

Amundi Óvatos Kötvény Alap

*Éves jelentés
és független könyvvizsgálói jelentés*

2018. december 31.

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

Az Amundi Óvatos Kötvény Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük az Amundi Óvatos 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 letétkelelője által megadott értékelése alapján történő elszámolásáért, valamint az olyan belső kontrolléért, 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.

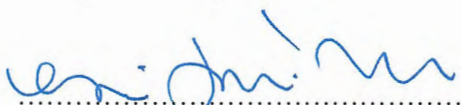
A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok szerinti könyvvizsgálat egésze során szakmai megítélést alkalmazunk és szakmai szkepticizmust tartunk fenn.

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 hívunk 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, 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 Óvatos 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

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 Óvatos Kötvény Alap befektetési jegyeinek tulajdonosait az Alap 2018. évi éves vagyoni és jövedelmi helyzetének alakulásáról és működésének főbb paramétereiről.

Amundi Óvatos Kötvény Alap alapadatai

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

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

Az Alap régi neve **Amundi Magyar Pénzpiaci Alap** volt, 2019. január 21-től a névváltozás mellett változott az Alap befektetési stratégiája is. A módosítás oka, hogy az Alapkezelő a piaci környezet és jogszabály-változások alapján az Amundi Magyar Pénzpiaci Alapot nem kívánta A pénzpiaci alapokról szóló 2017/1131 EU Rendelet előírásainak megfelelő pénzpiaci alapként tovább működtetni.

2. Az Alap működésében részt vevő szolgáltatók

Alapkezelő: Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt. (székhely: 1011 Budapest, Fő u. 14.)
Letétkezelő: Unicredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Szabadság 5-6.)
Könyvvizsgáló cég: Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft. (székhely: 1068 Budapest Dózsa György út 84/C.)

Forgalmazók:

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

3. Általános megjegyzés az Amundi Óvatos 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 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	9 552 239 187	59,42%	8 341 525 395	59,48%
EGYÉB ESZKÖZÖK	0	0,00%	0	0,00%
BANKI EGYENLEGEK	6 537 803 971	40,67%	7 049 924 945	50,27%
ÖSSZES ESZKÖZ	16 090 043 158	100,09%	15 391 450 340	109,76%
KÖTELEZETTSÉGEK	-13 771 698	-0,09%	-1 368 531 473	-9,76%
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	16 076 271 460	100,00%	14 022 918 867	100,00%

II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

SAJÁT BEFEKTETÉSI JEGYEK (db)	ISIN kód	2017.12.31	2018.12.31
Amundi Óvatos Kötvény Alap A sorozat	HU0000701909	4 078 027 808	3 560 284 398
Amundi Óvatos Kötvény Alap C sorozat	HU0000704168	43 659 288	69 988 482
Amundi Óvatos Kötvény Alap I sorozat	HU0000706627	-	-

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 Óvatos Kötvény Alap A sorozat	HU0000701909	3,900014	3,861833
Amundi Óvatos Kötvény Alap C sorozat	HU0000704168	3,937448	3,910592
Amundi Óvatos Kötvény Alap I sorozat	HU0000706627	-	-

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
D180117	HU0000521778	2 050 010	0		✓			✓
D180131	HU0000521794	1 148 630 338	0		✓			✓
D180228	HU0000521448	736 652 523	0	✓				✓
D180523	HU0000521596	854 809 234	0	✓				✓
D180718	HU0000521687	1 243 156 434	0	✓				✓
D181121	HU0000521844	4 999 550 000	0	✓				✓
D190227	HU0000521950	0	1 000 000 000	✓		✓		✓
D190403	HU0000522396	0	1 353 839 395			✓		✓
D190731	HU0000522180	0	2 997 675 000	✓		✓		✓
D190925	HU0000522255	0	499 398 500	✓		✓		✓
D191120	HU0000522347	0	2 490 612 500	✓		✓		✓
2018/A MÁK	HU0000402631	1 370 717	0	✓				✓
2018/B MÁK	HU0000402730	132 982 746	0	✓				✓
2018/C MÁK	HU0000402979	433 037 185	0	✓				✓
		9 552 239 187	8 341 525 395					

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	52,22%	45,40%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	7,15%	0,00%
Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	-	54,20%
Egyéb átruházható értékpapírok	0,00%	0,00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	59,37%	54,20%

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 értékpapírok	59,37%	54,20%
Kollektív befektetési értékpapírok	0,00%	0,00%
Repó megállapodások	0,00%	0,00%
Származtatott eszközök	0,00%	0,00%
Bankbetétek	40,63%	45,80%
Összesen eszközök	100,00%	100,00%

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

A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban:

	2017.	2018.
a) befektetésekből származó jövedelem:	65 963	9 058
b) egyéb bevétel:	0	0
c) kezelési költségek (alapkezelői díj):	-112 110	-93 426
d) a letétkezelő díjai:	-12 406	-9 587
e) egyéb díjak és adók:		
bizományosi díj:	0	0
bankköltség:	-128	-124
felügyeleti díj:	-3 643	-2 924
egyéb költség és ráfordítás:	-11 262	-9 484
f) nettó jövedelem:	-73 586	-106 487
g) felosztott jövedelem (fizetett hozam):	0	0
újra befektetett jövedelem:	-73 586	-106 487
h) a tőkeszámla változása *:	-6 671 993	-1 930 784
i) a befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése:	0	0
j) minden olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire: (ilyen tételek nem voltak)	0	0

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

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről (Ft)

Dátum	"A" sorozat		"I" sorozat		"C" sorozat	
	nettó eszközérték	árfolyam	nettó eszközérték	árfolyam	nettó eszközérték	árfolyam
2010.12.31	37 935 533 450	3,229130	3 378 155 726	3,242658	-	-
2011.12.31	33 471 996 202	3,377681	3 355 897 064	3,407788	-	-
2012.12.31	36 186 525 957	3,634581	1 135 582 720	3,680930	-	-
2013.12.31	78 629 214 167	3,810312	1 504 200 781	3,875101	222 424 661	3,812016
2014.12.31	76 185 997 182	3,891624	4 002 485 796	3,974205	613 895 152	3,899210
2015.12.31	48 393 520 117	3,923963	3 377 147 834	4,024316	857 952 499	3,937989
2016.12.31	19 284 963 070	3,935204	1 383 369 014	4,055007	893 474 442	3,961109
2017.12.31	15 904 365 263	3,900014	-	-	171 906 197	3,937448
2018.12.31	13 749 222 436	3,861833	-	-	273 696 431	3,910592

Az Alap referenciaindex 2019.01.21-ig: 60% ZMAX Index + 40% RMAX Index

Az Alap referenciaindex 2019.01.21-től: 100% RMAX Index

VII. A származtatott ügyletek eredményre gyakorolt hatása

2018-ban az Alapnak nem voltak származékos ügyletei.

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 pénzügyi alapokra bevezetett új 2017/1311 EU szabályozás miatt az Alapkezelő 2019.01.21-től módosította az Alap befektetési stratégiáját.

A 2018-ban érvényben lévő befektetési politika rövid áttekintése a teljesség igénye nélkül:

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

2019.01.21-től az Alap aktívan kezelt és magasan diverzifikált óvatos kötvénypiaci stratégiájának biztosítása érdekében az Alapkezelő az Alap tőkéjét elsősorban alacsonyabb kamatkockázattal rendelkező állampapírokba, változó kamatozású kötvényekbe, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba és bankbetétekbe fekteti. Emellett az Alapban a Kezelési szabályzat 14. pontjában meghatározott korlátok erejéig származtatott eszközök és kollektív befektetési értékpapírok is szerepelhetnek a portfólióban.

Az Alap a súlyozott átlagos lejáratának (WAM)¹ értéke jellemzően meghaladja a 6 hónapot.

IX. Javadalmazási politika

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

- I. Az Alapkezelő elvégezte a társaság és a kezelt alapok méretére, a belső szervezetre, a végzett tevékenységek jellegére, körére és összetettségére vonatkozó értékelést és ennek alapján megállapította, hogy a társaság mérsékelt kockázati profillal rendelkezik.
- II. A mérsékelt kockázati jelleg alapján alkalmazásra kerül az arányosság elve, amelynek alapján az összes meghatározott alkalmazott tekintetében az Alapkezelő nem alkalmazza az alábbi követelményeket:
 1. eszközök formájában nyújtott változó javadalmazás;
 2. visszatartás;
 3. halasztás;
 4. kockázatok utólagos beépítése változó javadalmazás esetén.
- III. Az Alapkezelőnél Javadalmazási Bizottság működik.
- IV. A Javadalmazási politikához kötelezően előírt meghatározott alkalmazotti kategóriát 2018-as 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 Óvatos 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 Óvatos 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 rülirozó 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-as 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 nemzetközi megítélése, annak kedvezőtlen változása erős hatást gyakorolhat ezen ország(ok) pénz- és tőkepiaci árfolyamainak alakulására is.
Az alkalmazott kormánypolitika, a politikai irányvonal esetleges megtörése, változása jelentős hatást gyakorolhat az Alapok portfóliójában szereplő értékpapírok árfolyamára, mely az Alapok nettó eszközértékét kedvezőtlen irányban is befolyásolhatja. Szintén komoly hatással lehet az Alap nettó eszközértékére az ország gazdasági helyzetének alakulása, a gazdaság pillanatnyi külföldi megítélése és esetleges jogszabályi változások, illetve korlátok. Az esetleges kedvezőtlen hatások negatívan befolyásolhatják az állampapírok árfolyamát, és ezen keresztül az Alap nettó eszközértékét, így a Befektetési jegyek árfolyamát is.
- Hitelkockázat: Az Alapok portfóliójába tartozó befektetési eszköz kibocsátójának esetleges csődje az Alap portfóliójában szereplő ezen eszközök piaci értékének összeomlásához, illetve akár teljes megszűnéséhez vezethet.
- Devizakockázat: Az Alap befektetési között devizában denominált értékpapírok is megtalálhatóak, amelyeket az Alapkezelő a mindenkori MNB árfolyamon értékkel.

Az alapokban lévő eszközkategóriák megjelölése:

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

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

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

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

Az Alapkezelő az ún. ex-ante tracking error mutatót használja a kockázat mérésére, amely a referenciahozamokhoz képest elért többlethozam szórását mutatja. Az Alap referenciaindex 2018-ban: 60% ZMAX Index + 40% RMAX Index. Az Alap az ún. Kockázat/Nyereség mutató

esetében az 1-7 közötti értéket felvevő skálán 1-es értékelést kapott, amely a hozamok változékonyságának alacsony kockázatát mutatja. Az Alap a leginkább kockázatmentes eszközökbe fekteti a pénzét.

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

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

Az Alapkezelő rendszeresen 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 564,67 volt.

Az Alapkezelő ezzel párhuzamosan stresszteszttekkel 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 24.539.286 forint volt, míg a stressz teszt eredményeként 3.743.503.266 forint lett. Ezen szélsőséges körülmények között is megfelelő értéket mutat az Alap likviditásával kapcsolatban, a Liquidity Coverage hányados 3,68 volt.

A LCR azért ilyen alacsony, mert az alap egyik ügyfele az alap állományának közel a felét több alkalommal megvásárolta és visszaváltotta.

XI. Tőkeáttétellel kapcsolatos tájékoztatás

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

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

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

Az Alap nevében alkalmazható tőkeáttétel mértékében bekövetkező változások:

A származtatott ügyletek figyelembevételével számított, a befektetési eszközökben meglévő nettó összesített kockázati kitétség 2017.12.31-én is és 2018.12.31-én is 100% volt. Az Alap egyik értéknapon sem rendelkezett nyitott származékos ügyletekkel.

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

Az Alap által alkalmazott tőkeáttétel teljes összege.

2018.12.31-én a tőkeáttétel teljes összege: az alap nem rendelkezett tőkeáttétellel.

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

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

Az Amundi Óvatos Kötvény Alap „A” sorozatának kezelési díja 2018-ban 0,80%, a „C” sorozat díja 0,50% az „I” sorozat díja 0,30% volt.

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

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

Az Amundi Alapkezelő Zrt. 2018-ben az Alap forgalmazóinak összesen 21.674.947 Ft összeget fizetett ki, illetve határolt el a könyveiben. Az Amundi Alapkezelő Zrt. saját bevételéből a Kbtv. 32.§- a és külön megállapodás alapján rögzítettek szerint nagy intézményi befektetők számára az 21.195.288 Ft mértékű visszatérítést fizetett ki.

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

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

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

- a) repoügylet;
- b) értékpapír vagy áru kölcsönbe adása, valamint értékpapír vagy áru kölcsönbe vétele;
- c) vétel-eladás ügylet vagy eladás-visszavásárlás ügylet;
- d) értékpapírügylethez 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
A. Befektetett eszközök	0	0
I. Értékpapírok	0	0
1. Értékpapírok	0	0
2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	0	0
2.2. egyéb értékelési különbözet	0	0
II. Hosszú lejáratú bankbetétek	0	0
B. Forgóeszközök	16 083 885	15 395 764
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	9 552 758	9 339 519
1. Értékpapírok	9 545 917	9 338 300
2. Értékpapírok értékelési különbözete	6 841	1 219
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	9 439	1 812
2.2. egyéb értékelési különbözet	-2 598	-593
III. Pénzeszközök	6 531 127	6 056 245
1. Pénzeszközök	6 531 127	6 056 245
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C. Aktív időbeli elhatárolások	0	0
1. Aktív időbeli elhatárolás	0	0
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	16 083 885	15 395 764

MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)	2017.12.31	2018.12.31
E. Saját tőke	16 069 908	14 027 015
I. Induló tőke	4 120 147	3 631 348
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	450 879 339	460 748 848
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-446 759 192	-457 117 500
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	11 949 761	10 395 667
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-22 026 898	-23 468 883
2. Értékelési különbözet tartaléka	6 841	1 219
3. Előző évek(ek) eredménye	34 043 404	33 969 818
4. Üzleti év eredménye	-73 586	-106 487
F. Céltartalékok	0	0
G. Kötelezettségek	1 380	1 355 547
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	1 380	1 355 547
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelez. értékelési különbözete	0	0
H. Passzív időbeli elhatárolások	12 597	13 202
FORRÁSOK ÖSSZESEN:	16 083 885	15 395 764

EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)	2017. 01.01-12.31.	2018. 01.01-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	87 493	53 438
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	21 530	44 380
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	132 241	109 655
V. Egyéb ráfordítások	7 308	5 890
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VI. Tárgyévi eredmény	-73 586	-106 487


Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt

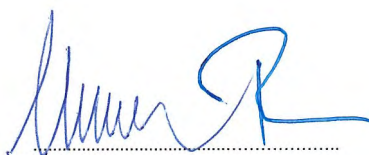
AMUNDI Óvatos Kötvény Alap

2018.évi

Éves beszámoló

Beszámolási időszak: 2018.01.01 - 2018.12.31.

BUDAPEST, 2019. március 31.



11A
1047165

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

AMUNDI Óvatos Kötvény Alap

MÉRLEG: ESZKÖZÖK (eFt)	2017.12.31	2018.12.31
A. Befektetett eszközök	0	0
I. Értékpapírok	0	0
1. Értékpapírok	0	0
2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	0	0
2.2. egyéb értékelési különbözet	0	0
II. Hosszú lejáratú bankbetétek	0	0
B. Forgóeszközök	16 083 885	15 395 764
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	9 552 758	9 339 519
1. Értékpapírok	9 545 917	9 338 300
2. Értékpapírok értékelési különbözete	6 841	1 219
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	9 439	1 812
2.2. egyéb értékelési különbözet	-2 598	-593
III. Pénzeszközök	6 531 127	6 056 245
1. Pénzeszközök	6 531 127	6 056 245
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C. Aktív időbeli elhatárolások	0	0
1. Aktív időbeli elhatárolás	0	0
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	16 083 885	15 395 764

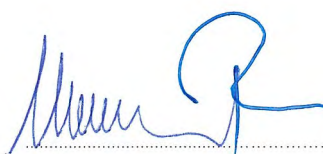
MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)

E. Saját tőke	16 069 908	14 027 015
I. Induló tőke	4 120 147	3 631 348
1. Kibocsájtott befektetési jegyek névértéke	450 879 339	460 748 848
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-446 759 192	-457 117 500
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	11 949 761	10 395 667
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülönözete	-22 026 898	-23 468 883
2. Értékelési különbözet tartaléka	6 841	1 219
3. Előző évek(ek) eredménye	34 043 404	33 969 818
4. Üzleti év eredménye	-73 586	-106 487
F. Céltartalékok	0	0
G. Kötelezettségek	1 380	1 355 547
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	1 380	1 355 547
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelez. értékelési különbözete	0	0
H. Passzív időbeli elhatárolások	12 597	13 202
F O R R Á S O K ÖSSZESEN:	16 083 885	15 395 764

EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)

	2017. 01.01-12.31.	2018. 01.01-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	87 493	53 438
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	21 530	44 380
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	132 241	109 655
V. Egyéb ráfordítások	7 308	5 890
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VI. Tárgyévi eredmény	-73 586	-106 487

BUDAPEST, 2019. március 31.

IA
2019.03.31


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

Kiegészítő melléklet

1. Az alap bemutatása:

Az AMUNDI Óvatos Kötvény Alapot (régli nevén Amundi Magyar Pénzpiaci Alap) (továbbiakban az 'Alap') 1998.01.23-án vette nyilvántartásba a "D550;" lajstromozási számon az MNB (PSZÁF)."

2019.01.21-től változott az alap neve Amundi Óvatos Kötvény Alapra.

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

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

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

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

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

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

Az Alap futamideje határozatlan.

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

2. Számviteli politika:

Az Alap számviteli politikája a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény ("Számviteli Törvény"), a befektetési alapok éves beszámolóképzési 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 értéke 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 értékülönbszéként kerülnek elszámolásra.

Az értékelési különbszék 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 értéke a le nem zárt ügylet – mint pozíció – továbbbértékesíthető. 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" mérleg sor a korábbi évek beszámolóiban csak a befektetési jegyek tárgyévi nyitóegyenlegét és a tárgyévi kibocsájtásokat tartalmazta, míg a "2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke" mérleg sor csak a tárgyévi visszaváltásokat mutatta be. A halmozott adatokat az Alap indulása óta a kiegészítő melléklet 5. táblázata tartalmazta. Jelen beszámolóban az említett mérleg sorok már mind a tárgyévi, mind az előző évi oszlopokban a halmozott adatokat mutatják.

Jelentős összegű hiba:

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

Az Alap eszközeit a 2018.12.31-i piaci árfolyamokqn 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: 3 631 348 eFt.
 Az alap 2018. évi tőkeváltozása (tőkenövekménye): 10 395 667 eFt.
 Az Alap 2018. évi számviteli hozama az Alapot terhelő költségek levonása után: -0,96% lett.

Az alábbiakban bemutatott "Közzétett Nettó eszközérték" a 2018.12.27-én kalkulált és 2018.12.28-i értéknappra (T nap) vonatkozó nettó eszközértéket mutatja, amely T-1 napi készlettel, T-1 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	8 341 525	9 339 519
Pénzeszközök	7 049 925	6 056 245
Aktív időbeli elhatárolások	0	0
Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0
Eszközök összesen	15 391 450	15 395 764
Kötelezettségek	1 368 531	1 355 547
Passzív elhatárolások	0	13 202
Nettó eszközérték / Saját tőke	14 022 919	14 027 015
Forgalomban lévő jegyek "A" sorozat	3 560 284 398	
Forgalomban lévő jegyek "C" sorozat	69 988 482	
Forgalomban lévő jegyek "I" sorozat	-	
Egy jegyre jutó NEÉ "A" sorozat (Ft)	3,861833	
Egy jegyre jutó NEÉ "C" sorozat (Ft)	3,910592	
Egy jegyre jutó NEÉ "I" sorozat (Ft)	-	
Forgalomban lévő jegyek (db) (T)		3 631 347 662
Nettó eszközérték / Saját tőke (T)		14 027 015

4. Értékpapírok és azok értékkülönbségének részletezése:
Értékpapírok és azok értékkülönbségének részletezése 2018.12.31-én

eFt

Megnevezés	Darab	Beszerzési érték	Kamat	Árfolyam különbözet		Piaci érték
				deviza	papír	
D190227	100 000	999 899	85	0	16	1 000 000
D190403	135 401	1 353 839	9	0	-219	1 353 629
D190731	300 000	2 996 763	732	0	536	2 998 031
D190925	50 000	498 511	326	0	431	499 268
D191120	350 000	3 489 288	660	0	-1 357	3 488 591
Diszkont kincstárjegyek:		9 338 300	1 812	0	-593	9 339 519
Értékpapírok minősszesen:		9 338 300	1 812	0	-593	9 339 519

Értékpapírok és azok értékkülönbségének részletezése 2017.12.31-én

eFt

Megnevezés	Darab	Beszerzési érték	Kamat	Árfolyam különbözet		Piaci érték
				deviza	papír	
2018/A	130	1 370	2	0	0	1 372
2018/B	12 790	131 229	3 518	0	-1 663	133 084
2018/C	42 239	428 361	5 584	0	-710	433 235
Államkötvények:		560 960	9 104	0	-2 373	567 691
D180117	2 050	2 050	0	0	0	2 050
D180131	1 148 620	1 148 663	-30	0	-4	1 148 629
D180228	736 640	736 495	107	0	49	736 651
D180523	854 740	854 349	199	0	261	854 809
D180718	1 243 190	1 242 925	84	0	147	1 243 156
D181121	5 000 000	5 000 475	-25	0	-678	4 999 772
Diszkont kincstárjegyek:		8 984 957	335	0	-225	8 985 067
Értékpapírok minősszesen:		9 545 917	9 439	0	-2 598	9 552 758

5. Az Alapra kibocsátott befektetési jegyek darabszámának változása:

Év	Hónap	Nyitó	Kibocsátás	Visszaváltás	Záró
		db	db	db	db
1998.		0	2 196 147 656	0	2 196 147 656
1999.		2 196 147 656	21 005 562 198	10 871 580 079	12 330 129 775
2000.		12 330 129 775	13 259 844 465	12 421 185 724	13 168 788 516
2001.		13 168 788 516	11 533 965 890	9 391 779 120	15 310 975 286
2002.		15 310 975 286	22 224 869 116	21 788 274 823	15 747 569 579
2003.		15 747 569 579	22 721 442 196	27 111 459 273	11 357 552 502
2004.		11 357 552 502	19 391 668 394	17 610 678 056	13 138 542 840
2005.		13 138 542 840	33 995 749 336	30 677 181 231	16 457 110 945
2006.		16 457 110 945	37 769 079 397	42 600 853 306	11 625 337 036
2007.		11 625 337 036	28 908 214 285	30 101 123 461	10 432 427 860
2008.		10 432 427 860	27 351 357 967	31 604 296 748	6 179 489 079
2009.		6 179 489 079	20 193 898 356	17 687 630 940	8 685 756 495
2010.		8 685 756 495	31 224 049 116	27 109 792 745	12 800 012 866
2011.		12 800 012 866	19 846 280 039	21 675 429 271	10 970 863 634
2012.		10 970 863 634	20 121 797 362	20 780 144 640	10 312 516 356
2013.		10 312 516 356	36 356 899 707	25 571 168 842	21 098 247 221
2014.		21 098 247 221	53 567 178 422	53 895 201 322	20 770 224 321
2015.		20 770 224 321	18 710 165 253	26 089 415 241	13 390 974 333
2016.		13 390 974 333	6 058 170 433	13 650 940 113	5 798 204 653
2017.		5 798 204 653	4 442 999 890	6 121 057 521	4 120 147 022
2018.	Január	4 120 147 022	170 199 227	2 131 491 045	2 158 855 204
	Február	2 158 855 204	2 213 710 220	154 372 112	4 218 193 312
	Március	4 218 193 312	74 415 443	2 008 083 281	2 284 525 474
	Április	2 284 525 474	76 041 661	194 315 005	2 166 252 130
	Május	2 166 252 130	167 233 760	334 972 276	1 998 513 614
	Június	1 998 513 614	1 912 785 912	1 946 581 679	1 964 717 847
	Július	1 964 717 847	1 937 931 612	104 013 883	3 798 635 576
	Augusztus	3 798 635 576	1 003 851 421	1 037 104 243	3 765 382 754
	Szeptember	3 765 382 754	980 787 834	1 064 999 899	3 681 170 689
	Október	3 681 170 689	1 166 573 113	1 047 807 964	3 799 935 838
	November	3 799 935 838	115 669 992	178 954 179	3 736 651 651
	December	3 736 651 651	50 307 737	155 611 726	3 631 347 662
Mindösszesen az Alap indulásától:			460 748 847 410	457 117 499 748	

6. Időbeli elhatárolások:

Az aktív időbeli elhatárolások alakulása:

	eFt	
	2017.	2018.
Kamatkövetelés	0	0
Összesen	0	0

A passzív időbeli elhatárolások alakulása:

	eFt	
	2017.	2018.
MNB díj	690	852
Alapkezelés	9 769	9 563
Letétkezelés	994	1 014
Bankköltség	0	0
Forgalmazás	573	934
Könyvvizsgálati díj	571	839
Összesen	12 597	13 202

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

	2017.	2018.
Értékpapír eladás árfolyamnyeresége	60 613	2 880
Deviza árfolyamnyereség	0	2
Értékpapírok kapott kamata	38 794	98 022
Értékpapírok vételárában foglalt kamat	-14 629	-47 466
Egyéb pénzügyi bevétel	2 715	0
Pénzügyi műveletek bevételei	87 493	53 438
Értékpapír eladás árfolyamvesztesége	21 530	44 380
Pénzügyi műveletek ráfordításai	21 530	44 380

8. Saját tőke mozgástábla:

	adatok eFt-ban			
	Nyitó egyenleg	Növekedés	Csökkenés	Záró egyenleg
Induló tőke változása:	4 120 147	0	488 799	3 631 348
Tőkenökmény változásának levezetése:				
Jegyforgalmazás				
értékkülönbözete:	-22 026 898	0	1 441 985	-23 468 883
Értékelési különbözet:	6 841	0	5 622	1 219
Eredménytartalék:	33 969 818	0	106 487	33 863 331
Tőkenökmény összesen:	11 949 761	0	1 554 094	10 395 667
Saját tőke összesen:	16 069 908	0	2 042 893	14 027 015

9. Az Alap részére igénybe vett hitel feltételei:

Az Alap a tárgyidőszakban nem vett igénybe hitelt.

10. Származékos ügyletek eredményre gyakorolt hatása:

2018-ban az Alapnak nem voltak származékos ügyletei.

11. Az üzleti évben elszámolt költségek:

eFt	2017. 01.01-12.31.	2018. 01.01-12.31.
Alapkezelői díj	112 110	93 426
Letétkezelői díj	12 406	9 587
Forgalmazási költség	3 115	2 755
MNB (felügyeleti) díj	3 643	2 924
Könyvvizsgálat	839	839
Közzététel, reklám	0	0
Brókeri jutalékok	0	0
Bankköltség	128	124
Költségek összesen:	132 241	109 655

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:	16 069 908 604	14 027 015 107
Egy jegyre jutó NEÉ az éves beszámoló alapján:	3,900324	3,862757
Darabszám:	4 120 147 022	3 631 347 662

eFt

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:	2017.		2018.		
	Összeg	%	Összeg	%	
I. KÖTELEZETTSÉGEK					
I/1. Hitelállomány: Futamidő:	0	0,00	0	0,00	
I/2. Egyéb kötelezettségek és elhatárolt költségek:	13 977	100,00	1 368 749	100,00	
Alapkezelői díj miatt	9 769	69,90	9 563	0,70	
Letétkezelői díj miatt	994	7,11	1 014	0,07	
Bizományosi díj miatt	0	0,00	0	0,00	
Forgalmi ktg. miatt	573	4,10	934	0,07	
Közzétételi ktg. miatt	0	0,00	0	0,00	
Reklám ktg. miatt	0	0,00	0	0,00	
Költségként elszámolt egyéb tétel miatt	1 261	9,02	1 691	0,12	
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség	1 380	9,87	1 355 547	99,04	
I/3. Céltartalékok:	0	0,00	0	0,00	
I/4. Egyéb passzív időbeli elhatárolás:	0	0,00	0	0,00	
Kötelezettségek összesen:	13 977	100,00	1 368 749	100,00	
II. ESZKÖZÖK	Összeg	%	Összeg	%	
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):	6 531 127	40,61	6 056 245	39,35	
Unicredit bankszámla HUF	6 494 986	40,39	6 056 183	39,34	
Unicredit deviza bankszámlák	36 141	0,22	62	0,01	
II/2. Egyéb követelés (összes):	0	0,00	0	0,00	
Követelés származtatott ügyletből	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): Deviza-nem	9 552 758	59,39	9 339 519	60,65	
II/4.1. Állampapírok (összes):	9 552 758	59,39	9 339 519	60,65	
II/4.1.1. Kötvények (összes):	567 691	3,53	0	0,00	
2018/A HUF	0	1 372	0,01	0	0,00
2018/B HUF	0	133 084	0,83	0	0,00
2018/C HUF	0	433 235	2,69	0	0,00
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):	8 985 067	55,86	9 339 519	60,65	
D180117 HUF	0	2 050	0,01	0	0,00
D180131 HUF	0	1 148 629	7,14	0	0,00
D180228 HUF	0	736 651	4,58	0	0,00
D180523 HUF	0	854 809	5,31	0	0,00
D180718 HUF	0	1 243 156	7,73	0	0,00
D181121 HUF	0	4 999 772	31,09	0	0,00
D190227 HUF	100 000	0	0,00	1 000 000	6,49
D190403 HUF	135 401	0	0,00	1 353 629	8,79
D190731 HUF	300 000	0	0,00	2 998 031	19,47
D190925 HUF	50 000	0	0,00	499 268	3,24
D191120 HUF	350 000	0	0,00	3 488 591	22,66
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):	0	0,00	0	0,00	
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):	0	0,00	0	0,00	
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt meg. ép.:	0	0,00	0	0,00	
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0,00	0	0,00	
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):	0	0,00	0	0,00	

	0	0,00	13 202	0,00
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.3. Részvények (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):	0	0,00	0	0,00
II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes):	0	0,00	0	0,00
II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0,00	0	0,00
Eszközök összesen:	16 083 885	100,00	15 395 764	100,00

13. Cash flow alakulása 2017-2018. években

adatok eFt-ban

	2017.	2018.
I. Működési cash flow	-8 112 054	1 150 263
1. Tárgyévi eredmény (kapott hozamok nélkül)	-112 380	-204 509
2. Elszámolt értékvesztés és visszairás	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet	-52 840	-5 622
5. Céltartalékképzés és felhasználás különbözete	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének eredménye	0	0
8. Befektetett eszközök állományváltozása	0	0
9.1. Követelések változása	348	0
9.2. Értékpapírok értékelési különbözetének változása	52 840	5 622
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	-7 994 389	1 354 167
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	0	0
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-5 633	605
Származtatott ügyletek értékelési különbözetének változása	0	0
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	9 851 181	305 638
17. Értékpapírok beszerzése -	-16 186 372	-25 624 322
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	25 998 759	25 831 938
19. Kapott hozamok +	38 794	98 022
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	-6 671 993	-1 930 783
20. Befektetési jegy kibocsátása +	17 400 527	38 309 440
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-24 072 520	-40 240 223
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
Pénzeszközök változása	-4 932 866	-474 882

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 megóvására vonatkozó garancia (tőke-, illetve hozamgarancia), illetve a Kbtv. 25§ (2) bekezdésében meghatározott a tőke megóvására, 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 megóvására tett ígéret értéke nulla.

BUDAPEST, 2019. március 31.



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

AMUNDI Óvatos Kötvény Alap

2018. évi Üzleti jelentése

Dátum:2019. március 31.

Készítette:

Amundi Alapkezelő Zrt.

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

Cg. :01-10-044149



I. Amundi Óvatos Kötvény Alap befektetési politikájának leírása

Az Alap befektetési politikáját érintő stratégiai változásokra 2018-as év során nem került sor. A pénzügyi alapokra bevezetett új 2017/1311 EU szabályozás miatt az Alapkezelő 2019.01.21-től módosította az Alap befektetési stratégiáját.

A 2018-ban érvényben lévő befektetési politika rövid áttekintése a teljesség igénye nélkül:

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

2019.01.21-től az Alap aktívan kezelt és magasan diverzifikált óvatos kötvénypiaci stratégiájának biztosítása érdekében az Alapkezelő az Alap tőkéjét elsősorban alacsonyabb kamatkockázattal rendelkező állampapírokba, változó kamatozású kötvényekbe, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba és bankbetétekbe fekteti. Emellett az Alapban a Kezelési szabályzat 14. pontjában meghatározott korlátok erejéig származtatott eszközök és kollektív befektetési értékpapírok is szerepelhetnek a portfólióban.

Az Alap referenciaindex 2018-ban: 60% ZMAX Index + 40% RMAX Index

Az Alap referenciaindex 2019.01.21-től: 100% RMAX Index

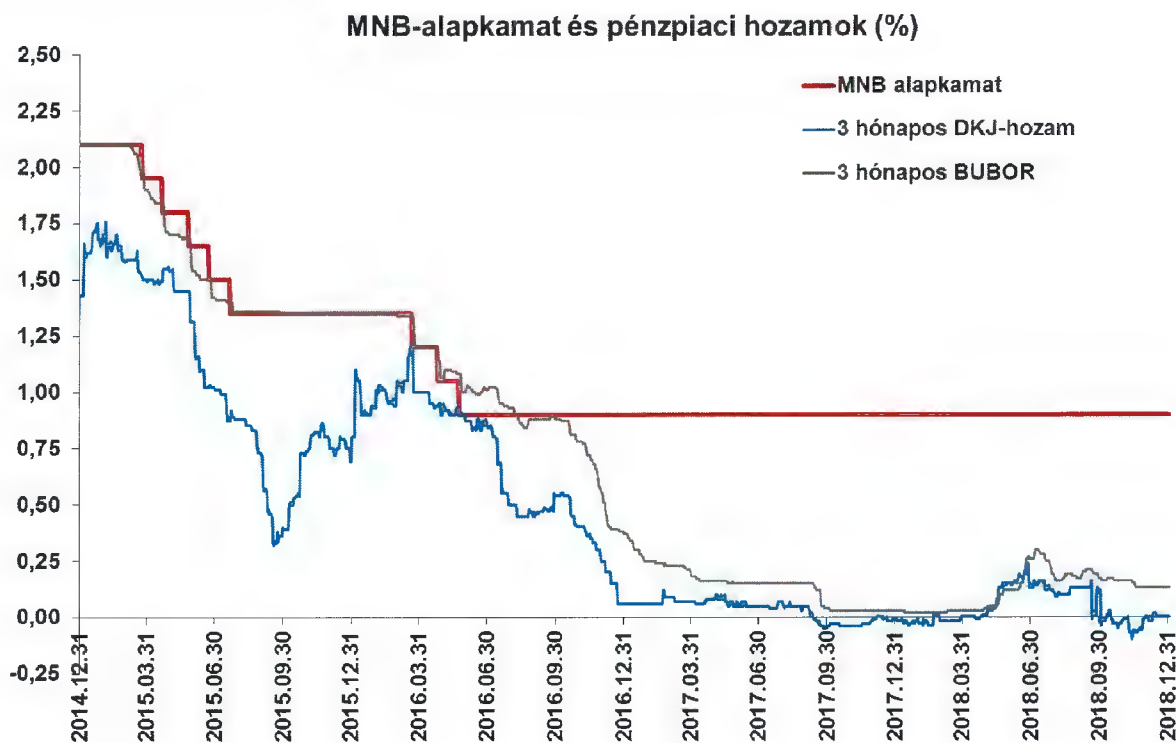
II. Az Alap befektetési politikájára hatást gyakoroló piaci folyamatok a 2018-os évben

A közép-európai kötvénypiacok közül a magyar piac esett át a legnagyobb „vesszőfutáson”, 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.

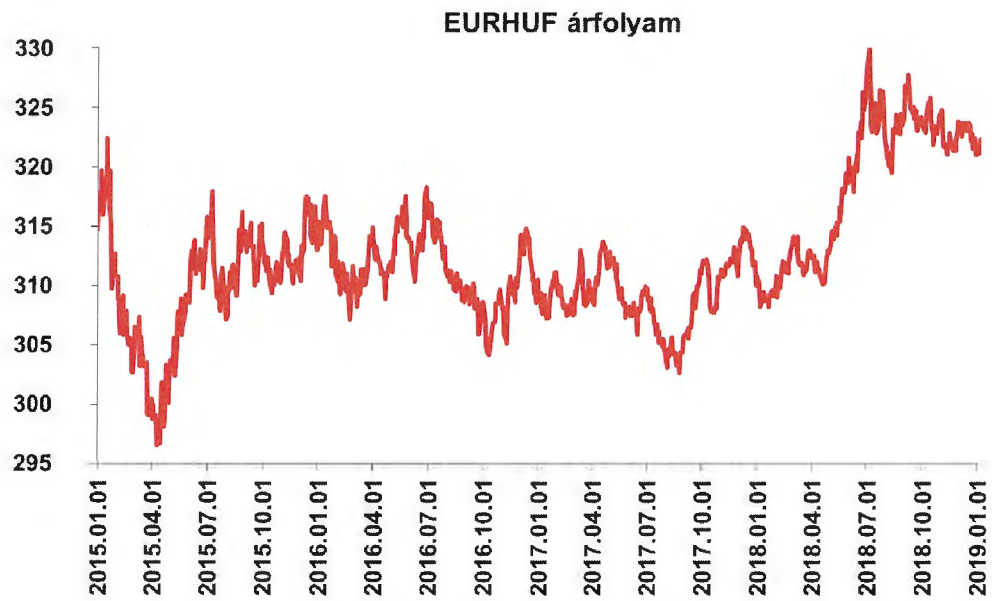


Forrás: Bloomberg

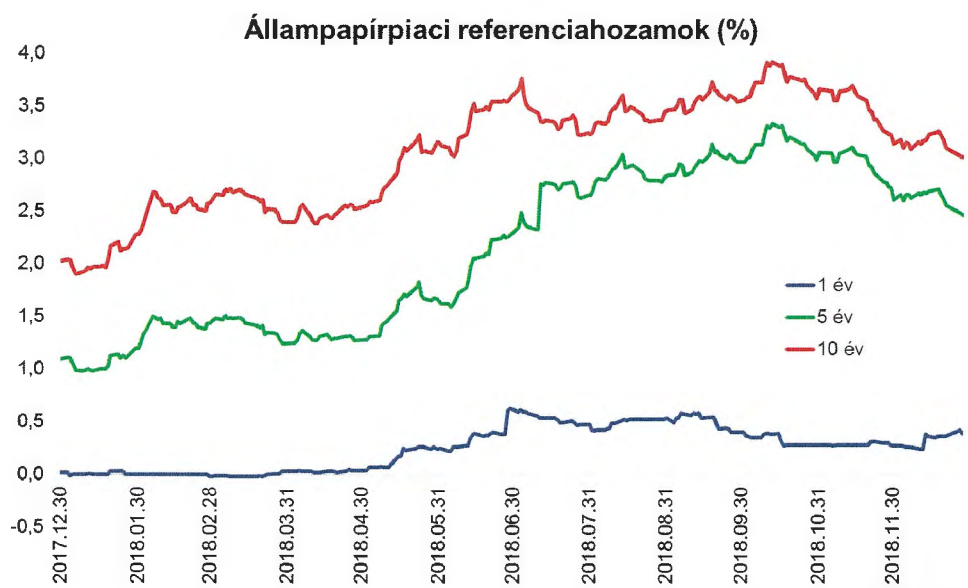
A hazai rövid hozamok összességében rendkívül stabilak voltak, miután az MNB elkötelezettsége ezen a téren fennmaradt. Bár a nyár közepén – a forint hirtelen gyengülésével párhuzamosan – úgy tűnt, hogy kamatemelési várakozások kezdenek kiépülni, az árfolyam későbbi stabilizálódásával párhuzamosan a szigorítási 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.



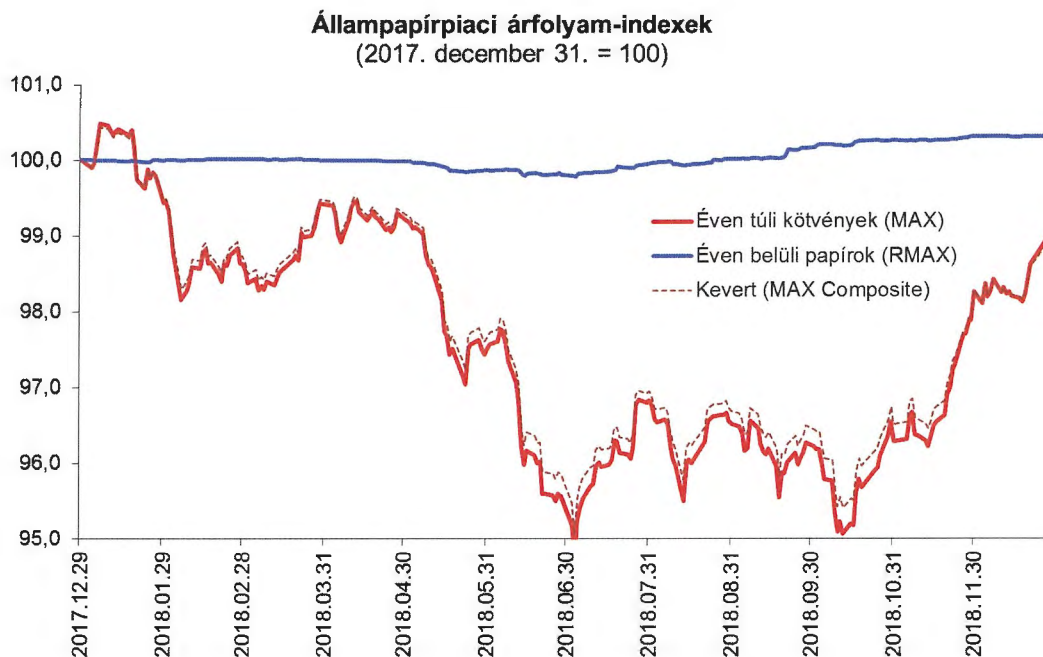
Forrás: MNB



Forrás: Bloomberg



Forrás: ÁKK



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%
2018. I-IV. negyedév	-0,95%	0,31%	-1,03%

Forrás: ÁKK, Amundi

Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt.

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

