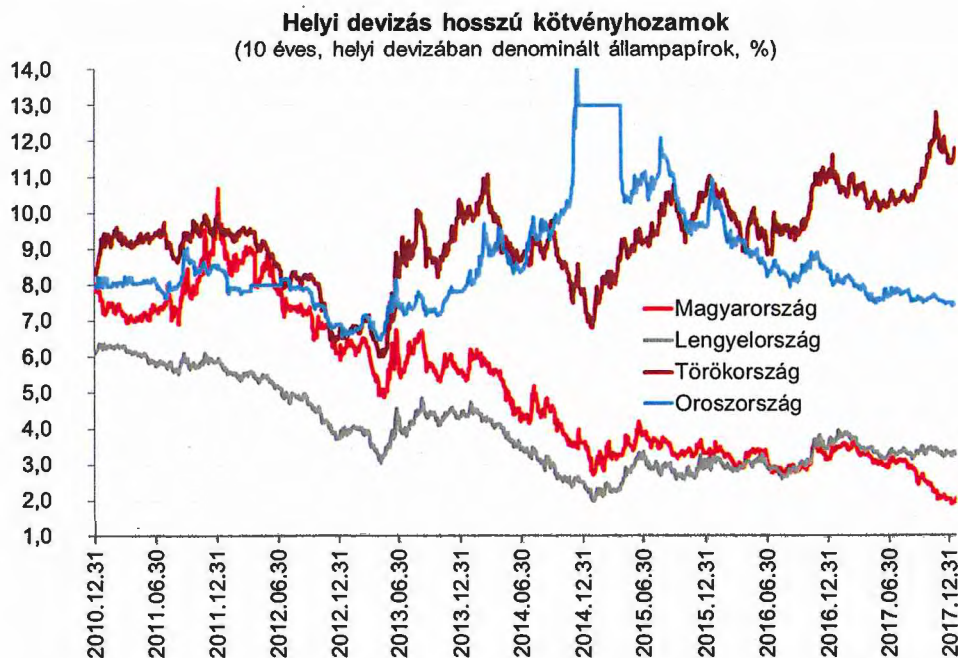
Forrás: Bloomberg

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.



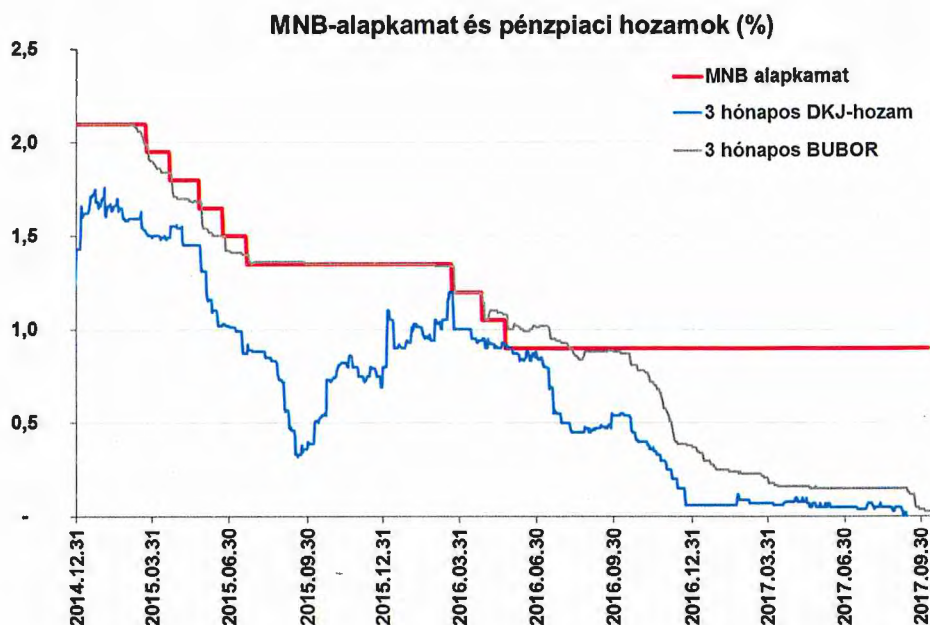
Forrás: Bloomberg

A tágabb régióra is tekintve 2017-ben az orosz piac igazi sikersztori 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.



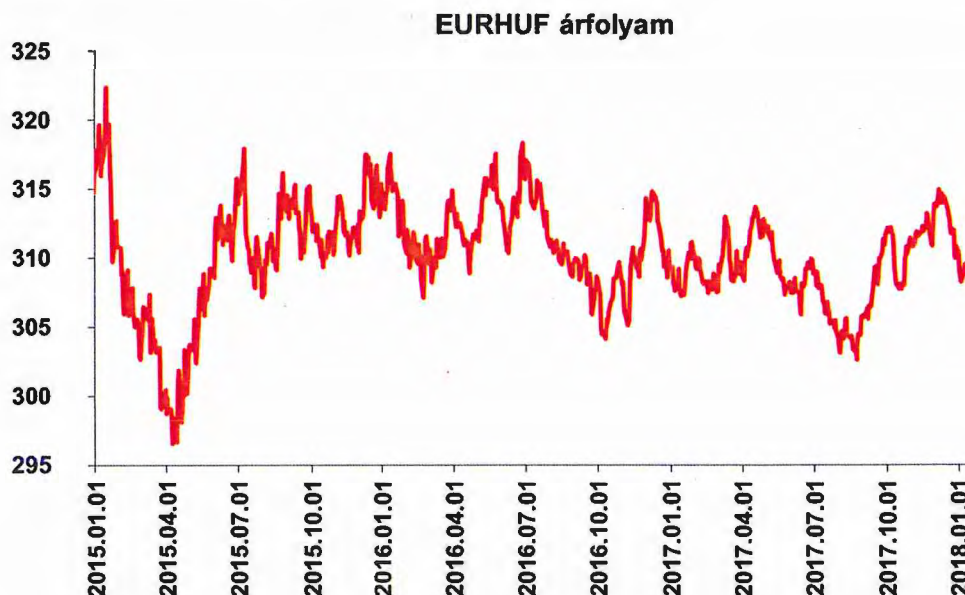
Forrás: Bloomberg

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

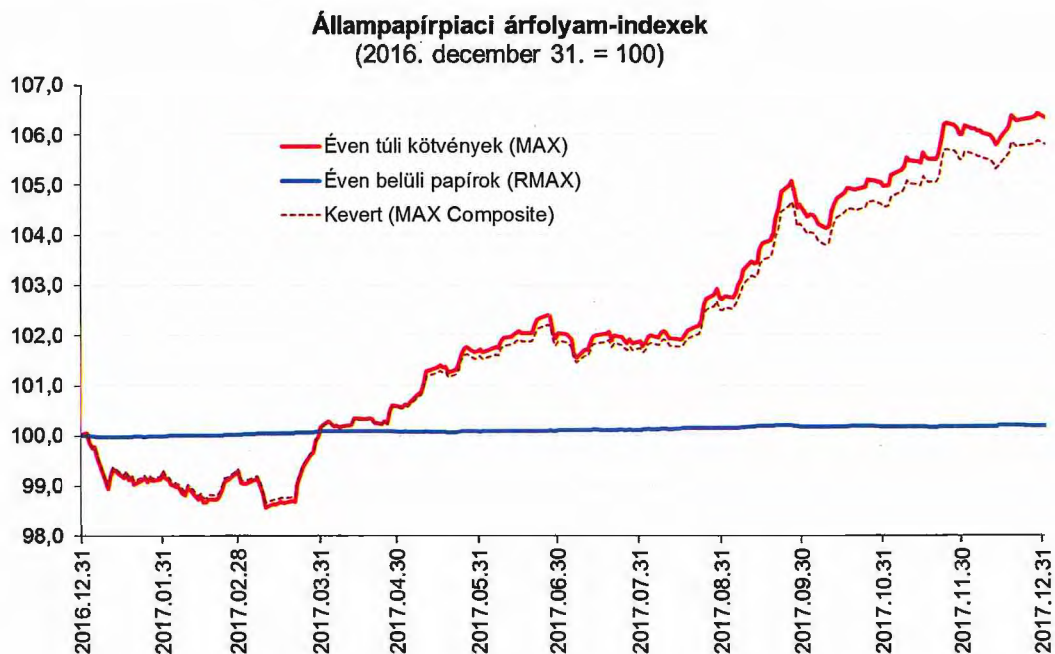
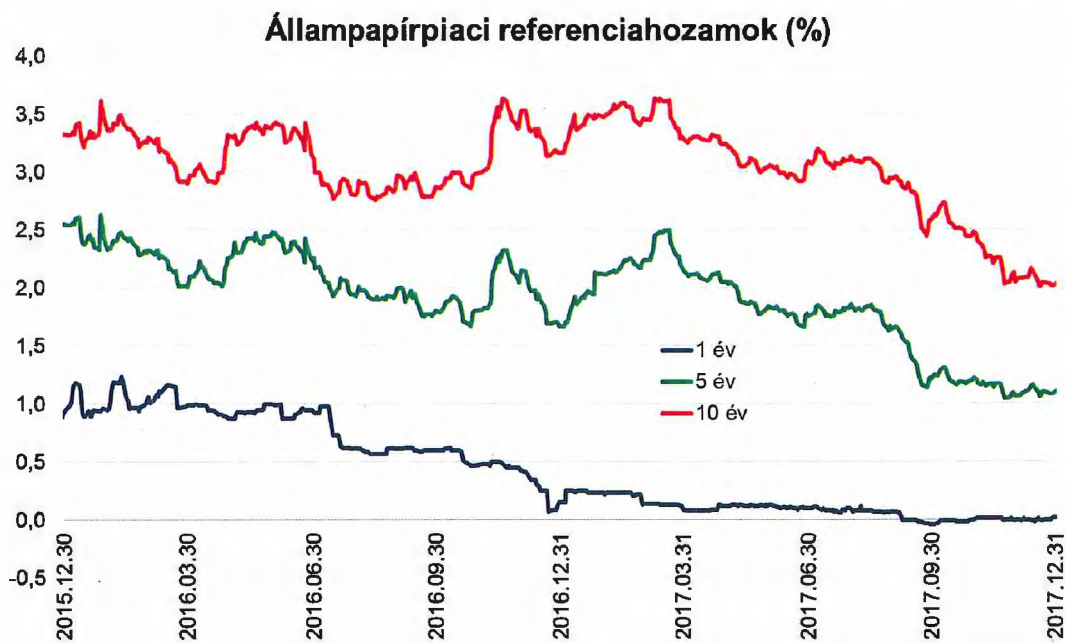
Az EURHUF árfolyam az év során két ellentétes irányú hatás eredményeként viszonylag szűk sávban (a 310-es szint környezetében ingadozott). A makrogazdasági helyzet (robosztus gazdasági növekedés stabil külső egyensúlyi pozíció mellett) a forint erősödése irányába mutatott, amit a jegybank a folyamatos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

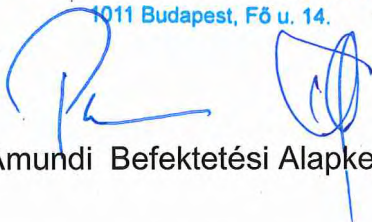
Így már az új eszközök bevetése előtt beárazta azok várható hozamleszorító hatását.



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%
<b>2017 teljes év</b>	<b>6,41%</b>	<b>0,20%</b>	<b>5,88%</b>

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



Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt.