

Éves jelentés

Magyar Posta Rövid Kötvény Alap
2018

A jelen éves jelentést az Allianz Alapkezelő Zrt., mint a Magyar Posta Rövid Kötvény Alap (továbbiakban: az Alap) alapkezelője - a befektetési alapkezelőkről és a kollektív befektetési formákról szóló 2014. évi XVI. törvény előírásai szerint- az Alap 2018. évi működésének bemutatása céljából készítette. Az Alap általános működésével kapcsolatos további adatok az Alap tájékoztatójában és kezelési szabályzatában találhatóak meg. A hivatkozott tájékoztató és kezelési szabályzat az Allianz Alapkezelőnél, az Alap befektetési jegyeinek forgalmazójánál, az Alap befektetési jegyeinek forgalmazási helyein, a forgalmazó honlapján a www.postamegtakaritas.hu weboldalon, valamint az Alapkezelő honlapján a www.allianzalapkezelo.hu weboldalon tekinthető meg.

Budapest, 2019. április 08.

Allianz Alapkezelő Zrt.

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

A Magyar Posta Rövid Kötvény Befektetési Alap tulajdonosai részére!

Vélemény

Elvégeztük a Magyar Posta Rövid Kötvény Befektetési Alap (a továbbiakban „Alap”) mellékelt 2018. évi éves jelentése I.-VIII. pontjában található számviteli információinak (továbbiakban: „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 továbbiakban: „számviteli törvény”) összhangban, 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 beszámoló könyvvizsgálatáért való felelőssége” szakasza tartalmazza.

Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak alapkezelőjétől, az Allianz 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 megfelelünk 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 a 2018. évi éves jelentésben foglalt nem számviteli információkból állnak. Az Alapkezelő 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 jelentésben található számviteli információk általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelősségünk az egyéb információk átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az üzleti jelentés lényegesen ellentmond-e az éves beszámolónak vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy az lényeges hibás állítást tartalmaz. Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutunk, hogy az egyéb információk lényeges hibás állítást tartalmaznak, köteleltségünk erről és a hibás állítás jellegéről jelentést tenni.

Az egyéb információkban lényeges ellentmondás vagy lényeges hibás állítás nem jutott a tudomásunkra, így ebben a tekintetben nincs jelentenivalónk.

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelőssége az éves jelentésért

A vezetés felelős az éves jelentésben közölt számviteli információknak a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel és a számviteli törvénnyel összhangban történő elkészítéséért, különös tekintettel az eszközök és kötelezettségek leltárral való alátámasztásáért, a kezelési költségeknek az Alap letétkezelője által megadott értékelése alapján történő elszámolásáért, valamint az olyan belső kontrollért, amelyet a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítástól mentes éves jelentésben közölt számviteli információk elkészítése.

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

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

A könyvvizsgáló éves beszámoló könyvvizsgálatáért való felelőssége

A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves jelentésben szereplő számviteli információk egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint az, hogy ennek alapján a véleményünket tartalmazó független könyvvizsgálói jelentést bocssássunk ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja az egyébként létező lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek minősülnek, ha ésszerű lehet az a várakozás, hogy ezek önmagukban vagy együttesen befolyásolhatják a felhasználók adott éves beszámoló alapján meghozott gazdasági döntéseit.

A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok 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 bizonyítékokat szerzünk a véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának a kockázata nagyobb, mint a hibából eredőé, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy az Alap belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- Értékeljük az éves jelentés átfogó prezentálását, felépítését és tartalmát, beleértve az abban tett közzétételeket, valamint értékeljük azt is, hogy az éves jelentésben közzétett számviteli információkban teljesül-e az alapul szolgáló ügyletek és események valós bemutatása.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló, éves jelentésben közölt számviteli információk összeállítása, 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 beszámolóban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősíteniük 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 (tevékenységét) 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.

Az irányítással megbízott személyek tudomására hozzuk - egyéb kérdések mellett - a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve az Alap, illetve az Alapkezelő által alkalmazott belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is, ha voltak ilyenek.



HKH
Consulting Kft.
reg. sz.:001181



Horváth János
kamarai tag könyvvizsgáló
reg. sz.:003436

Budapest, 2019. április 8.

Általános információk

Az Alap adatai

neve:	Magyar Posta Rövid Kötvény Alap
ISIN kódja:	HU0000713706
Felügyeleti lajtsrom száma:	1111-569
Felügyeleti lajstromba vételi határozat száma:	H-KE-III-367/2014.
típusa:	nyilvános
fajtája:	nyíltvégű értékpapír befektetési alap
futamideje:	a nyilvántartásba vételtől határozatlan ideig terjed
befektetőinek köre:	devizabelföldi magán- és jogi személyek, valamint jogi személyiséggel nem rendelkező gazdasági társaságok, és egyéb szervezetek vásárolhatják
célja:	A Magyar Posta Rövid Kötvény Alap célja, hogy középtávon a rövid lejáratú magyar állampapír befektetésekkel versenyképes hozamot érjen el, azokkal azonos kockázati szint mellett. Az Alap elsősorban azoknak ügyfelek jó választás, akik a rövid lejáratú magyar állampapírok által elérhető hozam elérésére törekednek. Befektetések tervezésekor minimum 1 évben, azaz középtávon gondolkodnak.
jegyeinek típusa:	dematerializált, névre szóló
jegyeinek névértéke:	1,- Ft
jegyeinek sorozata:	a befektetési jegyek egy sorozatot képeznek
jegyeinek mennyisége:	korlátlan mennyiségben kerülhetnek kibocsátásra
üzleti év:	megegyeznek a naptári évekkal

Az Alapkezelő adatai

Az Alapkezelő neve	Allianz Alapkezelő Zrt.
Székhelye	1087 Budapest, Könyves Kálmán Krt.48-52.
Alapítás időpontja	2008. március 11.
Cégbejegyzés helye	a Fővárosi Bíróság, mint Cégbíróság Budapest
Cégbejegyzés ideje	2008. április 23.
Cégbejegyzés száma	Cg. 01-10-045969

A Vezető Forgalmazó adatai

A társaság neve	Magyar Posta Befektetési Zrt.
Székhelye	1062 Budapest, Andrássy út 105.
Cégbejegyzés ideje	2012. szeptember 27.
Cégbejegyzés helye	a Fővárosi Bíróság, mint Cégbíróság Budapest
Cégbejegyzés száma	01-10-047536

A Letétkezelő adatai

A társaság neve	Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
Székhelye	1122 Budapest, Pethényi köz 10.
Alapítás időpontja	1989. április 18.
Cégbejegyzés helye	a Fővárosi Bíróság, mint Cégbíróság Budapest
Cégbejegyzés ideje	1990. július 3.
Cégbejegyzés száma	01-10-041206

A könyvvizsgáló adatai

Az Alap könyvvizsgálója	HKH Consulting Számviteli és Gazdasági Tanácsadó Kft.
Székhelye	1132 Budapest, Váci út 34.
Kamarai száma	001181
PSZÁF engedély száma	T-001181/06
A könyvvizsgálatért felelős személy	Horváth János
MKVK tagsági igazolvány száma	003436
Pénzügyi minősítés száma	E-003436/01

I. Vagyonkimutatás

	2017.12.31	2017.12.31		2017.12.31	2017.12.31	2018.12.31	2018.12.31		2018.12.31	2018.12.31
	Darab	Névérték	Deviz a-nem	Nettó eszközérték forintban	Százalék	Darab	Névérték	Deviz a-nem	Nettó eszközérték forintban	Százalék
Banki egyenlegek			HUF	10 353 825	4,41%			HUF	8 559 809	6,14%
Folyószámla, készpénz			HUF	10 353 825	4,41%			HUF	8 559 809	6,14%
Lekötött betétek					0,00%					0,00%
Átruházható értékpapírok			HUF	226 027 442	96,36%			HUF	133 505 585	95,82%
Diszkontkincstárjegyek										
D180221	3 000	30 000 000	HUF	30 000 432	12,79%	0	0	HUF	0	0,00%
D180228	7 600	76 000 000	HUF	76 001 677	32,40%	0	0	HUF	0	0,00%
D181121	1 000	10 000 000	HUF	9 999 132	4,26%	0	0	HUF	0	0,00%
D190424	0	0	HUF	0		400	4 000 000	HUF	4 000 000	2,87%
D190522	0	0	HUF	0		900	9 000 000	HUF	8 998 785	6,46%
D190731	0	0	HUF	0		500	5 000 000	HUF	4 996 520	3,59%
D190925	0	0	HUF	0		852	8 520 000	HUF	8 509 359	6,11%
Államkötvények										0,00%
2018/A	1 430	14 300 000	HUF	15 080 051	6,43%	0	0	HUF	0	0,00%
2018/B	0	0	HUF	0	0,00%	0	0	HUF	0	0,00%
2018/C	1 500	15 000 000	HUF	15 379 455	6,56%	0	0	HUF	0	0,00%
2019/C	0	0	HUF	0	0,00%	300	3 000 000	HUF	3 053 607	2,19%
2020/A	690	6 900 000	HUF	8 328 562	3,55%	390	3 900 000	HUF	4 439 916	3,19%
2020/B	0		HUF		0,00%	500	5 000 000	HUF	5 306 520	3,81%
2021/B	600	6 000 000	HUF	6 395 430	2,73%	0	0	HUF	0	0,00%
2021/C	0	0		0		600	6 000 000	HUF	5 933 598	4,26%
2022/A	1 030	10 300 000	HUF	13 392 410	5,71%	830	8 300 000	HUF	10 104 611	7,25%
2022/B	667	6 670 000	HUF	6 894 679	2,94%	0	0	HUF	0	0,00%
2023/A	1 195	11 950 000	HUF	15 234 278	6,49%	395	3 950 000	HUF	4 763 424	3,42%
2024/B	229	2 290 000	HUF	2 546 173	1,09%	456	4 560 000	HUF	4 810 439	3,45%
2025/B	1 014	10 140 000	HUF	13 115 461	5,59%	764	7 640 000	HUF	9 193 914	6,60%
2026/D	200	2 000 000	HUF	2 133 532	0,91%	220	2 200 000	HUF	2 169 864	1,56%
2027/A	300	3 000 000	HUF	3 279 459	1,40%	5 750	5 750 000	HUF	5 780 383	4,15%
2028/A	200	2 000 000	HUF	2 911 236	1,24%	180	1 800 000	HUF	2 379 951	1,71%
2031/A	500	5 000 000	HUF	5 335 475	2,27%	120	1 200 000	HUF	1 166 108	0,84%
2019/D	0	0		0		500	5 000 000	HUF	4 998 845	3,59%
2021/A	0	0		0		2 900	29 000 000	HUF	28 680 391	20,58%
2023/B	0	0		0		53	530 000	HUF	517 435	0,37%
Állam által garantált pénzügyi kötvények										
MFB201906/1	0	0		0		1 140	11 400 000	HUF	11 499 750	8,25%
MFB202006/2	0	0		0		94	940 000	HUF	994 933	0,71%
Jelzáloglevelek										
EJBFN23/A	0	0		0		17	170 000	HUF	162 768	0,12%
FJ23NF01	0	0		0		26	260 000	HUF	257 289	0,18%
FJ23NF02	0	0		0		80	800 000	HUF	787 175	0,56%
Befektetett eszközök összesen			HUF	236 381 267	100,78%			HUF	142 065 394	101,96%
Követelések			HUF	0	0,00%			HUF	0	0,00%
Kötelezettségek			HUF	1 826 331	0,78%			HUF	2 729 132	1,96%
Saját tőke (nettó eszközérték)			HUF	234 554 936	100,00%			HUF	139 336 262	100,00%

II. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

2018	Nyitó Állomány	Forgalomba hozatal	Visszaváltás	Záró Állomány
Január	213 025 034	606 926	6 231 158	207 400 802
Február	207 400 802	2 394 572	7 955 665	201 839 709
Március	201 839 709	2 049 300	3 396 594	200 492 415
Április	200 492 415	596 665	8 956 596	192 132 484
Május	192 132 484	2 251 612	329 682	194 054 414
Június	194 054 414	536 514	1 947 035	192 643 893
Július	192 643 893	232 277	11 951 502	180 924 668
Augusztus	180 924 668	799 107	3 465 466	178 258 309
Szeptember	178 258 309	0	13 806 703	164 451 606
Október	164 451 606	364 809	16 454 733	148 361 682
November	148 361 682	575 033	16 766 829	132 169 886
December	132 169 886	462 344	4 428 446	128 203 784

III. Az egy befektetési jegyre eső saját tőke (nettó eszközérték)

2018	Az Alap saját tőkéje forintban	Egy jegyre jutó saját tőke (nettó eszközérték) forintban
2017.12.31	234 554 936	1,1011
2018.01.31	227 846 008	1,0986
2018.02.28	220 432 290	1,0921
2018.03.31	219 490 439	1,0948
2018.04.30	210 137 652	1,0937
2018.05.31	196 937 348	1,0149
2018.06.30	206 976 799	1,0744
2018.07.31	195 413 349	1,0801
2018.08.31	190 726 621	1,0699
2018.09.30	176 318 043	1,0722
2018.10.31	159 658 143	1,0761
2018.11.30	143 344 852	1,0846
2018.12.31	139 336 262	1,0868

IV. Az Alap összetétele

	2017.12.31	2017.12.31	2017.12.31	2018.12.31	2018.12.31	2018.12.31	egyes eszközöknek az összes eszközhöz viszonyított arányának változása a tárgyidőszakban
	egyes eszközök értéke forintban	egyes eszközök a nettó eszközérték arányában	egyes eszközök az összes eszköz arányában	egyes eszközök értéke forintban	egyes eszközök a nettó eszközérték arányában	egyes eszközök az összes eszköz arányában	
a tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	0	0,00%	0,00%		0,00%	0,00%	0,00%
más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0	0,00%	0,00%		0,00%	0,00%	0,00%
a közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	0,00%	0,00%		0,00%	0,00%	0,00%
egyéb átruházható értékpapírok (kollektív befektetési ép)	0	0,00%	0,00%		0,00%	0,00%	0,00%
hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	226 027 442	96,36%	95,62%	133 505 585	95,82%	93,97%	-1,65%
betétek és folyószámla	10 353 825	4,41%	4,38%	8 559 809	6,14%	6,03%	1,65%
befektetett eszközök összesen	236 381 267	100,78%	100,00%	142 065 394	101,96%	100,00%	0,00%
követelések	0	0,00%		0	0,00%		
kötelezettségek	1 826 331	0,78%		2 729 132	1,96%		
Saját tőke (nettó eszközérték)	234 554 936	100,00%		139 336 262	100,00%		

V. Az Alap eszközeinek alakulása

2018.12.31	adatok (eFt-ban)
folyószámlával, betétekkel kapcsolatosan kapott kamatok	
vásárolt értékpapírok után kapott osztalék/kamat	4 078
vásárolt, eladott értékpapírok árfolyamnyeresége	776
vásárolt, eladott értékpapírok devizaárfolyam-nyeresége	
devizaváltás árfolyamnyeresége	
vásárolt, eladott értékpapírok árfolyam-vesztesége	-3 512
devizaváltás árfolyamvesztesége	
befektetésekből származó jövedelem	1 342
egyéb bevétel	0
rendkívüli bevétel	
vásárolt értékpapírokkal kapcsolatos brókeri jutalék	
alapkezelési díj	-1 076
felügyeleti díj	-49
könyvvizsgálati díj	-317
bankköltség	-20
kezelési költségek	-1 462
letétkezelési díj	-196
KELER díj	-129
letétkezelő díjai	-325
egyéb díjak és adók	-103
nettó jövedelem	-548
felosztott és újrabefektetett jövedelem	
tőkeszámla változásai	
nyitó darabszám	213 025
növekedés	10 869
csökkenés	-95 690
záró darabszám	128 204
befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése	
nyitó értékelési különbözet	3 767
növekedés	53 698
csökkenés	-56 673
záró értékelési különbözet	792

VI. Az elmúlt három üzleti év adatai

	2016	2017	2018
üzleti időszak végi nettó eszközérték	309 816 909	234 554 936	139 336 262
üzleti időszak végi egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték	1,0849	1,1011	1,0868

VII. Származtatott ügyletek leírása

Az Alap 2018.évben származtatott ügyletet nem kötött.

VIII. Az Allianz Alapkezelő működésében bekövetkezett változások, a befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

Az Allianz Alapkezelő Zrt. működésében 2018. évben lényeges változás:

2018. május 16-án hozott 1/2018.05.16 számú határozatával – a korábbi könyvvizsgáló (KPMG Hungária Kft.) helyett – 2018. június 1. napjától - 2023. május 31. napjáig megválasztotta a Társaság könyvvizsgálói feladatainak ellátására a PricewaterhouseCoopers Könyvvizsgáló Korlátolt Felelősségű Társaságot (székhelye: 1055 Budapest, Bajcsy-Zsilinszky út 78., cégjegyzékszám: 01-09-063022, adószám: 10256161-2-44, kamarai bejegyzési száma: 001464), és jóváhagyta Kőműves Kinga (kamarai tagsági száma: 007240) könyvvizsgálóként felelős személyé történő kijelölését, melyre tekintettel 2018. június 1. napjával a Társaság Alapszabályát a változásnak megfelelően módosította. Határozatában továbbá módosította az Alapszabály 18. pontját.

Az Allianz Hungária Zártkörűen Működő Részvénytársaság mint az Allianz Alapkezelő Zrt. részvényese 1/2018.10.08. számú határozatával a Társaság Felügyelő Bizottságának tagjává megválasztotta Nagy Zoltánt (anyja neve: Tóth Éva, 1117 Budapest, Galambóc u. 28-30.) 2018. november 29. napjától 2019. szeptember 1. napjáig terjedő időtartamra, Kozek András Felügyelő Bizottság tag lemondására tekintettel, és a fenti változásokkal összhangban módosította az Alapszabály 26. pontját.

A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők:

Az USA reál GDP az előzetes adatok alapján 2,6%-os mértékben emelkedett 2018 folyamán, ami ugyan elmarad az előző negyedéves 3,4%-os évesített értékhez képest, de a várakozások többségét felülmúlta, és még mindig egy kézzel fogható növekedési adatnak számít. A munkaerőpiac az év során további enyhe erősödést mutatott, a decemberre vonatkozó munkanélküliségi ráta 3,9% lett. Az infláció alakulását az olajár nagyban befolyásolta: júliusig majdnem egészen 3%-os éves értékig emelkedett a mutató, de a decemberi érték már csak 1,9% volt.

Az alapvetően kedvező gazdasági adatok támogatták a Fed-et a monetáris politika fokozatos szigorításában. Egyrészt a kamatszinteket az év folyamán négyszer emelték, alkalmanként 25 bázispontos mértékben, másrészt tovább folyt a Fed által tartott értékpapír-állomány tervszerű leépítése 2018. októbertől már havi 50 milliárd dollár mértékben. 2019 év eleje nagy fordulatot hozott a jegybanki kommunikációban, aminek következtében a további kamatemelések jórészt kiárazódtak, és történtek utalások a mérlegleépítés vártnál hamarabb történő visszafogására is. A 10 éves USA állampapír hozama az év eleji 2,5% alatti értékről novemberig 3,2% fölé emelkedett, majd az olajár esésével, a tőzsde megbicsaklásával év végéig kerekítve 2,7%-ra esett.

Az eurózóna gazdasági növekedése kevésbé impresszív, mint amit a tengerentúlon láthattunk: az éves adat 1,1% lett. Ennél még borúsabb a kép, ha például a gazdasági blokk motorjának tartott Németország 3. és 4. negyedéves növekedését nézzük, ami előzőnegyedévhez képest -0,2%, illetve 0% lett. Így csak hajszál választotta el Európa legnagyobb gazdaságát a technikai recessziótól. A munkanélküliségi ráta az eurózónában az év folyamán 7,9%-ig ereszkedett. Az infláció bár 2018-ban többször járt 2% felett, év végére – jórészt a meredeken csökkenő olajárak hatására – már csak 1,6% lett.

Az Európai Központi Bank nem nyúlt a kamatkondíciókhoz 2018 folyamán. Az eszközvásárlást ugyanakkor kivezették: szeptemberig még 30 milliárd euró, majd az utolsó negyedévben 15 milliárd euró volt havonta, és év végével a programot leállították. Az azóta is beérkező gyengébb gazdasági adatok után már 2019-re nem is vár az EKB kamatemelést. A német 10 éves hozam 2018 elején még 0,45% körül állt, de év végén már 0,25% alá került.

A magyar gazdaság kiváló teljesítményt nyújtott, a KSH 2018-ra 5,1%-os növekedést regisztrált. A munkanélküliségi ráta is tudott kissé csökkenni, a decemberi adat 3,6% lett. Az infláció jelentős ingadozást mutatott: az októberi éves adat 3,8% lett, a decemberi viszont ismét 2,7%-on állt. A Monetáris Tanács decemberi ülése foglalkozott a volatilisabb váló inflációs mutató kérdésével, és így az alapfolyamatokat megragadó indexek (köztük leginkább az adószűrt maginfláció) nagyobb hangsúlyt kapnak.

Az MNB a kamatokhoz az év folyamán nem nyúlt, azonban a monetáris politika egyéb eszközei módosultak. 2018 januárjában indult két korábban bejelentett nemkonvencionális eszköz, a monetáris politikai célú IRS ügyletek és a jelzáloglevél-vásárlási program. Szeptemberben születtek jelentős döntések a monetáris politikával kapcsolatban: a Jegybank közleményében kiemelte, hogy felkészült a monetáris kondíciók szigorítására, ami még (akkor) nem időszerű, de feltehető, hogy a következő 5-8 negyedévben a laza monetáris kondíciók már nem fenntarthatók. A MIRS és jelzáloglevél-vásárlási programok lezárásáról is ekkor született döntés, és év végével ezek az eszközök kivezetésre is kerültek. Egy másik, aktívan használt, hozamgörbe éven belüli részére ható nemkonvencionális eszköz, a forint likviditást nyújtó FX-swap tender kapcsán kiderült, hogy a közeljövőben az állománya várhatóan nem lesz nulla, és az MNB minden eddigi lejáraton aktív maradhat. Az összérték az év elején emelkedett kissé, de a hátralévő időszakban gyakorlatilag változatlan maradt, év végén 2000 milliárd összeg körüli többletlikviditást nyújtott a bankrendszernek. Az eddigi irányadó 3 hónapos betéti eszköz –szintén a

szeptemberi döntéssel – kivezetésre került. Ennek állománya már amúgy is jelképes összegre volt korlátozva, azaz jelentős hatása a pénzpiaci kondíciókra amúgy sem volt már. Az irányadó kamatláb ezután a banki kötelező tartalékokra fizetett kamat lett, ami ugyanúgy 0,9%, mint a 3 hónapos betét kamata volt.

A forint állampapírok kínálati oldalát az államháztartás pénzforgalmi egyenlege jelentősen befolyásolja. Az év nagy részében jelentős deficitet láthattunk, mivel a kormányzat az elnyert EU-pályázatok kifizetését nagyrészt megelőlegezte, míg az EU ezen összegek csak töredékét utalta. A harmadik negyedév végére és év végén érkeztek jelentősebb utalások az Európai Uniótól. Az államkötvény-aukciók jellemzően jó kereslet mellett zajlottak, így a nagyobb pénzforgalmi hiány gond nélkül finanszírozható volt. Az ÁKK december végén szokás szerint visszafogta a kibocsátási aktivitást. A 3 hónapos DKJ hozama ismét 0% alá csökkent, sőt -0,15% aukciós átlaghozamot is láthattunk az év végi pénzköltési hajrában.

A márciusi jen és októberi euró kötvénykibocsátás után decemberben újabb panda kötvény (jüan) sorozattal lépett piacra Magyarország. Az ÁKK kibocsátási terve alapján ugyanakkor 2019-re már nem várhatunk devizás kötvényértékesítést, és ezzel az államadósság devizaaránya 20%-ról 17%-ra csökkenhet. A hangsúly így a lakossági papírok mellett a forint államkötvényeken lesz.

Az első három negyedévben a kedvezőtlen nemzetközi környezet (szigorító jegybankok, emelkedő fejlett piaci hozamok hatására nyomás alá kerülő fejlődő régió, Olaszországgal kapcsolatos félelmek), a magas pénzforgalmi hiány miatti kibocsátási nyomás és a felfelé kúszó infláció hatására a magyar hozamok emelkedő tendenciát mutattak, ami az év utolsó hónapjaiban fordult meg. A 10 éves benchmark hozam az október közepi évi maximális, már 4%-ot közelítő értékéről közel egy százalékpontot esett év végéig. Így a hozamgörbe sokat laposodott az utolsó negyedévben. Az év eleji történelmi mélyponttól így is gyengébben fejeződött be 2018: januárban a 10 éves benchmark hozam rövid ideig 2% alatt is tartózkodott, míg az évet 3,01%-on zártuk.

Tőkeáttétel alkalmazására vonatkozó információk

Az Alap 2018. évben tőkeáttételt nem alkalmazott. Az Alap 78/2014. Kormányrendelet, és a Kezelési Szabályzat szerinti nettó kockázati kitéettsége nem haladhatja meg a nettó eszközérték 200 %-át.

Értékpapír finanszírozási ügyletek leírása

Az Alap 2018. évben értékpapír finanszírozási ügyletet nem kötött.

Egyéb információk

Az Alap 2018. évben nem vett fel hitelt. Az Alap nem fizetett hozamot.

Az Alap 2018. évi eredménykimutatása

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év	Módosítások	Tárgyév
a	b	c	d	e
I	Pénzügyi műveletek bevételei	8 135		4 854
II	Pénzügyi műveletek ráfordításai	936		3 512
III	Egyéb bevételek	6		
IV	Működési költségek	2 132		1 792
V	Egyéb ráfordítások	133		98
VI	Fizetendő, fizetendő hozamok			
VII	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	4 940		-548