

**Amundi Magyar Kötvény Alap**

*Éves jelentés  
és független könyvvizsgálói jelentés*

*2018. december 31.*

## FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

Az Amundi Magyar Kötvény Alap befektetőinek

### Vélemény

Elvégeztük az Amundi Magyar Kötvény Alap (az „Alap”) 2018. évi éves jelentésének I-XIV. pontjaiban található számviteli információinak (a „számviteli információk”) könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2018. december 31-ével végződő üzleti évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a „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 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 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 letétkelölője által megadott értékelése alapján történő elszámolásáért, valamint az olyan belső kontrollért, amelyet a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítástól mentes éves jelentésben közölt számviteli információk elkészítése.

Az éves jelentésben közölt számviteli információk elkészítése során a vezetés felelős azért, hogy felmérje az Alapnak a vállalkozás folytatására való képességét és az adott helyzetnek megfelelően közzétegye a vállalkozás folytatásával kapcsolatos információkat, valamint a vezetés felel a vállalkozás folytatásának elvén alapuló, éves jelentésben közölt számviteli információk összeállításáért. A vezetésnek a vállalkozás folytatásának elvéből kell kiindulnia, ha ennek az elvnek az érvényesülését eltérő rendelkezés nem akadályozza, illetve a vállalkozási tevékenység folytatásának ellentmondó tényező, körülmény nem áll fenn.

Az irányítással megbízott személyek felelősek az Alap pénzügyi beszámolási folyamatának felügyeletéért.

### **A könyvvizsgáló éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége**

A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot 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.

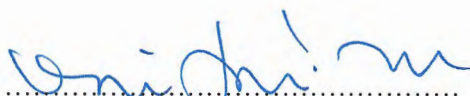
A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok szerinti könyvvizsgálat egésze során szakmai megítélést alkalmazunk és szakmai szkepticizmust tartunk fenn.

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 eredő, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek észszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számvitel alkalmazása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívnunk a figyelmet az éves jelentésben közölt számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősíteniünk kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást 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, 2019. április 26.



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



Molnár Gábor  
Kamarai tag könyvvizsgáló  
Tagszám: 007239

# **AMUNDI Magyar Kötvény Alap** **2018. évi Éves jelentése**

Dátum: 2019. március 31.

**Készítette:**

**Amundi Alapkezelő Zrt.**

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

**Cg. :01-10-044149**



*Az Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt. (székhely: 1011 Budapest, Fő u. 14.III.em, Cg. 01-10-044149) jogszabályi kötelezettségének eleget téve a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI.törvény 131.§-a és 6. számú melléklete rendelkezéseinek megfelelően az alábbiakban tájékoztatja az Amundi Magyar Kötvény Alap befektetési jegyeinek tulajdonosait az Alap 2018. évi éves vagyoni és jövedelmi helyzetének alakulásáról és működésének főbb paramétereiről.*

## **Amundi Magyar Kötvény Alap alapadatai**

---

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

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

Az Alap által kibocsátott befektetési jegysorozatok jellemzői:

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

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

### **2. Az Alap működésében részt vevő szolgáltatók**

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

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

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

Forgalmazók:

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

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

A számvitelről szóló 2000. évi C. törvény és a befektetési alapok éves beszámolóképzési és a könyvvizelési 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 2018.12.28-i napra vonatkozó hivatalos nettó eszközértékben nem szerepelnek az év utolsó napján kötött ügyletek, ellentétben az éves beszámolóval.

#### I. Vagyonkimutatás

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

Kategória	2017.12.31		2018.12.31	
	Érték (HUF)	Nettó eszközérték %	Érték (HUF)	Nettó eszközérték %
ÁTRUHÁZHATÓ ÉRTÉKPAPÍROK	21 726 676 094	96,71%	21 414 459 396	94,69%
EGYÉB ESZKÖZÖK	77 431 990	0,34%	27 225 928	0,12%
BANKI EGYENLEGEK	685 273 702	3,05%	1 737 045 230	7,68%
ÖSSZES ESZKÖZ	22 489 381 786	100,11%	23 178 730 554	102,49%
KÖTELEZETTSÉGEK	-24 242 576	-0,11%	-563 234 680	-2,49%
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	22 465 139 210	100,00%	22 615 495 874	100,00%

#### II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

SAJÁT BEFEKTETÉSI JEGYEK (db)	ISIN kód	2017.12.31	2018.12.31
Amundi Magyar Kötvény Alap A sorozat	HU0000701834	962 272 199	907 140 458
Amundi Magyar Kötvény Alap I sorozat	HU0000706635	2 589 696 070	2 835 581 614

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

Egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték	ISIN kód	2017.12.31	2018.12.31
Amundi Magyar Kötvény Alap A sorozat	HU0000701834	6,115011	5,807917
Amundi Magyar Kötvény Alap I sorozat	HU0000706635	6,402618	6,117581

#### IV. Az értékpapírállomány összetétele:

Értékpapír	ISIN kód	2017.12.31	2018.12.31	Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	Egyéb átruházható értékpapírok	Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
2019/A MAK	HU0000402433	3 736 560	3 520 950	✓				✓
2020/A MAK	HU0000402235	2 944 172	2 776 291	✓				✓
2020/C MAK	HU0000403258	50 975 805	0	✓				✓
2021/B MAK	HU0000403100	1 276 065 342	1 005 549 711	✓				✓
2022/A MAK	HU0000402524	520 746 308	487 493 646	✓				✓
2022/B MAK	HU0000403266	854 674 744	3 955 236 510	✓				✓
2023/A MAK	HU0000402383	533 406 251	0	✓				✓
2024/B MAK	HU0000403068	2 434 493 976	1 776 471 792	✓				✓
2025/B MAK	HU0000402748	2 890 574 999	3 230 278 841	✓				✓
2026/D MAK	HU0000403340	991 951 950	917 050 680	✓				✓
2027/A MAK	HU0000403118	3 305 504 773	2 377 799 303	✓				✓
2028/A MAK	HU0000402532	730 680 021	2 322 280 077	✓				✓
2031/A MAK	HU0000403001	1 792 740 635	758 335 379	✓				✓
AKBNK 5 10/24/22	USM0375YAK49	435 392 491	93 180 395	✓				✓
ALTEO 2020/I	HU0000357603	208 486 827	207 904 751	✓				✓
BNP Paribas Budapest HUF II kötvény	HU0000356373	307 238 100	0	✓				✓
D191120	HU0000522347	0	1 250 424 952	✓		✓		✓
FINANSBANK AS 4,875 05/19/2022	XS1613091500	421 540 600	0	✓				✓
FJ20NF01	HU0000652763	95 071 657	88 784 152	✓				✓
FJ21NF01	HU0000652813	227 925 841	0	✓				✓
HALKBK 3,875 02/05/2020	XS0882347072	375 523 698	0	✓				✓
HALKBK 4,75 02/11/2021	XS1188073081	609 676 314	0	✓				✓
HALKBK 5,07/13/2021	XS1439838548	208 253 677	0	✓				✓
ISCTR 5,5 04/21/22	XS1508390090	824 942 711	209 219 103	✓				✓
MAEXIM 5,5 02/12/18	XS0864511588	106 186 703	0	✓				✓
MFB 6,25 10/21/20	XS0954674312	429 015 891	443 695 004	✓				✓
MFB Kötvény 04/16/2018	HU0000356662	180 459 240	0	✓				✓
REPHUN 5,75 06/11/18	XS0369470397	183 658 656	0	✓				✓
ROMANI 4,625 09/18/20	XS0972758741	106 037 641	0	✓				✓
TURKIYE SINAI KALKINMA 4,875 05/18/21	XS1412393172	427 030 366	423 651 775	✓				✓
TURKIYE VAKIFLAR 5,625 05/30/22	XS1622626379	809 532 434	911 141 195	✓				✓
UCJBV 2020/A	HU0000652433	199 943 172	206 986 120	✓				✓
WINGHOLDING Ingatlanfejlesztő Zrt	HU0000357066	182 264 539	186 264 916	✓				✓
YAPI VE KREDI BANKASI AS 5,75 02/24/22	XS1571399754	0	556 413 854	✓				✓
		<b>21 726 676 094</b>	<b>21 414 459 396</b>					

**Megjegyzés:** A „Közelmúltban forgalmazott értékpapír” kategória a 2018.01.01-2018.12.31-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	
	2017.12.31	2018.12.31
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	96,61%	89,99%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0,00%	0,00%
Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	0,00%	5,39%
Egyéb átruházható értékpapírok	0,00%	0,00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	96,61%	92,39%

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:**

	2017.12.31	2018.12.31
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapír	96,6086%	92,3884%
Kollektív befektetési értékpapírok	0,0000%	0,0000%
Repó megállapodások	0,0000%	0,0000%
Származtatott eszközök	0,3443%	0,1175%
Követelések	0,0000%	0,0000%
Mögöttes alapokból származó díjvisszatérítés	0,0001%	0,0000%
Bankbetétek	3,0471%	7,4941%
<b>Összesen eszközök</b>	<b>100,0000%</b>	<b>100,0000%</b>



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

A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban:

	2017.	2018.
a) befektetésekből származó jövedelem:	1 058 570	-190 852
b) egyéb bevétel:	155	0
c) kezelési költségek (alapkezelői díj):	-158 203	-168 579
d) a letétkezelő díjai:	-21 116	-23 025
e) egyéb díjak és adók:		
bizományosi díj:	0	0
bankköltség:	-174	-151
felügyeleti díj:	-5 140	-5 629
egyéb költség és ráfordítás:	-21 402	-23 369
f) nettó jövedelem:	852 690	-411 605
g) felosztott jövedelem (fizetett hozam):	0	0
újra befektetett jövedelem:	852 690	-411 605
h) a tőkeszámla változása *:	3 001 418	1 233 048
i) a befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése:	0	0
j) minden olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire: (ilyen tételek nem voltak)	0	0

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

**VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről (Ft)**

Dátum	"A" sorozat		"I" sorozat	
	nettó eszközérték	árfolyam	nettó eszközérték	árfolyam
2010.12.31	7 574 139 218	3,661717	4 328 541 962	3,681981
2011.12.31	6 347 616 351	3,662713	3 011 524 749	3,704814
2012.12.31	6 048 485 569	4,475636	2 581 759 391	4,549649
2013.12.31	5 395 076 795	4,873316	1 907 362 060	4,981678
2014.12.31	7 119 474 998	5,416603	5 203 241 078	5,570285
2015.12.31	7 184 784 094	5,546469	10 747 653 209	5,738257
2016.12.31	6 007 452 747	5,838450	12 408 243 755	6,076583
2017.12.31	5 884 305 111	6,115011	16 580 834 099	6,402618
2018.12.31	5 268 596 400	5,807917	17 346 899 474	6,117581

Az Alap referenciaindex: 100% MAX Index

## VII. A származtatott ügyletek eredményre gyakorolt hatása

### Lezárt ügyletek eredménye:

Nyitás dátuma	Forward dátum	Zárás dátuma	Művelet típus	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	Zárási árfolyam	Eredményhatás
2017.10.10	2018.01.10	2018.01.09	FX forward eladási pozíció nyitása	1 329 000	USD/HUF	262,4	259,4	3 987 000
2017.10.12	2018.01.17	2018.01.04	FX forward eladási pozíció nyitása	225 000	USD/HUF	259,9	255,22	1 053 000
2017.10.12	2018.01.17	2018.01.16	FX forward eladási pozíció nyitása	3 349 000	USD/HUF	259,9	253	23 106 100
2017.10.26	2018.01.31	2018.01.30	FX forward eladási pozíció nyitása	10 960 000	USD/HUF	262,57	249,6	142 151 200
2017.11.06	2018.02.15	2018.02.13	FX forward eladási pozíció nyitása	1 300 000	USD/HUF	267,17	252,8	18 681 000
2017.11.29	2018.04.06	2018.04.04	FX forward eladási pozíció nyitása	2 260 000	EUR/HUF	311,2	311,88	-1 536 800
2017.11.29	2018.04.06	2018.04.04	FX forward eladási pozíció nyitása	334 100	EUR/HUF	311,2	311,82	-106 912
2017.11.29	2018.04.06	2018.04.05	FX forward eladási pozíció nyitása	400 000	USD/HUF	260,76	254	2 704 000
2018.01.09	2018.04.06	2018.04.05	FX forward eladási pozíció nyitása	1 329 000	USD/HUF	258,11	254	5 462 190
2017.12.05	2018.04.13	2018.04.12	FX forward eladási pozíció nyitása	1 190 000	EUR/HUF	314,2	311,35	3 391 500
2017.12.05	2018.04.13	2018.04.11	FX forward eladási pozíció nyitása	724 000	USD/HUF	262,66	251,8	7 862 640
2018.01.16	2018.05.18	2018.05.16	FX forward eladási pozíció nyitása	211 000	USD/HUF	251,16	269,89	-3 952 030
2018.01.16	2018.05.18	2018.05.17	FX forward eladási pozíció nyitása	3 138 000	USD/HUF	251,16	268,64	-54 852 240
2018.04.12	2018.06.15	2018.06.12	FX forward eladási pozíció nyitása	595 000	EUR/HUF	311,46	319,51	-4 789 750
2018.04.12	2018.06.15	2018.06.14	FX forward eladási pozíció nyitása	595 000	EUR/HUF	311,46	322,8	-6 747 300
2018.06.15	2018.07.30	2018.07.03	FX forward vételi pozíció nyitása	1 400 000	EUR/HUF	323,92	327,95	5 642 000
2018.01.30	2018.08.02	2018.07.31	FX forward eladási pozíció nyitása	1 088 000	USD/HUF	246,71	274,24	-29 952 640
2018.01.30	2018.08.02	2018.03.09	FX forward eladási pozíció nyitása	725 000	USD/HUF	246,7	251,03	-3 139 250
2018.01.30	2018.08.02	2018.06.29	FX forward eladási pozíció nyitása	517 000	USD/HUF	246,7	282,31	-18 410 370
2018.01.30	2018.08.02	2018.07.31	FX forward eladási pozíció nyitása	9 718 000	USD/HUF	246,7	274,24	-267 633 720
2018.02.13	2018.08.02	2018.07.31	FX forward eladási pozíció nyitása	1 300 000	USD/HUF	250,07	274,24	-31 421 000
2018.02.15	2018.08.02	2018.07.31	FX forward eladási pozíció nyitása	967 000	USD/HUF	247,16	274,24	-26 186 360
2018.05.17	2018.08.21	2018.08.15	FX forward eladási pozíció nyitása	3 000 000	USD/HUF	266,57	286,88	-60 930 000
2018.05.17	2018.08.21	2018.08.17	FX forward eladási pozíció nyitása	138 000	USD/HUF	266,57	284,6	-2 488 140
2018.06.14	2018.09.13	2018.09.12	FX forward eladási pozíció nyitása	595 000	EUR/HUF	323,03	325,2	-1 291 150
2018.06.16	2018.09.13	2018.08.30	FX forward eladási pozíció nyitása	1 440 000	USD/HUF	283,76	279,82	5 673 600
2018.06.16	2018.09.13	2018.09.12	FX forward eladási pozíció nyitása	860 000	USD/HUF	283,76	280,5	2 803 600
2018.03.27	2018.09.25	2018.09.25	FX forward eladási pozíció nyitása	706 000	USD/HUF	249,01	275,7	-18 843 140
2018.04.05	2018.10.03	2018.09.18	FX forward eladási pozíció nyitása	300 000	USD/HUF	250,83	276,48	-7 695 000
2018.04.05	2018.10.03	2018.10.03	FX forward eladási pozíció nyitása	211 000	USD/HUF	250,83	278,5	-5 838 370
2018.04.05	2018.10.03	2018.10.03	FX forward eladási pozíció nyitása	1 218 000	USD/HUF	250,83	278,9	-34 189 260
2018.04.11	2018.10.03	2018.10.03	FX forward eladási pozíció nyitása	724 000	USD/HUF	248,75	248,75	0
2018.07.31	2018.10.31	2018.08.23	FX forward eladási pozíció nyitása	107 000	USD/HUF	272,61	279,5	-737 230
2018.07.31	2018.10.31	2018.08.31	FX forward eladási pozíció nyitása	58 000	USD/HUF	272,61	278,29	-329 440
2018.07.31	2018.10.31	2018.09.25	FX forward eladási pozíció nyitása	370 000	USD/HUF	272,61	274,53	-710 400
2018.07.31	2018.10.31	2018.10.30	FX forward eladási pozíció nyitása	9 558 000	USD/HUF	272,61	285,6	-124 158 420
2018.07.31	2018.10.31	2018.10.30	FX forward eladási pozíció nyitása	2 980 000	USD/HUF	272,61	285,8	-39 306 200
2018.09.13	2018.10.31	2018.10.30	FX forward eladási pozíció nyitása	771 000	USD/HUF	275,92	285,6	-7 463 280
2018.08.17	2018.11.20	2018.11.19	FX forward eladási pozíció nyitása	138 000	USD/HUF	282,94	281,4	212 520
2018.09.12	2018.12.14	2018.12.13	FX forward eladási pozíció nyitása	588 000	EUR/HUF	325,54	322,95	1 522 920
2018.09.12	2018.12.14	2018.12.13	FX forward eladási pozíció nyitása	860 000	USD/HUF	278,81	284,65	-5 022 400
2018.09.25	2018.12.14	2018.12.13	FX forward eladási pozíció nyitása	706 000	USD/HUF	274,12	284,65	-7 434 180
2018.12.13	2018.12.18	2018.12.14	FX forward eladási pozíció nyitása	1 760 000	USD/HUF	284,56	287	-4 294 400
2018.12.14	2018.12.19	2018.12.17	FX forward eladási pozíció nyitása	1 760 000	USD/HUF	286,97	285,5	2 587 200
2018.12.17	2018.12.20	2018.12.20	FX forward eladási pozíció nyitása	1 760 000	USD/HUF	285,47	285,47	0

### Nyitott pozíció értékelése:

Nyitás dátuma	Forward dátum	Művelet típus	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	2018/12/29-i érték
2018.11.19	2019.02.22	FX forward eladási pozíció nyitás	138 000	USD/HUF	279,02	-119 439
2018.12.13	2019.04.08	FX forward eladási pozíció nyitás	590 000	EUR/HUF	323,34	818 448
2018.10.03	2019.07.03	FX forward eladási pozíció nyitás	1 218 000	USD/HUF	273,22	-4 909 393
2018.10.30	2019.07.03	FX forward eladási pozíció nyitás	10 329 000	USD/HUF	280,2	31 436 312

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

Az Alap befektetési politikáját érintő stratégiai változásokra 2018-as év során nem került sor.

A befektetési politika rövid áttekintése a teljesség igénye nélkül:

Az Alap befektetési célja közép és hosszabb távon maximális mértékű tőkenövekmény elérése, elsősorban hazai kötvénypiaci befektetéseken keresztül, de adott piaci körülmények között a pénzügyi eszközök és/vagy a külföldi kötvénypiaci eszközök is jelentős súlyt képviselhetnek az alap befektetési között. Az Alap számára a származtatott ügyletek alkalmazása megengedett, mind fedezeti, célból, mind pedig a befektetési célok megvalósítása érdekében.

## IX. Javadalmazással kapcsolatos információk

A kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint az egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény 33.§ alapján az Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt. elkészítette Javadalmazási politikáját. A Javadalmazási politika elkészítése során figyelembe

vette az ESMA (European Securities and Market Authority) vonatkozó iránymutatásait, amelyek alapján a következő határozatokat hozta meg:

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

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

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

Az alapkezelő alkalmazottainak rögzített javadalmazása (bruttó bér) a 2018-as évre vonatkozóan 250.310.964 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:

Meghatározott alkalmazottak:	117.321.777 Ft
Ebből Igazgatóság tagjai:	71.588.164 Ft

Az Alapkezelő alkalmazottainak változó javadalmazása a 2018-as évre vonatkozóan 85.157.440 Ft volt, amely nem tartalmazza a bér után fizetendő munkáltatói járulékokat. A változó javadalmazás 2019. márciusában került kifizetésre. Az igazgatóság tagjainak 31.969.300 Ft, a meghatározott alkalmazottnak (IT tagokon kívül) összesen kifizetett változó javadalmazás bruttó összege 11.310.517 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 2018-as év eredményét összességében 22.663.035 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 meghatározásra kerülnek. A kitűzött feladatokat, célokat az adott

munkavállaló közvetlen vezetője és a vezérigazgató évente értékeli. A befektetéseket kezelő munkavállalók változó javadalmazásában a kezelt portfóliók rövid és hosszabb távú teljesítménye egyaránt szerepet játszik. A kockázatkezelést végző munkavállalók esetében a változó javadalmazáshoz kitűzött feladatok döntő többségben a portfóliók kockázatának folyamatos méréséhez kapcsolódnak.

## **X. Az Alap kockázatkezelésével kapcsolatos információk**

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

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

Az Alap a befektetési jegyek visszaváltásához szükséges pénzügyi fedezet biztosítása céljából hitelkeretszerződéssel rendelkezik, amely 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 2018.12.31-én 466.500.000 Ft összegű hitelkerettel rendelkezett. Az Alapnál 2018 év során nem került sor hitelek felvételére.

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

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

- Befektetési döntések kockázata  
Az Alapkezelő az optimálisnak tartott értékpapír állomány kialakítása során - legjobb tudása szerint - olyan befektetési döntéseket hoz, melyek várhatóan kedvezően befolyásolják az Alapok teljesítményét. A piaci folyamatok azonban eltérhetnek az Alapkezelő szakembereinek elemzéseitől, a várakozásoktól eltérő hozamokat eredményezhetnek, amelyek kedvezőtlenül befolyásolhatják az Alapok teljesítményét.
- Politikai és gazdasági kockázat  
Magyarország és a befektetésekkel megcélzott országok nemzetközi megítélése, annak kedvezőtlen változása erős hatást gyakorolhat ezen ország(ok) pénz- és tőkepiaci árfolyamainak alakulására is.  
Az alkalmazott kormánypolitika, a politikai irányvonal esetleges megtörése, változása jelentős hatást gyakorolhat az Alapok portfóliójában szereplő értékpapírok árfolyamára, mely az Alapok nettó eszközértékét kedvezőtlenül 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 befektetéseinek között devizában denominált értékpapírok is megtalálhatóak, amelyeket az Alapkezelő a mindenkori MNB árfolyamon értékeli. A devizakockázat csökkentése céljából az Alap 2018-ban 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.

Ebből adódóan, amennyiben az adott betéti partner vagy OTC partner nem teljesít, akkor ez az Alap nettó eszközértékének a csökkenését eredményezheti.

Az alapokban lévő eszközkategóriák megjelölése:

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

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

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

Az Alapkezelő megfelelő és rendszeres átvilágítást végez az Alap nevében történő befektetés esetén, az Alap befektetési stratégiájával, célkitűzéseivel és kockázati profiljával összhangban. Az Alapkezelő biztosítja, hogy az Alap minden egyes befektetési pozíciójával, valamint az e pozíciók által az Alap portfóliójára gyakorolt átfogó hatással összefüggő kockázatok megfelelően meghatározhatók, mérhetők, kezelhetők és folyamatosan nyomon követhetők legyenek. Az Alapkezelő biztosítja, hogy az Alap kockázati profilja megfeleljen az ABA méretének, portfóliószerkezetének, befektetési stratégiáinak és célkitűzéseinek. Az Alapkezelő meghatározza az általa kezelt alapok esetében alkalmazható tőkeáttétel legnagyobb mértékét, valamint a biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott kezesség vagy garancia újbóli felhasználási jogának mértékét.

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

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

Az Alapkezelő rendszeresen stressztesztet 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 176,02 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 13.622.218 forint volt, míg a stressz teszt eredményeként 1.130.774.793 forint lett. Ezen szélsőséges körülmények között is megfelelő értéket mutat az Alap likviditásával kapcsolatban, a Liquidity Coverage hányados 2,11 volt. Az alacsony LCR oka az alap méretéhez képest magas visszaváltás 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 alaphoz 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 2017.12.31-én 100% volt, míg 2018.12.31-én 100% volt. Az Alap mindkét értéknapon rendelkezett nyitott származékos ügyletekkel.

A biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott garanciák újbóli felhasználási joga: Az Alap 2018-ban kötött származékos ügyleteihez nem került sor biztosíték illetve garancia nyújtására.

Az Alap által alkalmazott tőkeáttétel teljes összege.  
2018.12.31-én az Alapban nem volt tőkeáttétel.

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

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

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

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

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

Az Amundi Alapkezelő Zrt. 2018-ban az Alap forgalmazóinak összesen 20.157.432 Ft összeget fizetett ki, illetve határolt el a könyveiben. Az Amundi Alapkezelő Zrt. saját bevételeiből a Kbtv. 32.§- a és külön megállapodás alapján rögzítettek szerint nagy intézményi befektetők számára az 10.674.496 Ft mértékű visszatérítést fizetett ki.

Az Alap könyveiben a mögöttes alapokból származó díjvisszatérítésként 16.630 Ft került könyvelésre 2018-ban.

### **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

MÉRLEG: ESZKÖZÖK (eFt)	2017.12.31	2018.12.31
<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>22 421 733</b>	<b>22 537 399</b>
I. Követelések	0	76 442
1. Követelések	0	76 442
2. Követelések értékvesztése	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	21 717 850	21 338 093
1. Értékpapírok	20 413 087	20 739 302
2. Értékpapírok értékelési különbözete	1 304 763	598 791
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	242 344	216 579
2.2. egyéb értékelési különbözet	1 062 419	382 212
III. Pénzeszközök	703 883	1 122 864
1. Pénzeszközök	703 883	1 122 864
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
<b>C. Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1. Aktív időbeli elhatárolás	0	0
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
<b>D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	<b>77 421</b>	<b>27 226</b>
<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:</b>	<b>22 499 154</b>	<b>22 564 625</b>

MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)	2017.12.31	2018.12.31
<b>E. Saját tőke</b>	<b>22 475 444</b>	<b>22 540 720</b>
I. Induló tőke	3 555 314	3 743 281
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	51 737 480	52 305 590
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-48 182 166	-48 562 309
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	18 920 130	18 797 439
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönözete	-1 678 455	-633 374
2. Értékelési különbözet tartaléka	1 382 184	626 017
3. Előző évek(ek) eredménye	18 363 711	19 216 401
4. Üzleti év eredménye	852 690	-411 605
<b>F. Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>G. Kötelezettségek</b>	<b>2 800</b>	<b>2 772</b>
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	2 800	2 772
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelez. értékelési különbözete	0	0
<b>H. Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>20 910</b>	<b>21 133</b>
<b>FORRÁSOK ÖSSZESEN:</b>	<b>22 499 154</b>	<b>22 564 625</b>

EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)	2017. 01.01-12.31.	2018. 01.01-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	1 492 682	1 409 536
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	434 112	1 600 388
III. Egyéb bevételek	155	0
IV. Működési költségek	195 738	209 526
V. Egyéb ráfordítások	10 297	11 227
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
<b>VI. Tárgyévi eredmény</b>	<b>852 690</b>	<b>-411 605</b>

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



# AMUNDI Magyar Kötvény Alap

2018.évi

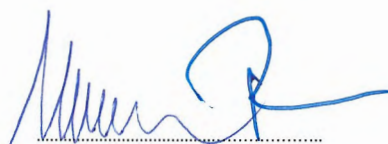
## Éves beszámoló

Beszámolási időszak: 2018.01.01 - 2018.12.31.

BUDAPEST, 2019. március 31.

AMUNDI

AMUNDI



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

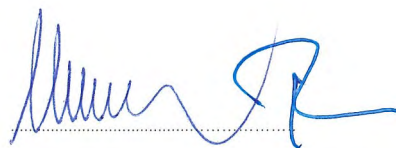
## AMUNDI Magyar Kötvény Alap

MÉRLEG: ESZKÖZÖK (eFt)	2017.12.31	2018.12.31
<b>A. Befektetett eszközök</b>	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>B. Forgóeszközök</b>	<b>22 421 733</b>	<b>22 537 399</b>
I. Követelések	0	76 442
1. Követelések	0	76 442
2. Követelések értékvesztése	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	21 717 850	21 338 093
1. Értékpapírok	20 413 087	20 739 302
2. Értékpapírok értékelési különbözete	1 304 763	598 791
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	242 344	216 579
2.2. egyéb értékelési különbözet	1 062 419	382 212
III. Pénzeszközök	703 883	1 122 864
1. Pénzeszközök	703 883	1 122 864
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
<b>C. Aktív időbeli elhatárolások</b>	0	0
1. Aktív időbeli elhatárolás	0	0
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
<b>D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	<b>77 421</b>	<b>27 226</b>
<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:</b>	<b>22 499 154</b>	<b>22 564 625</b>

MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)	2017.12.31	2018.12.31
<b>E. Saját tőke</b>	<b>22 475 444</b>	<b>22 540 720</b>
I. Induló tőke	3 555 314	3 743 281
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	51 737 480	52 305 590
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-48 182 166	-48 562 309
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	18 920 130	18 797 439
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülkülönözete	-1 678 455	-633 374
2. Értékelési különbözet tartaléka	1 382 184	626 017
3. Előző évek(ek) eredménye	18 363 711	19 216 401
4. Üzleti év eredménye	852 690	-411 605
<b>F. Céltartalékok</b>	0	0
<b>G. Kötelezettségek</b>	<b>2 800</b>	<b>2 772</b>
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	2 800	2 772
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelez. értékelési különbözete	0	0
<b>H. Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>20 910</b>	<b>21 133</b>
<b>FORRÁSOK ÖSSZESEN:</b>	<b>22 499 154</b>	<b>22 564 625</b>

EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)	2017. 01.01-12.31.	2018. 01.01-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	1 492 682	1 409 536
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	434 112	1 600 388
III. Egyéb bevételek	155	0
IV. Működési költségek	195 738	209 526
V. Egyéb ráfordítások	10 297	11 227
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
<b>VI. Tárgyévi eredmény</b>	<b>852 690</b>	<b>-411 605</b>

BUDAPEST, 2019. március 31.



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

## Kiegészítő melléklet

### 1. Az alap bemutatása:

Az AMUNDI Magyar Kötvény Alapot (továbbiakban az 'Alap') 1997.01.23-án vette nyilvántartásba a 1111-31 lajstromozási számon az MNB (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.), Erste Befektetési Zrt. (székhely: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.), ConCorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Budapest, Alkotás u. 50.), SPB Befektetési Zrt. (székhely: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8.); Raiffeisen Bank Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Akadémia u. 6.)

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

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

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

Az Alap futamideje határozatlan.

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

Az Alap számára a könyvvizsgálat kötelező. A könyvvizsgáló neve: Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.

székhelye: 1068 Budapest, Dózsa György út 84/C.

Természetes személy könyvvizsgáló: Molnár Gábor (007239)

Az Alap 2018. 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 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 értéknek kerülnek nyilvántartásba vételre. Az értékpapírok eladása során az értékesítésre jutó könyv szerinti érték FIFO módszerrel kerül meghatározásra.

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

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

Az értékelési 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 értékek kerül alkalmazásra.

#### Saját tőke:

Az "1. Kibocsájtott befektetési jegyek névértéke" mérleg sor a korábbi évek beszámolóiban csak a befektetési jegyek tárgyevi nyitóegyenlegét és a tárgyevi kibocsájtásokat tartalmazta, míg a "2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke" mérleg sor csak a tárgyevi visszaváltásokat mutatta be. A halmozott adatokat az Alap indulása óta a kiegészítő melléklet 5. táblázata tartalmazta. Jelen beszámolóiban az említett mérleg sorok már mind a tárgyevi, 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 2018.12.31-i piaci árfolyamokon értékeltük. A mérlegkészítés időpontja 2019. január 31.

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

Az Alap számviteli értelemben vett induló tőkéje az időszak végén: 3 743 281 eFt.  
 Az alap 2018. évi tőkeváltozása (tőkenövekménye): 18 797 439 eFt.  
 Az Alap 2018. évi számviteli hozama az Alapot terhelő költségek levonása után: -4,75% lett.  
 Az alábbiakban bemutatott "Közzétett Nettó eszközérték" a 2018.12.28-án kalkulált és 2018.12.28-i értéknappra (T nap) vonatkozó nettó eszközértéket mutatja, amely 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	76 442
Értékpapírok	21 414 459	21 338 093
Pénzeszközök	1 737 045	1 122 864
Aktív időbeli elhatárolások	0	0
Származtatott ügyletek értékelési különbözete	27 226	27 226
Eszközök összesen	23 178 731	22 564 625
Kötelezettségek	0	2 772
Passzív elhatárolások	563 235	21 133
Nettó eszközérték / Saját tőke	22 615 496	22 540 720
Forgalomban lévő jegyek "A" sorozat	907 699 028	
Forgalomban lévő jegyek "I" sorozat	2 835 581 614	
Egy jegyre jutó NEÉ "A" sorozat (Ft)	5,807917	
Egy jegyre jutó NEÉ "I" sorozat (Ft)	6,117581	
Forgalomban lévő jegyek (db) (T)		3 743 280 637
Nettó eszközérték / Saját tőke (T)		22 540 720

## 4. Értékpapírok és azok értékkülönbségeinek részletezése:

Értékpapírok és azok értékkülönbségeinek részletezése 2018.12.31-én

eFt

Megnevezés	Darab	Beszerzési érték	Kamat	Árfolyam különbözet		Piaci érték
				deviza	papír	
2019/A	331	3 635	113	0	-220	3 528
2020/A	244	2 924	25	0	-169	2 780
2021/B	96 532	991 216	4 364	0	10 033	1 005 613
2022/A	40 062	433 168	14 675	0	39 160	487 003
2022/B	392 690	3 855 438	12 790	0	74 996	3 943 224
2024/B	168 438	1 641 050	26 166	0	100 761	1 767 977
2025/B	268 532	3 152 884	78 359	0	-15 546	3 215 697
2026/D	93 000	919 447	710	0	-9 271	910 886
2027/A	236 588	2 312 846	12 834	0	33 975	2 359 655
2028/A	175 712	2 238 830	23 071	0	44 262	2 306 163
2031/A	78 059	761 216	5 003	0	-10 651	755 568
<b>Államkötvények:</b>		<b>16 312 654</b>	<b>178 110</b>	<b>0</b>	<b>267 330</b>	<b>16 758 094</b>
D191120	125 491	1 250 350	0	0	470	1 250 820
<b>Diszkont kincstárjegyek:</b>		<b>1 250 350</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>470</b>	<b>1 250 820</b>
ALTEO 2020/I	20 803	198 120	2 267	0	9 906	210 293
AKBNK 5.0 (USD)	350	86 925	855	6 216	-812	93 184
ISCTR 5.5 (USD)	816	207 484	2 289	13 966	-14 517	209 222
MFB 6.25 (USD)	1 500	326 467	3 990	98 171	15 070	443 698
TSKBTI 4.875 (USD)	1 650	433 495	2 484	28 260	-40 587	423 652
VAKBN 5.625 (USD)	3 566	937 157	4 467	60 810	-91 290	911 144
WINGHOLD (EUR)	560	175 032	3 689	3 928	3 619	186 268
YAPI 5.75 (USD)	2 057	531 367	10 629	52 801	-38 384	556 413
<b>Vállalati kötvények:</b>		<b>2 896 047</b>	<b>30 670</b>	<b>264 152</b>	<b>-156 995</b>	<b>3 033 874</b>
HBV 2020/A	19 874	198 762	3 225	0	4 449	206 436
FJ20NF01	7 730	81 489	4 574	0	2 806	88 869
<b>Jelzáloglevelek összesen:</b>		<b>280 251</b>	<b>7 799</b>	<b>0</b>	<b>7 255</b>	<b>295 305</b>
<b>Értékpapírok minőszenen:</b>		<b>20 739 302</b>	<b>216 579</b>	<b>264 152</b>	<b>118 060</b>	<b>21 338 093</b>

## Értékpapírok és azok értékkülönbözetének részletezése 2017.12.31-én

eFt

Megnevezés	Darab	Beszerzési érték	Kamat	Árfolyam különbözet		Piaci érték
				deviza	papír	
2019/A	331	3 635	113	0	-6	3 742
2020/A	244	2 924	20	0	-2	2 942
2020/C	5 018	50 758	113	0	95	50 966
2021/B	119 732	1 220 127	4 100	0	50 801	1 275 028
2022/A	40 062	433 168	14 675	0	73 145	520 988
2022/B	82 690	827 058	2 693	0	25 940	855 691
2023/A	418 520	499 064	2 651	0	31 505	533 220
2024/B	2 189 880	2 135 816	34 018	0	262 786	2 432 620
2025/B	2 235 320	2 626 232	65 228	0	196 648	2 888 108
2026/D	930 000	919 447	710	0	72 893	993 050
2027/A	3 024 280	2 971 422	16 406	0	313 182	3 301 010
2028/A	502 100	721 628	6 593	0	2 692	730 913
2031/A	1 680 300	1 764 672	10 770	0	16 001	1 791 443
REPUN 5.75	560 000	174 673	5 455	3 265	268	183 661
ROMANI 4.625	300 000	107 851	1 224	168	-3 205	106 038
<b>Államkötvények:</b>		<b>14 458 475</b>	<b>164 769</b>	<b>3 433</b>	<b>1 042 743</b>	<b>15 669 420</b>
ALTEO 2020/I	198 120	198 120	2 267	0	7 780	208 167
BNPHUF 2018	300 000	298 868	5 507	0	2 864	307 239
MFB 1.875 2018	177 200	176 815	858	0	3 043	180 716
AKBNK 5.0 (USD)	1 650 000	436 005	4 030	-5 686	1 044	435 393
FINANSBANK (USD)	1 650 000	430 034	2 427	-5 505	-5 415	421 541
HALKBK 3.875 (USD)	1 484 000	387 445	6 212	-11 012	-7 121	375 524
HALKBK 4.75 (USD)	2 409 000	636 166	11 860	-17 879	-20 470	609 677
HALKBK 5.0 (USD)	825 000	211 015	5 067	-2 720	-5 109	208 253
ISCTR 5.5 (USD)	3 116 000	829 783	8 740	-10 729	-2 851	824 943
MAEXIM 5.5 (USD)	400 000	89 734	1 898	14 550	5	106 187
MFB 6.25 (USD)	1 500 000	326 467	3 990	66 370	32 190	429 017
TSKBTI 4.875 (USD)	1 650 000	433 495	2 485	-5 577	-3 372	427 031
VAKBN 5.625 (USD)	3 116 000	829 902	3 903	-10 541	-13 732	809 532
WINGHOLD (EUR)	560 000	175 032	3 689	-2 697	6 241	182 265
<b>Vállalati kötvények:</b>		<b>5 458 881</b>	<b>62 933</b>	<b>8 574</b>	<b>-4 903</b>	<b>5 525 485</b>
HBV 2020/A	198 740	198 762	3 225	0	-2 041	199 946
FJ20NF01	77 300	81 489	4 574	0	9 009	95 072
FJ21NF01	178 420	215 480	6 843	0	5 604	227 927
<b>Jelzáloglevelek összesen:</b>		<b>495 731</b>	<b>14 642</b>	<b>0</b>	<b>12 572</b>	<b>522 945</b>
<b>Értékpapírok minőszenen:</b>		<b>20 413 087</b>	<b>242 344</b>	<b>12 007</b>	<b>1 050 412</b>	<b>21 717 850</b>

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

Év	Hónap	Nyitó db	Kibocsátás db	Visszaváltás db	Záró db
1997-1998.			4 355 735 991	0	4 355 735 991
1999.		4 355 735 991	1 730 657 726	1 086 350 831	5 000 042 886
2000.		5 000 042 886	4 296 088 903	3 945 542 626	5 350 589 163
2001.		5 350 589 163	3 218 664 682	1 257 082 169	7 312 171 676
2002.		7 312 171 676	4 094 500 612	5 140 700 510	6 265 971 778
2003.		6 265 971 778	7 960 062 655	8 905 578 907	5 320 455 526
2004.		5 320 455 526	1 704 866 238	3 226 877 043	3 798 444 721
2005.		3 798 444 721	4 334 598 824	2 962 420 242	5 170 623 303
2006.		5 170 623 303	4 081 153 019	4 131 361 034	5 120 415 288
2007.		5 120 415 288	2 913 636 582	2 198 103 807	5 835 948 063
2008.		5 835 948 063	1 391 018 606	2 920 022 772	4 306 943 897
2009.		4 306 943 897	955 949 268	2 911 063 571	2 351 829 594
2010.		2 351 829 594	2 811 386 162	1 919 747 005	3 243 468 751
2011.		3 243 468 751	559 226 358	1 255 216 917	2 547 478 192
2012.		2 547 478 192	544 419 325	1 173 101 892	1 918 795 625
2013.		1 918 795 625	767 752 751	1 198 685 517	1 487 862 859
2014.		1 487 862 859	1 783 575 228	1 022 761 643	2 248 676 444
2015.		2 248 676 444	1 699 900 443	779 825 618	3 168 751 269
2016.		3 168 751 269	1 414 331 100	1 512 663 883	3 070 418 486
2017.		3 070 418 486	1 119 955 705	635 060 042	3 555 314 149
2018.	Január	3 555 314 149	134 720 866	30 859 689	3 659 175 326
	Február	3 659 175 326	141 030 541	16 845 468	3 783 360 399
	Március	3 783 360 399	41 535 929	14 128 719	3 810 767 609
	Április	3 810 767 609	22 581 927	13 585 490	3 819 764 046
	Május	3 819 764 046	45 031 535	39 514 090	3 825 281 491
	Június	3 825 281 491	45 822 084	49 033 279	3 822 070 296
	Július	3 822 070 296	27 182 839	81 005 632	3 768 247 503
	Augusztus	3 768 247 503	22 812 892	33 659 748	3 757 400 647
	Szeptember	3 757 400 647	15 720 079	39 361 381	3 733 759 345
	Október	3 733 759 345	41 114 909	12 217 222	3 762 657 032
	November	3 762 657 032	15 592 084	15 531 266	3 762 717 850
	December	3 762 717 850	14 964 092	34 401 305	<b>3 743 280 637</b>
Mindösszesen az Alap indulásától:			<b>52 305 589 955</b>	<b>48 562 309 318</b>	

## 6. Időbeli elhatárolások:

Az aktív időbeli elhatárolások alakulása:

	eFt	
	2017.	2018.
Kamatkövetelés	0	0
<b>Összesen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

A passzív időbeli elhatárolások alakulása:

	eFt	
	2017.	2018.
MNB díj	1 386	1 386
Alapkezelés	14 268	14 160
Letétkezelés	1 914	1 955
Bankköltség	31	0
Forgalmazás	2 739	2 793
Könyvvizsgálati díj	572	839
<b>Összesen</b>	<b>20 910</b>	<b>21 133</b>

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

	2017.	2018.
Értékpapír eladás árfolyamnyeresége	364 773	87 585
Deviza árfolyamnyereség	487 618	441 261
Értékpapírok kapott kamata	899 869	1 161 631
Értékpapírok vételárában foglalt kamat	-264 025	-282 539
Banki lekötések kamatai	3 213	1 581
Egyéb pénzügyi bevétel	1 234	17
<b>Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>1 492 682</b>	<b>1 409 536</b>
Értékpapír eladás árfolyamvesztése	63 158	784 844
Deviza árfolyamvesztés	370 954	811 215
Fizetett opciós díj	0	4 247
Fizetett kamat	0	82
<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>434 112</b>	<b>1 600 388</b>

## 8. Saját tőke mozgástábla:

adatok eFt-ban				
	Nyitó egyenleg	Növekedés	Csökkenés	Záró egyenleg
Induló tőke változása:	3 555 314	187 967	0	3 743 281
<b>Tőkenövekmény változásának levezetése:</b>				
Jegyforgalmazás értékkülönbözete:	-1 678 455	1 045 081	0	-633 374
Értékelési különbözlet:	1 382 184	0	756 167	626 017
Eredménytartalék:	19 216 401	0	411 605	18 804 796
<b>Tőkenövekmény összesen:</b>	<b>18 920 130</b>	<b>1 045 081</b>	<b>1 167 772</b>	<b>18 797 439</b>
<b>Saját tőke összesen:</b>	<b>22 475 444</b>	<b>1 233 048</b>	<b>1 167 772</b>	<b>22 540 720</b>

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

Az Alap a tárgyidőszakban nem vett igénybe hitelt.

## 10. Származékos ügyletek eredményre gyakorolt hatása:

Művelet típus	Nyitás dátuma	Forward	Zárás dátuma	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	Zárási árfolyam	Eredmény-hatás (Ft)
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.10.10	2018.01.10	2018.01.09	1 329 000,00	USD/HUF	262,40	259,40	3 987 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.10.12	2018.01.17	2018.01.04	225 000,00	USD/HUF	259,90	255,22	1 053 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.10.12	2018.01.17	2018.01.16	3 349 000,00	USD/HUF	259,90	253,00	23 108 100
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.10.26	2018.01.31	2018.01.30	10 960 000,00	USD/HUF	262,57	249,60	142 151 200
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.11.06	2018.02.15	2018.02.13	1 300 000,00	USD/HUF	267,17	252,80	18 681 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.11.29	2018.04.06	2018.04.04	2 260 000,00	EUR/HUF	311,20	311,88	-1 536 800
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.11.29	2018.04.06	2018.04.04	334 100,00	EUR/HUF	311,20	311,52	-106 912
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.11.29	2018.04.06	2018.04.05	400 000,00	USD/HUF	260,76	254,00	2 704 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2018.01.09	2018.04.06	2018.04.05	1 329 000,00	USD/HUF	258,11	254,00	5 462 190
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.12.05	2018.04.13	2018.04.12	1 190 000,00	EUR/HUF	314,20	311,35	3 391 500
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.12.05	2018.04.13	2018.04.11	724 000,00	USD/HUF	262,66	251,80	7 862 640
FX forward eladási pozíció nyitása	2018.01.16	2018.05.18	2018.05.16	211 000,00	USD/HUF	251,16	269,89	-3 952 030
FX forward eladási pozíció nyitása	2018.01.16	2018.05.18	2018.05.17	3 138 000,00	USD/HUF	251,16	268,64	-54 852 240
FX forward eladási pozíció nyitása	2018.04.12	2018.06.15	2018.06.12	595 000,00	EUR/HUF	311,46	319,51	-4 789 750
FX forward eladási pozíció nyitása	2018.04.12	2018.06.15	2018.06.14	595 000,00	EUR/HUF	311,46	322,80	-6 747 300
FX forward vételi pozíció nyitása	2018.06.15	2018.07.30	2018.07.03	1 400 000,00	EUR/HUF	323,92	327,95	5 642 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2018.01.30	2018.08.02	2018.07.31	1 088 000,00	USD/HUF	246,71	274,24	-29 952 640
FX forward eladási pozíció nyitása	2018.01.30	2018.08.02	2018.03.09	725 000,00	USD/HUF	246,70	251,03	-3 139 250
FX forward eladási pozíció nyitása	2018.01.30	2018.08.02	2018.06.29	517 000,00	USD/HUF	246,70	282,31	-18 410 370
FX forward eladási pozíció nyitása	2018.01.30	2018.08.02	2018.07.31	9 718 000,00	USD/HUF	246,70	274,24	-267 633 720
FX forward eladási pozíció nyitása	2018.02.13	2018.08.02	2018.07.31	1 300 000,00	USD/HUF	250,07	274,24	-31 421 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2018.02.15	2018.08.02	2018.07.31	967 000,00	USD/HUF	247,16	274,24	-26 186 360
FX forward eladási pozíció nyitása	2018.05.17	2018.08.21	2018.08.15	3 000 000,00	USD/HUF	266,57	286,88	-60 930 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2018.05.17	2018.08.21	2018.08.17	138 000,00	USD/HUF	266,57	284,60	-2 488 140
FX forward eladási pozíció nyitása	2018.06.14	2018.09.13	2018.09.12	595 000,00	EUR/HUF	323,03	325,20	-1 291 150
FX forward eladási pozíció nyitása	2018.08.16	2018.09.13	2018.08.30	1 440 000,00	USD/HUF	283,76	279,82	5 673 600
FX forward eladási pozíció nyitása	2018.08.16	2018.09.13	2018.09.12	860 000,00	USD/HUF	283,76	280,50	2 803 600
FX forward eladási pozíció nyitása	2018.03.27	2018.09.25	2018.09.25	706 000,00	USD/HUF	249,01	275,70	-18 843 140
FX forward eladási pozíció nyitása	2018.04.05	2018.10.03	2018.09.18	300 000,00	USD/HUF	250,83	276,48	-7 695 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2018.04.05	2018.10.03	2018.10.03	211 000,00	USD/HUF	250,83	278,50	-5 838 370
FX forward eladási pozíció nyitása	2018.04.05	2018.10.03	2018.10.03	1 218 000,00	USD/HUF	250,83	278,90	-34 189 260
FX forward eladási pozíció nyitása	2018.04.11	2018.10.03	2018.10.03	724 000,00	USD/HUF	248,75	248,75	0
FX forward eladási pozíció nyitása	2018.07.31	2018.10.31	2018.08.23	107 000,00	USD/HUF	272,61	279,50	-737 230
FX forward eladási pozíció nyitása	2018.07.31	2018.10.31	2018.08.31	58 000,00	USD/HUF	272,61	278,29	-329 440
FX forward eladási pozíció nyitása	2018.07.31	2018.10.31	2018.09.25	370 000,00	USD/HUF	272,61	274,53	-710 400
FX forward eladási pozíció nyitása	2018.07.31	2018.10.31	2018.10.30	9 558 000,00	USD/HUF	272,61	285,60	-124 158 420
FX forward eladási pozíció nyitása	2018.07.31	2018.10.31	2018.10.30	2 980 000,00	USD/HUF	272,61	285,80	-39 306 200
FX forward eladási pozíció nyitása	2018.09.13	2018.10.31	2018.10.30	771 000,00	USD/HUF	275,92	285,60	-7 463 280
FX forward eladási pozíció nyitása	2018.08.17	2018.11.20	2018.11.19	138 000,00	USD/HUF	282,94	281,40	212 520
FX forward eladási pozíció nyitása	2018.09.12	2018.12.14	2018.12.13	588 000,00	EUR/HUF	325,54	322,95	1 522 920
FX forward eladási pozíció nyitása	2018.09.12	2018.12.14	2018.12.13	860 000,00	USD/HUF	278,81	284,65	-5 022 400
FX forward eladási pozíció nyitása	2018.09.25	2018.12.14	2018.12.13	706 000,00	USD/HUF	274,12	284,65	-7 434 180
FX forward eladási pozíció nyitása	2018.12.13	2018.12.18	2018.12.14	1 760 000,00	USD/HUF	284,56	287,00	-4 294 400
FX forward eladási pozíció nyitása	2018.12.14	2018.12.19	2018.12.17	1 760 000,00	USD/HUF	286,97	285,50	2 587 200
FX forward eladási pozíció nyitása	2018.12.17	2018.12.20	2018.12.20	1 760 000,00	USD/HUF	285,47	285,47	0
<b>Összesen:</b>								<b>-542 616 912</b>

## 11. Az üzleti évben elszámolt költségek:

eFt	2017. 01.01-12.31.	2018. 01.01-12.31.
Alapkezelői díj	158 203	168 579
Letétkezelői díj	21 116	23 025
Forgalmazási költség	10 266	11 303
MNB (felügyeleti) díj	5 140	5 629
Könyvvizsgálat	839	839
Közzététel, reklám	0	0
Brókeri jutalékok	0	0
Bankköltség	174	151
<b>Költségek összesen:</b>	<b>195 738</b>	<b>209 526</b>

## 12. Portfólió jelentés:

## Alapadatok:

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

Forint

## Nettó Eszközérték számítás típusa:

	2017.	2018.
Tárgynap (T):	2017.12.31.	2018.12.31.
Saját tőke:	22 475 444 646	22 540 719 167
Egy jegyre jutó NEÉ az éves beszámoló alapján:	6,321648	6,021648
Darabszám:	3 555 314 149	3 743 280 637

## A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

		2017.		2018.		
		Összeg	%	Összeg	%	
<b>I. KÖTELEZETTSÉGEK</b>						
I/1. Hiteállomány:	Futamidő:	0	0,00	0	0,00	
<b>I/2. Egyéb kötelezettségek és elhatárolt költségek:</b>						
Alapkezelői díj miatt		23 710	100,00	23 905	100,00	
Letétkezelői díj miatt		14 268	60,18	14 160	59,23	
Bizományosi díj miatt		1 914	8,07	1 955	8,18	
Forgalmi ktg. miatt		0	0,00	0	0,00	
Közzétételi ktg. miatt		2 739	11,55	2 793	11,68	
Reklám ktg. miatt		0	0,00	0	0,00	
Költségként elszámolt egyéb tétel miatt		0	0,00	0	0,00	
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség		1 989	8,39	2 225	9,31	
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség		2 800	11,81	2 772	11,60	
<b>I/3. Céltartalékok:</b>						
I/4. Egyéb passzív időbeli elhatárolás:		0	0,00	0	0,00	
Kötelezettségek összesen:		0	0,00	0	0,00	
		23 710	100,00	23 905	100,00	
<b>II. ESZKÖZÖK</b>						
		Összeg	%	Összeg	%	
<b>II/1. Folyószámla, készpénz (összes):</b>						
Unicredit bankszámla HUF		703 883	3,13	1 122 864	4,98	
Unicredit deviza bankszámlák		617 426	2,74	413 163	1,83	
		86 457	0,39	709 701	3,15	
<b>II/2. Egyéb követelés (összes):</b>						
Követelés alap és változó letétből		0	0,00	76 442	0,34	
<b>II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (összes):</b>						
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):		0	0,00	0	0,00	
		0	0,00	0	0,00	
<b>II/4. Értékpapírok (összes):</b>						
Deviza-nem		21 717 850	96,53	21 338 093	94,56	
<b>II/4.1. Állampapírok (összes):</b>						
		15 669 420	69,65	18 008 914	79,81	
<b>II/4.1.1. Kötvények (összes):</b>						
		15 669 420	69,65	16 758 094	74,27	
2019/A	HUF	331	3 742	0,02	3 528	0,02
2020/A	HUF	244	2 942	0,01	2 780	0,01
2020/C	HUF	0	50 966	0,23	0	0,00
2021/B	HUF	96 532	1 275 028	5,67	1 005 613	4,46
2022/A	HUF	40 062	520 988	2,32	487 003	2,16
2022/B	HUF	392 690	855 691	3,80	3 943 224	17,47
2023/A	HUF	0	533 220	2,37	0	0,00
2024/B	HUF	168 438	2 432 620	10,81	1 767 977	7,83
2025/B	HUF	268 532	2 888 108	12,84	3 215 697	14,25
2026/D	HUF	93 000	993 050	4,41	910 886	4,04
2027/A	HUF	236 588	3 301 010	14,67	2 359 655	10,46
2028/A	HUF	175 712	730 913	3,25	2 306 163	10,22
2031/A	HUF	78 059	1 791 443	7,96	755 568	3,35
REPHUN 5.75	EUR	0	183 661	0,82	0	0,00
ROMANI 4.625	EUR	0	106 038	0,47	0	0,00
<b>II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):</b>						
D191120		125 491	0	1 250 820	5,54	
<b>II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):</b>						
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):		0	0,00	0	0,00	
		0	0,00	0	0,00	
<b>II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt meg. ép.:</b>						
		5 525 485	24,56	3 033 874	13,45	
<b>II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):</b>						
		0	0,00	0	0,00	
<b>II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):</b>						
		5 525 485	24,58	3 033 874	13,46	
ALTEO 2020/I	HUF	20 803	208 167	0,93	210 293	0,93
AKBNK 5.0 (USD)	EUR	350	435 393	1,94	93 184	0,41
BNPHUF 2018	HUF	0	307 239	1,37	0	0,00
FINANSBANK (USD)	EUR	0	421 541	1,87	0	0,00
HALKKBK 3.875 (USD)	EUR	0	375 524	1,67	0	0,00
HALKKBK 4.75 (USD)	EUR	0	609 677	2,71	0	0,00
HALKKBK 5.0 (USD)	EUR	0	208 253	0,93	0	0,00
ISCTR 5.5 (USD)	EUR	816	824 943	3,67	209 222	0,93
MAEXIM 5.5 (USD)	USD	0	106 187	0,47	0	0,00
MFB 1.875 2018	HUF	0	180 716	0,80	0	0,00
MFB 6.25 (USD)	USD	1 500	429 017	1,91	443 698	1,97
TSKBTI 4.875 (USD)	EUR	1 650	427 031	1,90	423 652	1,88
VAKBN 5.625 (USD)	EUR	3 566	809 532	3,60	911 144	4,04
WINGHOLD (EUR)	EUR	560	182 265	0,81	186 268	0,83
YAPI 5.75 (USD)	USD	2 057	0	556 413	2,47	
<b>II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes):</b>						
II/4.3. Részvények (összes):		0	0,00	0	0,00	
		0	0,00	0	0,00	
<b>II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):</b>						
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):		0	0,00	0	0,00	
		0	0,00	0	0,00	
<b>II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):</b>						
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):		522 945	2,32	295 305	1,30	
		522 945	2,32	295 305	1,30	
HBV 2020/A	HUF	19 874	199 946	0,89	206 436	0,91
FJ20NF01	HUF	7 730	95 072	0,42	88 869	0,39
FJ21NF01	HUF	0	227 927	1,01	0	0,00
<b>II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):</b>						
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):		0	0,00	0	0,00	
		0	0,00	0	0,00	
<b>II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):</b>						
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):		0	0,00	0	0,00	
		0	0,00	0	0,00	
<b>II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):</b>						
II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes):		0	0,00	0	0,00	
<b>II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>						
		77 421	0,34	27 226	0,12	
<b>Eszközök összesen:</b>		<b>22 499 154</b>	<b>100,00</b>	<b>22 564 625</b>	<b>100,00</b>	



## 13. Cash flow alakulása 2017-2018. években

	adatok eFt-ban	
	2017.	2018.
<b>I. Működési cash flow</b>	<b>-44 551</b>	<b>-1 649 483</b>
1. Tárgyévi eredmény (kapott hozamok nélkül)	-47 179	-1 573 236
2. Elszámolt értékvesztés és visszairás	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet	222 128	-756 167
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	-76 442
9.2. Értékpapírok értékelési különbözetének változása	-150 912	705 972
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	-16 544	-28
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	0	0
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	19 172	223
Származtatott ügyletek értékelési különbözetének változása	-71 216	50 195
<b>II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>-3 095 319</b>	<b>835 416</b>
17. Értékpapírok beszerzése -	-33 495 085	-37 604 044
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	29 499 897	37 277 829
19. Kapott hozamok +	899 869	1 161 631
<b>III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>3 001 419</b>	<b>1 233 048</b>
20. Befektetési jegy kibocsátása +	6 894 175	3 439 647
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-3 892 756	-2 206 599
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
<b>Pénzeszközök változása</b>	<b>-138 451</b>	<b>418 981</b>

## 14. Tőke- és hozamvédelem

Az Alap esetében a Kbtv. 32.§ (1) bekezdésében meghatározott rendelkezés alapján a Kbtv. 25.§ (1) bekezdésének megfelelő a tőke, illetve a hozam megővására vonatkozó garancia (tőke- illetve hozamgarancia), illetve a Kbtv. 25§ (2) bekezdésében meghatározott a tőke megővására, illetve a hozamra vonatkozó (tőke- illetve hozamvédelem) ígéret nem áll fenn. Ennek megfelelően az Alapkezelő által a befektetési alap befektetési jegyei után, a hozamra és a tőke megővására tett ígéret értéke nulla.

BUDAPEST, 2019. március 31.



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

# **AMUNDI Magyar Kötvény Alap**

## **2018. évi Üzleti jelentés**

Dátum: 2019. március 31.

**Készítette:**

**Amundi Alapkezelő Zrt.**

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

**Cg. :01-10-044149**



## I. Amundi Magyar Kötvény Alap befektetési politikájának leírása

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

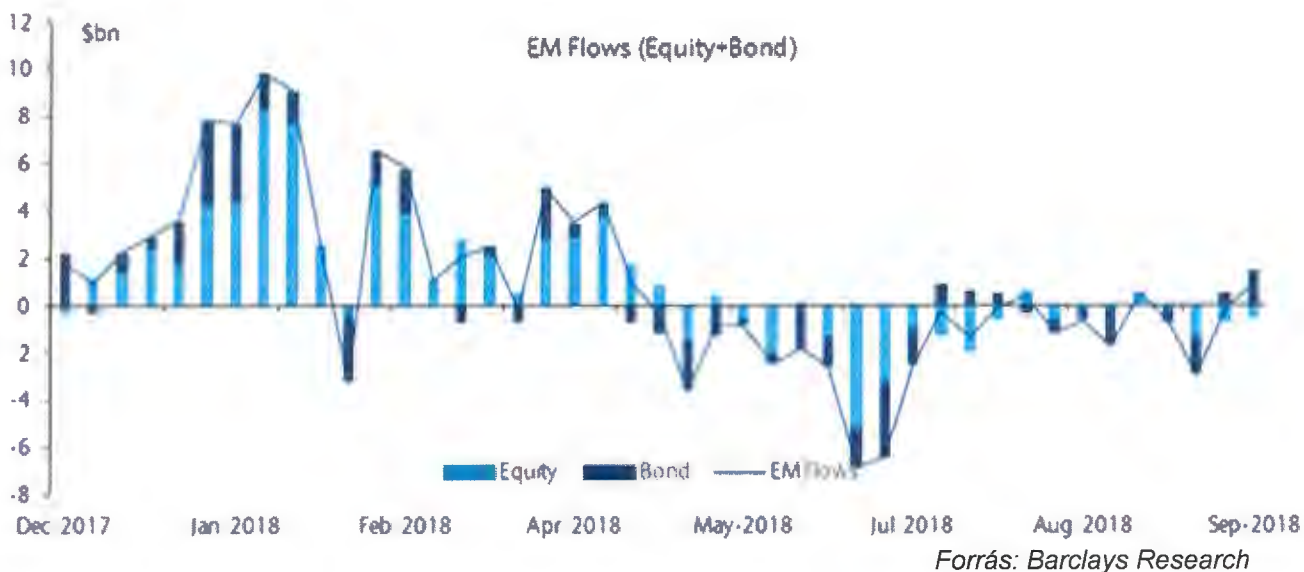
Az Alap befektetéseivel elsősorban a hazai kötvénypiacot célozza meg, de adott piaci körülmények között a pénzügyi eszközök és/vagy a külföldi kötvénypiaci eszközök is jelentős súlyt képviselhetnek az alap befektetéseinek között.

Az Alap referenciaindex: 100% MAX Index

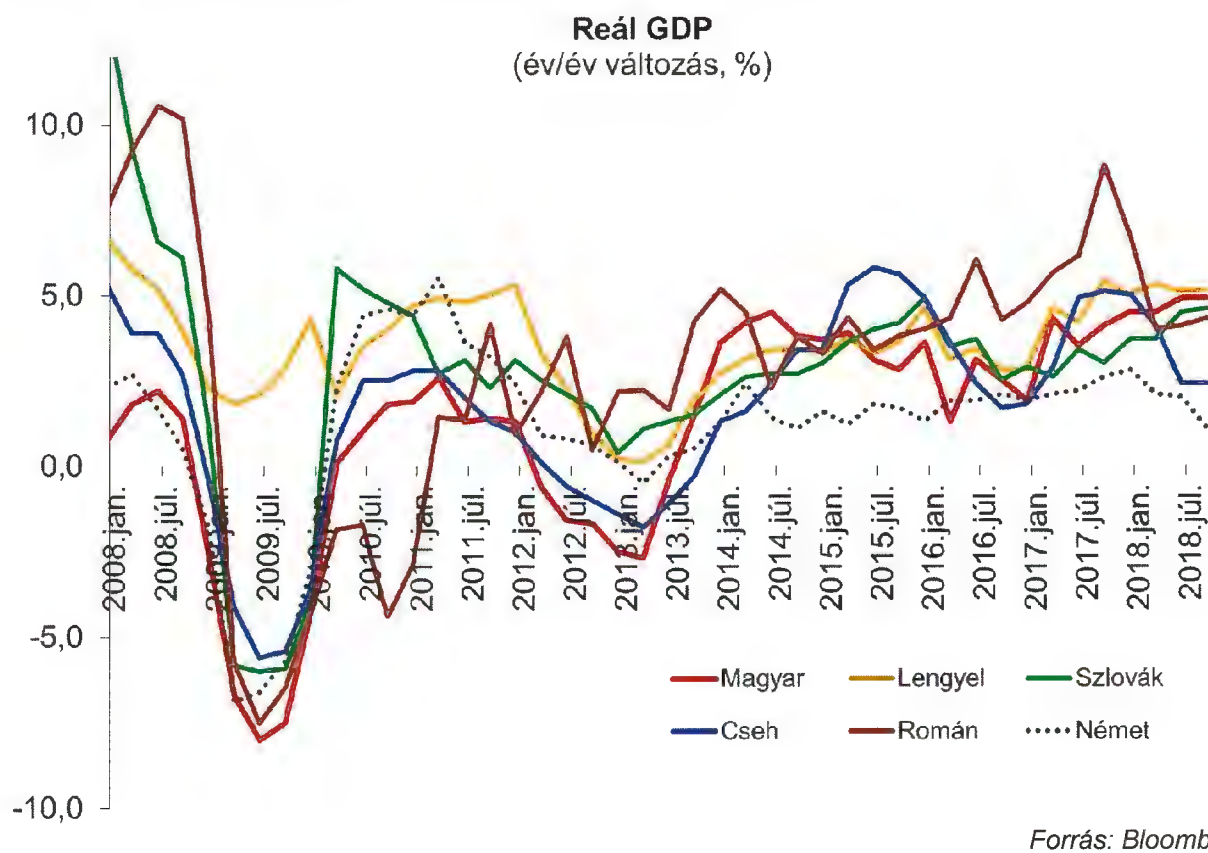
---

## II. Mögöttes piaci folyamatok áttekintése

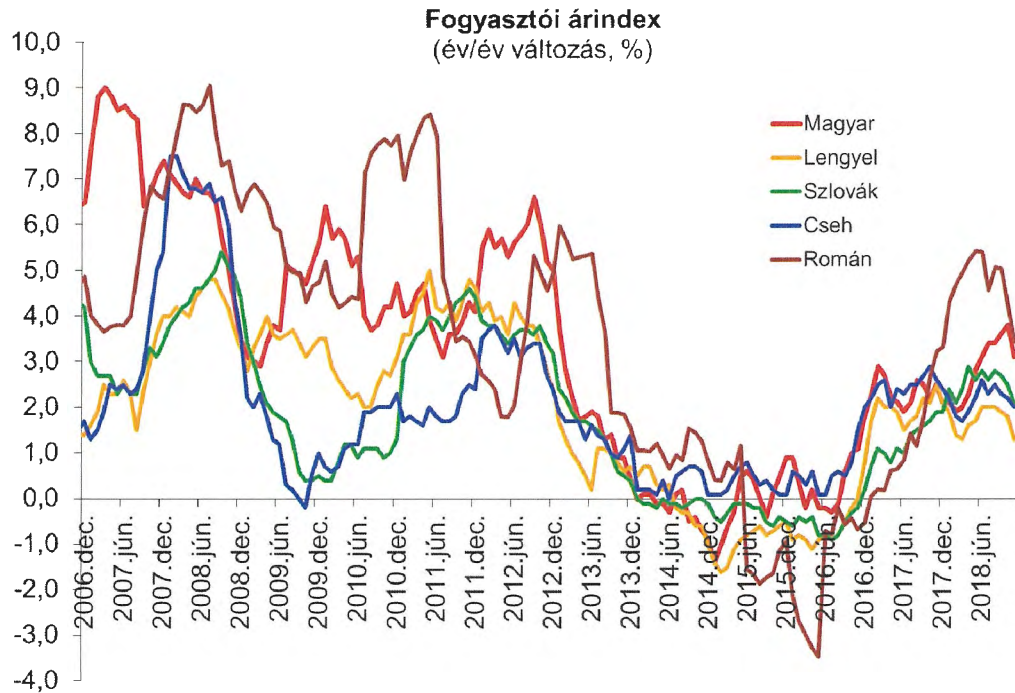
A fejlődő kötvénypiacokra több izgalom jutott az év során. A dollárkamatok emelkedése, illetve a dollár erősödése miatt a feltörekvő piacokkal szembeni aggodalmak feltámadtak, emiatt több kockázatkerülési hullámot láthattunk az év során. Ennek hatására a tavaszi hónapoktól kezdődően a feltörekvő piaci alapokba irányuló tőkeáramlás negatívba fordult, több hullámban láthattunk tőkekivonásokat. Az egyes régiók és országok közti differenciálásnak egyre nagyobb szerepe volt. A feltörekvő piacok közül a gyengébb külső egyensúlyi pozícióval, illetve nagyobb mértékű dolláradóssággal rendelkező piacokat büntették leginkább a befektetők. Törökország különösen erős nyomásnak volt kitéve, miután a külső egyensúlyi aggodalmak, a (geo)politikai kockázatok és a török jegybank függetlenségének megkérdőjeleződése miatt a török líra és a helyi kötvények árfolyamai a nyári hónapokban jelentős mélyrepülést szenvedtek el. A török hatóságok végül észbe kaptak, végül jelentős kamatemeléssel és egyéb „piacbarát” intézkedésekkel tudták stabilizálni a piacokat.



Közép-Európa makrogazdasági szempontból továbbra is a fejlődőnek nevezett világ egyik legstabilabb régiója volt. Az EU-forrásokon és a külső keresleten túl a belső tényezők (fogyasztás, beruházások) is élénkítették a növekedést. Ezzel együtt a külső és belső egyensúly – a választások körüli lazítás által túlfűtött, majd hirtelen lassulást mutató Románia kivételével – viszonylag stabil tudott maradni.



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 továbbra is elkötelezett maradt a laza monetáris kondíciók fenntartása terén.



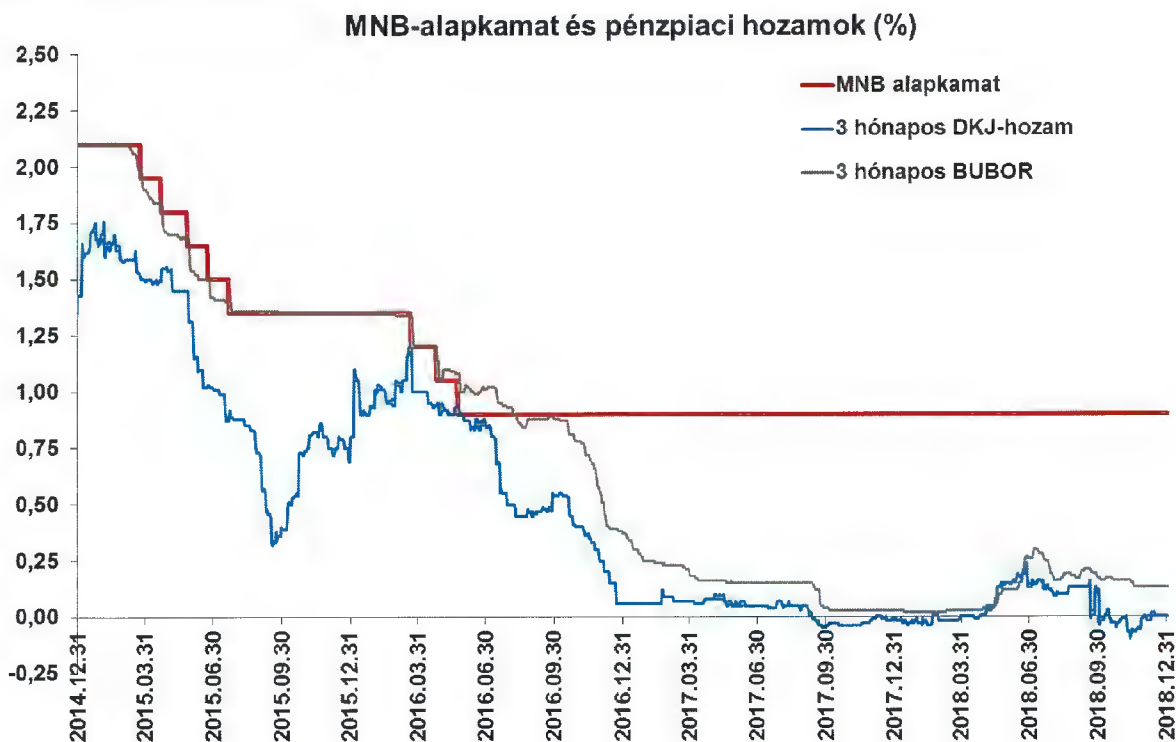
Forrás: Bloomberg

A régiós kötvényhozamokra a nemzetközi (főként európai) fejleményeken túl a térség monetáris politikáinak különbözősége is hatással volt. A közép-európai kötvénypiacok közül a magyar piac esett át a legnagyobb „vesszőfutásra”, miután a befektetők azt tapasztalták, hogy az MNB teljesen „átverte a befektetőket”. A magyar jegybank ugyanis az év elején a kommunikációban még nagyon elkötelezettnek tűnt a hosszú hozamok leszorítását illetően, majd amikor cselekvésre került a sor, úgy tűnt, hogy már nem is olyan fontos a távolabbi lejáratokon a hozamszintek alacsonyan tartása. Emiatt a hazai hosszú hozamok igen széles sávot jártak be: az év elején még 2% alatt (azaz a cseh szint környékén) is járt a magyar 10 éves kötvények hozama, míg az őszi hónapokra 4% közelébe (jóval a lengyel szint fölé) emelkedett a papírok jegyzése.

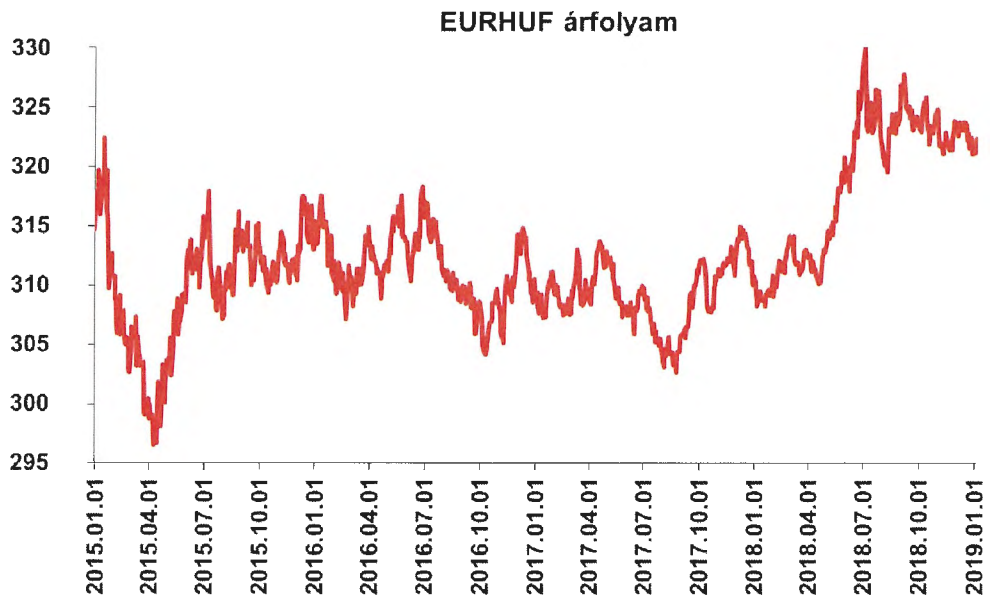


Forrás: Bloomberg

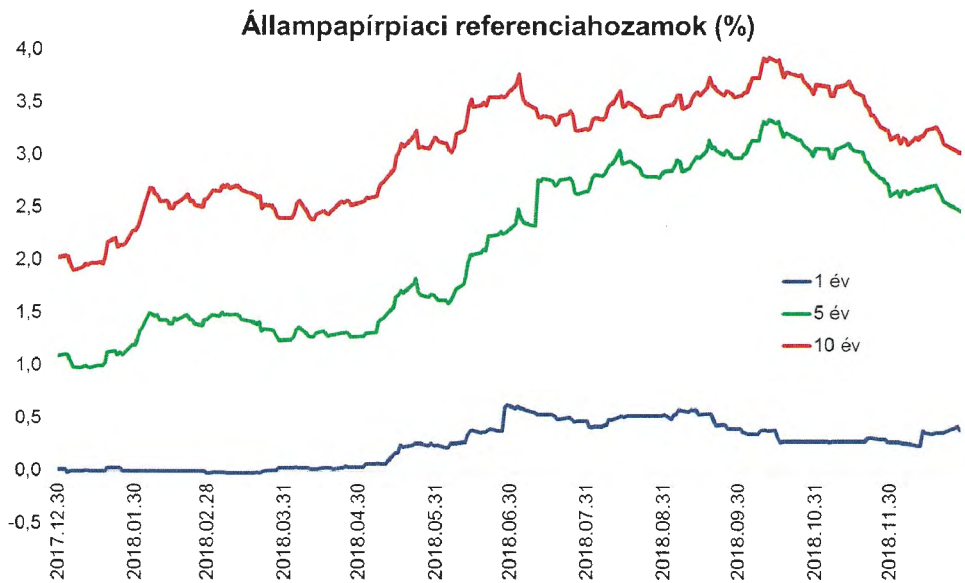
A hazai rövid hozamok összességében rendkívül stabilak voltak, miután az MNB elkötelezettsége ezen a téren fennmaradt. Bár a nyár közepén – a forint hirtelen gyengülésével párhuzamosan – úgy tűnt, hogy kamatemelési várakozások kezdenek kiépülni, az árfolyam későbbi stabilizálódásával párhuzamosan a szigorítási várakozások is gyorsan szertefoszlottak. Ebben az MNB eltökéltsége is segített, miután a magyar jegybank – az erősödő inflációs kockázatok ellenére - egyértelműen kiállt a rövid hozamok horgonyzása mellett.



Forrás: MNB

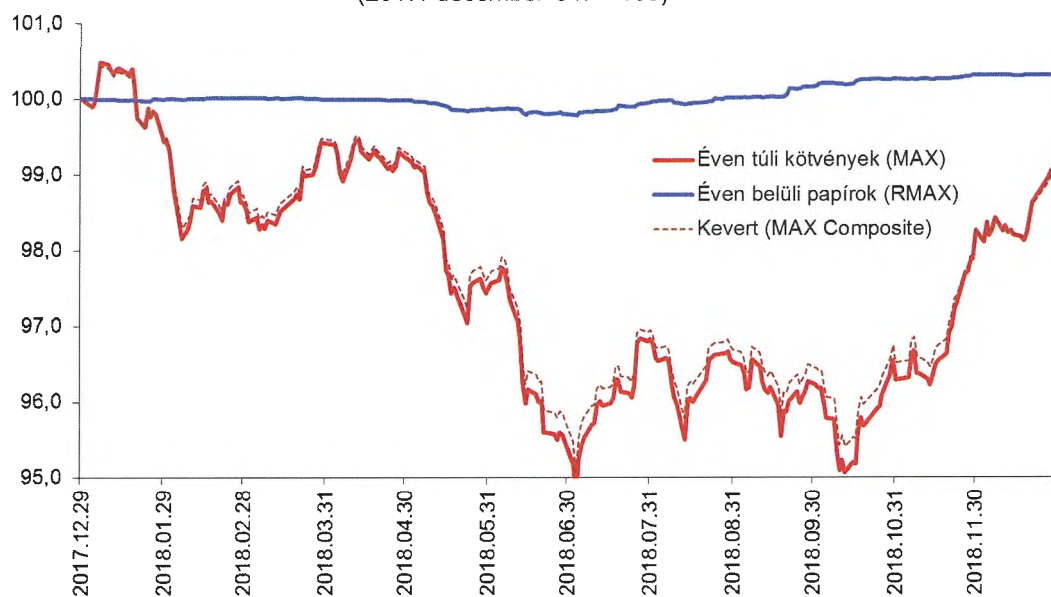


Forrás: Bloomberg



Forrás: ÁKK

**Állampapírpiazi árfolyam-indexek**  
(2017. december 31. = 100)



Forrás: ÁKK

A magyar kötvénypiacon a 2018-as évben szokatlanul erős hullámzásokat élhettünk át. A kötvényárfolyamokat illetően a pozitív évindítás után július elejéig jelentős mélyrepülés következett, elsősorban az említett jegybanki fordulatnak, majd a forint gyengélkedésének köszönhetően. Július elejétől kezdve kisebb stabilizálódást, illetve oldalazást láttunk, de az idegesség októberig fennmaradt. Az év utolsó hónapjaiban – az EU-s források beérkezését látva – a piacra ismét visszatért a vételi kedv, de összességében így is veszteséges volt a hosszabb magyar kötvényekbe történő befektetés. Az év egészét tekintve az éven túli kötvényeket lefedő MAX index értéke 0,95%-os csökkenést mutatott, miközben az éven belüli állampapírokat reprezentáló RMAX index értéke 0,31%-kal került feljebb. A szinte a teljes forintpiacot lefedő MAX Composite Index értéke 2018-ban 1,03%-kal került lejjebb.

	Éven túli futamidők (MAX-index)	Éven belüli futamidők (RMAX-index)	MAX Composite Index
2018. I. negyedév	-0,57%	0,00%	-0,52%
2018. II. negyedév	-3,99%	-0,20%	-3,75%
2018. III. negyedév	0,85%	0,36%	0,77%
2018. IV. negyedév	2,89%	0,15%	2,56%
<b>2018. I-IV. negyedév</b>	<b>-0,95%</b>	<b>0,31%</b>	<b>-1,03%</b>

Forrás: ÁKK, Amundi

Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt.

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



