

Amundi Közép-Európai Részvény Alap

2022. I. Féléves jelentése

Dátum: 2022. augusztus 22.

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) a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény (továbbiakban: „Kbftv.”) 132. § (2) és a vonatkozó 6. számú melléklet rendelkezéseinek megfelelően az alábbiakban tájékoztatja az Amundi Közép-Európai Részvény Alap befektetési jegyeinek tulajdonosait az Alap 2022. I. félévre vonatkozó vagyoni, jövedelmi helyzetének és működésének főbb adatairól.

Amundi Közép-Európai Részvény Alap alapadatai

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

- az Alap neve: **Amundi Közép-Európai Részvény 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: HU0000701891
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- „C” sorozat (Nem aktív sorozat)
ISIN kódja: HU0000704143
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- „I” sorozat
ISIN kódja: HU0000706668
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- „U” sorozat
ISIN kódja: HU0000718184
Névértéke: 1 (egy),-Ft

2. Az Alap működésében részt vevő szolgáltatók

Alapkezelő: Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt. (székhely: 1011 Bp. Fő u. 14. III.em.)

Letétkezelő: UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Bp., Szabadság tér 5-6.)

Könyvvizsgáló cég: KPMG Hungária Kft. (székhely: 1134 Budapest, Váci út 31.)

Forgalmazók:

- UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Bp., Szabadság tér 5-6.),
- Erste Befektetési Zrt. (székhely: 1138 Bp., Népfürdő u. 24-26.)
- Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Bp., Alkotás u. 55-61.)
- SPB Befektetési Zrt. (székhely: 1051 Bp., Vörösmarty tér 7-8.)
- Raiffeisen Bank Zrt. (székhely: 1133 Bp., Váci út 116-118.)

Amundi Közép-Európai Részvény Alap hivatalos nettó eszközérték adatai

I. Vagyonkimutatás

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

Kategória	2021.12.31		2022.06.30	
	Érték (HUF)	Nettó eszközérték %	Érték (HUF)	Nettó eszközérték %
ÁTRUHÁZHATÓ ÉRTÉKPAPÍROK	8 747 935 924	96,44%	6 975 912 991	94,56%
EGYÉB ESZKÖZÖK	9 535 401	0,11%	78 001	0,00%
BANKI EGYENLEGEK	328 489 539	3,62%	414 166 328	5,61%
ÖSSZES ESZKÖZ	9 085 960 864	100,17%	7 390 157 320	100,18%
KÖTELEZETTSÉGEK	-15 316 062	-0,17%	-13 264 212	-0,18%
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	9 070 644 802	100,00%	7 376 893 108	100,00%

II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

SAJÁT BEFEKTETÉSI JEGYEK (db)	ISIN kód	2021.12.31	2022.06.30
Amundi Közép-Eu. Részvény Alap A sorozat	HU0000701891	291 532 837	268 601 080
Amundi Közép-Eu. Részvény Alap I sorozat	HU0000706668	363 862 288	347 382 499
Amundi Közép-Eu. Részvény Alap U sorozat	HU0000718184	14 001 786	9 721 742

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

Egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték	ISIN kód	2021.12.31	2022.06.30
Amundi Közép-Eu. Részvény Alap A sorozat	HU0000701891	12,417183	10,743511
Amundi Közép-Eu. Részvény Alap I sorozat	HU0000706668	14,498704	12,625606
Amundi Közép-Eu. Részvény Alap U sorozat	HU0000718184	12,505302	10,827266

IV. Az értékpapírállomány összetétele:

Értékpapír	ISIN kód	2021.12.31	2022.06.30	Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	Egyéb átruházható értékpapírok	Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
2024/B MÁK	HU0000403068	0	90 786 700	✓				✓
2027/B MÁK	HU0000404157	0	50 092 500	✓				✓
ALLEGRO SA	LU2237380790	301 074 270	244 117 805	✓				
ALTEO ENERGIASZOLGÁLTATÓ NYRT. (12,5 FT)	HU0000155726	213 622 560	181 229 160	✓				
AVAST PLC	GB00BD85M81	530 358 598	0	✓				
Banca Transilvania	ROTLAACNOR1	284 422 706	259 990 680	✓				
Bank Peakao-PLPEKAO00016	PLPEKAO00016	448 488 348	329 647 949	✓				
BANK PKO BP	PLPKO0000016	625 530 453	422 007 234	✓				
BRDG BANK	ROBRDBACNOR2	105 557 164	80 985 020	✓				
CD PROJEKT SA	PLOPTC00011	330 321 478	177 709 461	✓				
CEZ - CZ0005112300	CZ0005112300	607 865 840	666 402 524	✓				
ERSTE EUR	AT0000652011	899 879 913	559 941 131	✓				
EUROBANK ERGASIAS SA	GRS323003012	56 343 481	35 620 437	✓				
FONDUL PROPRIETATEA SA	ROFPTAACNOR5	220 444 594	227 046 040	✓				
HRVATSKE TELECOM	HRHT00RA0005	113 458 979	96 061 560	✓				
HUUJUE INC	US44853H1086	23 998 916	8 878 561	✓				
InPost SA	LU2290522684	13 601 281	0	✓				
KGHM - PLKGHM000017	PLKGHM000017	371 265 428	343 093 854	✓				
KOMERCNI BANKA - CZ0008019106	CZ0008019106	307 118 104	255 482 313	✓				
KRKA	SI0031102120	225 329 850	230 783 524	✓				
Magnit PJSC SPON GDR	US55953Q2021	68 306 273	0	✓				
MAGYAR TELECOM RT.	HU0000073507	8 277 734	44 452 480	✓				
MOL (125) részvény	HU0000153937	412 907 040	466 588 200	✓				
MONETA	CZ0008040318	131 823 720	141 084 945	✓				
OMV PETROM SA	ROSNPPACNOR9	206 704 905	199 400 576	✓				
OTP részvény	HU0000061726	678 740 800	455 209 100	✓				
PKN - PLPKN0000018	PLPKN0000018	424 246 538	413 199 762	✓				
Powszechny Zaklad Ubezpieczen	PLPZU0000011	435 637 871	413 230 954	✓				
RICHTER GEDEON NYRT.	HU0000123096	423 869 225	289 612 490	✓				
ROMGAZ SNG RO RON	ROSNGNACNOR3	118 616 609	164 946 205	✓				
Societatea Nationala Nuclearelectrica	ROSNNEACNOR8	0	17 051 683	✓				
TALLINNA SADAM	EE3100021635	23 192 543	13 386 524	✓				
Vienna Insurance Group AG	AT0000908504	95 997 269	90 366 319	✓				
WABERERS	HU0000120720	9 576 880	7 507 300	✓				
X5 RETAIL GROUP	US98387E2054	31 356 554	0	✓				
		8 747 935 924	6 975 912 991					

Megjegyzés:

A „Közelmúltban forgalmazott értékpapír” kategória a 2022.01.01-2022.06.30-ig terjedő időszakban forgalomba hozott értékpapírokat jelenti.

V. Elemzés**1) Az értékpapíroknak a Kbftv. 6. számú melléklete IV. pontjában felsorolt kategóriák szerinti százalékos részaránya az összes eszközhöz képest:**

	Aránya az összes eszközhöz képest	
	2021.12.31	2022.06.30
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	96,28%	94,39%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0,00%	0,00%
Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	-	0,00%
Egyéb átruházható értékpapírok	0,00%	0,00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0,00%	1,91%

Az egyes értékpapír kategóriák között vannak átfedések (egy értékpapír több kategóriába is tartozik – lásd IV. rész). A „közelmúltban forgalmazott értékpapír” kategória a 2021. év végi adatoknál nem értelmezhető.

2) Az alap befektetési politikája szerinti értékpapír megoszlás az összes eszközhöz képest:

	2021.12.31	2022.06.30
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapír	0,00%	1,91%
Részvények	96,28%	92,49%
Repo megállapodások	0,00%	0,00%
Kollektív befektetési értékpapírok	0,00%	0,00%
Származékos ügyletek	0,00%	0,00%
Bankbetétek és követelések	3,72%	5,61%
Összesen eszközök	100,00%	100,00%

2022. I. félév során a portfólió összetételében nem történt jelentős változás, az alap befektetési politikája nem változott.

2022. I. félévének az Alap portfóliójához kapcsolódó piaci eseményei:**I. negyedév:**

Rossz negyedévet zártak a magyar részvények, miután a BUX 11,8%-os esést produkált 2022 első három hónapja után. Az esés elsősorban februárnak és az orosz-ukrán háborúnak volt köszönhető. Ezzel a magyar index alulteljesítette mind a régiós, mind a nyugat-európai piacokat, hiszen ugyanezen idő alatt a CETOP forintban 6,3%-kal csökkent, míg az MSCI Europe index 5,6%-kal zárt alacsonyabban. A régiót vizsgálva egyedül az osztrák ATX teljesített rosszabbul a magyar parkettnél, ami annak köszönhető, hogy a magyar gazdaság és részvények különösen kitétek Oroszországnak, így az ukrain háború kirobbanása és az Oroszországgal szemben bevezetett szankciók különösen rosszul érintették a magyar papírokat. Az évet pedig jól indította a BUX, az első hónapot még 5%-nál magasabb emelkedéssel zárta, ezt követte a háború okozta zuhanás, amikor éves szinten 23%-os mínuszban is járt a magyar parkett. Március nagy részében ismét emelkedni tudott az index,

Így összességében közel 12%-os mínuszban zárt a BUX. Ebben a háború közvetlen hatásai mellett egy gazdasági lassulástól vagy visszaeséstől való félelem is közre játszhatott. Nem minden részvény teljesített azonban összességében rosszul, 10% körüli emelkedésen van túl több kisebb papír, de a MOL is kiemelkedően szerepelt az első három hónapban. A jellemző azonban a jelentős esés volt a papírok között, különösen az OTP szerepelt rosszul, amely piaci kapitalizációjának negyedét elvesztette.

Az OTP az első hónapban még kiválóan teljesített, ami a globálisan tapasztalható részvénypiaci rotációnak volt köszönhető, hiszen a bankok világszerte jól szerepeltek. Ezt követte a háború kirobbanása, ami az OTP árfolyamát érintette a legérzékenyebben, februárban és március elején több, mint 40%-ot zuhant a papír árfolyama. Az esést csak részben magyarázza, hogy a magyar bankcsoportnak van orosz és ukrán leányvállalata, hiszen ők a vállalat profitjának csak mintegy 16%-áért felelnek. Emellett hatással lehetett rá az európai kamatemelések lehetséges eltolódása, a recessziótól való félelem illetve a Sberbank csődje is. Márciusban sokat tudott javítani a bankpapír, amiben több tényező is közrejátszott. A negyedéves jelentése szerint kifejezetten erősen zárta az előző év utolsó három hónapját az OTP, az egész évet tekintve pedig rekordmértéket öltött az eredmény, azonban a negyedik negyedéves profit elmaradt a várakozásoktól, illetve a rövidtávú előrejelzést igen megnehezíti a geopolitikai helyzet. A bankcsoport kiadott egy nyilatkozatot az orosz leányvállalatáról is, miszerint az a nemzetközi szankciók keretein belül, de tovább működik.

Szintén nagy hatással volt a háború a Richter árfolyamára, melynek bevételének közel 20%-a származik Oroszországból és Ukrajnából. A magyar gyógyszer cég szintén rekordprofitról számolt be a gyorsjelentésében, amik az elemzői várakozásokat is felülteljesítették. Ezt azonban beárnyékolta az ukrajnai konfliktus, ami miatt a vállalat a jövő évben már várhatóan nem fog ilyen jól teljesíteni. A nyugati piacokon való értékesítés azonban növekszik, leginkább az Egyesült Államokban, ahol a Richter partnere, az AbbVie benyújtotta a tervezett kiegészítő engedélykérelmet a Vraylar készítmény major depresszió kiegészítő kezelésére. A Richter az AbbVie-vel való együttműködést bővíteni is tudta a negyedévben, mégpedig dopamin receptor modulátorok kutatásán, fejlesztésén és értékesítésén fognak a továbbiakban közösen dolgozni. A magyar gyógyszer cég árfolyama összességében közel 20%-os mínuszban zárt március végén.

A MOL árfolyamát is segítette a negyedév elején a részvénypiaci rotáció, ami mellett több fontos megállapodást is sikerült kötnie a vállalatnak. Január közepén tette közzé a MOL, hogy belép a lengyel piacra, és közel 200 milliárd forint értékben 417 töltőállomást vásárol a Lotostól. Ezzel a felvásárlással a MOL egyből a harmadik legnagyobb szereplő lehet a lengyel üzemanyag-kiskereskedelmi piacon. Megállapodást írt alá a Normbenz Magyarország Kft. megvásárlásáról is, amelynek köszönhetően 79 Lukoil kúttal bővíthet a magyar hálózata. Sikerült egyezséget kötni a szlovén állammal is, aminek következtében a szlovén közszféra alkalmazottai ezentúl a magyar cég által üzemeltetett benzinkutakon fognak tankolni. Februárban jelent meg a vállalat negyedik negyedéves illetve teljes éves jelentése, ami rekord EBITDA-t hozott, és az elemzői várakozásokat is felül tudta teljesíteni. Az üzemanyagár-stop is befolyással volt a részvényre: Február végén a kormány bejelentette, hogy a kiskereskedelmi árplafon után az üzemanyagok nagykereskedelmi árát is maximalizálja, amit csak részben kompenzálnak azzal, hogy csökkentik a benzinre és gázolajra kivetett jövedéki adót, illetve készletezési díjat elengedik. Pozitív hír volt azonban a részvényesek számára, hogy a vártnál magasabb, részvényenként 300 forintos osztalékot fizethet a vállalat. A papír végül a BUX-on belül a legjobb teljesítményt nyújtotta, 16,3%-ot emelkedett.

A Magyar Telekom is közzétette a legfrissebb eredményeit, amely a várakozásoknak megfelelően rekord árbevételt hozott a vállalat számára a negyedik negyedévben. Ennél is fontosabb hír volt, hogy a Telekom új részvényesi javadalmazási politika mellett döntött, aminek keretében megemelik az osztalék illetve részvényvisszavásárlás mértékét. Ez

nagyban köszönhető a Hold Alapkezelő nyílt levelének, amelyben a vállalatot egy új osztalékpolitika kidolgozására szólították fel, a jelenleginél magasabb kifizetéssel.

Nagyszerű éven van túl az Alteo, hiszen a kiváló pénzügyi eredmények mellett tavaly 134%-kal emelkedett a részvényük árfolyama is, amit az első negyedévben további 10%-os emelkedés követett. Januárban bemutatták az új 5 éves stratégiájukat. Korábban 2019-ben határoztak meg 5 évre vonatkozó terveket, azonban a vártnál sokkal jobban haladnak ennek teljesítésével, így idén megemelték az öt évre tervezett beruházások illetve a célként kitűzött EBITDA összegét, valamint szeretnének minél előbb ESG minősítést is kapni. A negyedéves jelentése alapján pedig rekordévet zárt a vállalat, 2021-ben jelentősen emelkedő árbevételről és nyereségről számolt be, miközben a 2019-ben kitűzött céljait jelentősen felülteljesítette. Szintén a jövőbeli terveit mutatta be a Masterplast a januári befektetői napon. A vállalat árbevétele három év alatt másfélszeresére, az EBITDA pedig közel kétszeresére emelkedne a tervek szerint. Ebben nagy szerepet játszana a moduláris gyártás, amiben a vállalat az építőipar jövőjét látja, a Masterplastnál 2023-ban indulhat meg a moduláris elemek tömeggyártása. A cég árfolyama összességében nem változott, ugyanott zárt, ahonnan az év elején elindult. Kiválóan teljesített az ANY Biztonsági Nyomda papírja, amely kiemelkedő negyedéves eredményről számolt be márciusban, kétszámjegyű növekedést tudott elérni mind bevétel, mind eredmény szempontjából, a részvény árfolyama pedig 11% feletti emelkedést tudott produkálni március végéig.

Nem teljesített jól a CETOP index az első negyedévben. Az index árfolyama 6,3%-ot csökkent, amivel kissé alulteljesítette az MSCI Europe indexet is. Ezzel a teljesítménnyel a legrosszabb régiók közé tartozott a KKE régió, ami elsősorban az orosz-ukrán háborúnak és a régió kitétszégének volt köszönhető. A kelet-közép-európai országok jelentős gazdasági kapcsolatot ápoltak Oroszországgal, így a bevezetett szankciók különösen rosszul érintették a térséget, elsősorban a magyar és lengyel gazdaságot, így a két ország részvényei teljesítettek a régió belül a legrosszabbul az első negyedévben. A BUX 11,8%-ot esett, míg a lengyel WIG 20 5,9%-kal zárt alacsonyabban. Jobban teljesített a román BET (-2,7%) illetve a cseh PX (-4,1%). A papírokat külön vizsgálva is kevesen voltak, akik jó teljesítményt értek el, a legtöbb részvény jelentős csökkenéssel zárta a negyedévet, azonban volt pár kivétel, jelentős emelkedést tudott produkálni a KGHM, a MOL vagy a CEZ.

A KGHM árfolyama a háború megindulása után emelkedett jelentősen, a konfliktus kirobbanásának következtében megemelkedett a nyersanyagok, így az ipari fémek árfolyama is, ami kedvező volt a lengyel fémányászattal és feldolgozással foglalkozó vállalat számára, így egyedülálló módon közel 22%-os emelkedést tudott bemutatni, miközben a legtöbb vállalat részvényesei jelentős veszteséget voltak kénytelen elkönyvelni.

Vegyes negyedéven vannak túl a bankok. Az első hónapban még jelentős emelkedést tudtak felmutatni, miután az újrainduló globális részvénypiaci rotáció miatt felülteljesítettek és szignifikáns emelkedést tudtak elérni. Ennek aztán keresztbe tett a háború kirobbanása, amikor pont a régiós bankok szenvedték el az egyik legnagyobb árfolyamcsökkenést. A bankok orosz és ukrán kitétszégeinél azonban nagyobb kockázatot áraztak be a befektetők, hiszen az indokoltnál többet esett az árfolyamuk, illetve olyan bankok is jelentős eséssel zártak, amelyeknek nincs közvetlen orosz vagy ukrán kitétszégük. Így a csökkenésben a kamatláb-emelések elhalasztása, a Sberbank csődjének a többi bankra való hatása, a konfliktus eszkalálódása és a gazdaság visszaesésétől való félelem is megjelenhetett valamilyen mértékben. Legtöbbet az OTP árfolyama esett (-26,8%), de veszteséget könyvelhettek el az Erste (-18,7%), a PKO Bank (-12,8%), a Bank Pekao (-9%), a Komerčni (-7%), a Banca Transilvania (-5,6%), a Moneta (-3,1%) és a BRD (-1,4%) részvényesei is.

Ezzel ellentétes utat jártak be a szoftvercégek árfolyamai. Az év elején a szektor még a részvénypiaci rotációnak köszönhetően jelentősen alulteljesített. A vírus miatti lezárások felhajtóereje már elmúlt a lockdown-papírok számára, az emelkedő hozamkörnyezet pedig

különösen érzékenyen érinti a növekedési részvényeket – így az online kereskedelemmel foglalkozó Allegrot és a játékfejlesztő CD Projektet – hiszen ezek a vállalatok értéke nagy részben a jövőbeli bevételeikből származik, amelyek magasabb hozam mellett jelenleg kevesebbet érnek. Ez a tendencia fordult meg a háború kitörésekor, amikor ismét vonzóvá váltak a tech papírok, és különösen az Allegronak sikerült márciusban felülteljesítenie.

Pozitívan szerepeltek az energiacegék a negyedévben. A részvénypiaci rotáció az év elején is kedvezett a ciklikus ágazatnak, a háború kitörése után pedig az energiahordozók árának emelkedése szintén segítette őket. Legjobban a magyar MOL szerepelt, amely januárban tudott igazán felülteljesíteni, amikor a lengyel piacra való belépését is bejelentette, összességében pedig 16,3%-ot tudott emelkedni. Elmaradt ettől a PKN teljesítménye (+0,5%), melynek a közzétett negyedik negyedéves eredményében bár az EBITDA elmaradt az elemzői várakozásoktól, a bevétel és a nettó eredmény messze meghaladta azokat. Szintén jól szerepelt a CEZ (+13,6%), amely energiatermelőként tudott profitálni a megemelkedő energiaárakból.

II. negyedév:

Tovább folytatta az első negyedéves gyászos teljesítmény után a rossz szereplést a BUX. A magyar papírok régiós összevetésben nem teljesítettek alul, hiszen a CETOP forintban számítva közel 12%-ot esett, azonban a fejlett Európai MSCI Europe ugyanezen időszak alatt szintén forintban számítva mindössze 3,1%-kal csökkent. Így a forint bár a régióon belül nem lógott ki lefelé, a régió papírjai jelentősen alulteljesítettek mind Nyugat-Európaéhoz, mind a világ többi részéhez viszonyítva. Magyarországon áprilisban választásokat tartottak, amelyen a kormánypártok ismét kétharmados többséggel tudtak kormányt alakítani. A BUX papírjait első ízben az Európai Bizottság Magyarországgal szembeni kötelezettségszegési eljárásának megindítása rázta meg, amit a választások után nem sokkal jelentettek be. Újabb törést okozott a háborús helyzetre hivatkozva a rendeleti kormányzás bejelentése majd a különadók bevezetése, amely amellett, hogy közvetlenül érintett több nagy tőzsdei céget, a forintot is gyorsan gyengülő pályára tette. Nem segítette a magyar papírokat, hogy az Európai Unióval továbbra sincs megegyezés a helyreállítási alap és a következő költségvetési ciklus forrásaival kapcsolatban, előbbtől így akár teljesen is eleshet az ország. Eközben a forint újabb és újabb történelmi mélypontra süllyedt az euróval és a dollárral szemben is. A negyedév legrosszabbul teljesítő papírjai az TOP, az Opus és a Magyar Telekom voltak, mind 20% feletti zuhanással. Egyetlen papírnak sem sikerült emelkedéssel zárni a negyedévet, a legjobban teljesítő részvény a MOL volt, amely minimális csökkenéssel zárt.

A MOL annak ellenére volt a legjobban teljesítő magyar papír, hogy sok rossz hír érte a vállalatot. Először az üzemanyagár-stop meghosszabbítását jelentette be a kormány, amely a magyar vállalatot mint kis- és nagykereskedő is érinti, ezek a jelenlegi állás szerint legalább októberig érvényben lesznek. Májusban jelentették be a különadókat is, amelynek a MOL számára várható mértéke 250 milliárd forint lehet évente, ráadásul nem is fog megszűnni 2023-ban, hanem azon túl is érvényben lesz. Az előző negyedévről viszont kiváló számokat közölt a vállalat: egy év alatt közel 50%-kal emelkedett az EBITDA, valamint soha nem értékesített a MOL még annyi üzemanyagot, mint az idei év első három hónapjában. Emellett a finomítói árreze megtízszereződött az olajár emelkedésének köszönhetően, márciusban 33,7 dollárra ugrott. A vállalatot nagyban segítette az olcsón beszerzett orosz olaj, amelyhez a magyar kormány foggal-körömmel ragaszkodott, és végül az Oroszországgal szemben kivetett uniós szankciók ellenére sikerült megtartania. Az olcsó uráli olaj az, ami miatt a MOL fent tudja tartani a befagyasztott üzemanyagárakat és ki tudja fizetni a különadókat, emellett pedig az árfolyama sem esett.

Nem úgy az OTP-nek, amely a legrosszabbul teljesítő papír volt az országban. A céget rosszul érintette a CSOK és a babaváró hitel módosítása. A kormány bejelentése alapján módosítják a bankokra áthárított díjakat, valamint csökkentették a babaváró hitel esetében a bankok által kapott kamat mértékét. A bankcsoport negyedéves jelentése is meglepetést okozott, hiszen a

vállalat az elemzők várakozásaival ellentétben veszteséget produkált az első három hónapban. Ennek fő oka az orosz-ukrán háború, ami miatt masszív céltartalékolást valamint az orosz bankjainál nagymértékű leírást hajtott végre. Szintén rossz hírként érkezett, hogy az MNB a kamatstop meghosszabbítását javasolta a kormánynak, amelyet az végül meg is tett. Azonban a hidegzuhany a különadók bejelentésekor érkezett, miután a szektoron belül évente 250 milliárd forintot szedne be az állam adók, illetve 50 milliárdot tranzakciós illeték keretében, amiből az OTP mintegy 78 Mrd forinttal veheti ki a részét, ami a lakossági betétállomány 2%-át jelenti. A terjeszkedés viszont nem áll meg, Kínában tervez egy fogyasztási hitelezési vegyesvállalatot alapítani, amelyben 15%-os tulajdoni részesedése lesz.

A Richter viszonylag jól teljesített, miután az árfolyamcsökkenése nem érte el a 3%-ot. A gyógyszergyártó jó híreket kapott Kanadából, miután a húzótermékét, a Vraylart a Kanadai Egészségügyi Hatóság engedélyezte az I. típusú bipoláris betegség és a skizofrénia kezelésére. Kanadában emellett a Searchlight Pharma segítségével ezentúl értékesíteni tudja az Evra fogamzásgátló tapaszt is, tovább terjeszkedve az amerikai kontinensen. Az USA-beli partnere, az AbbVie értékesítési adatai is ismét pozitívak voltak, éves szinten 23%-ot emelkedtek a Vraylar eladási számai. Jól sikerült a magyar cég első negyedéves jelentése is, hiszen éves szinten közel 20%-os bevétel- és 38%-os eredménynövekedésről számolt be a Richter, ami az elemzői várakozásokat is meghaladta. A jövővel kapcsolatban azonban egyre több a potenciális veszély merül fel, hiszen az akadozó ellátási láncok, emelkedő vegyianyag- és energiaárak illetve az orosz piacnak való kitétség jelentős bizonytalanságot okoz a vállalat jövőbeli eredményességével kapcsolatban. A különadók nagyrészt elkerülik a Richtert, 200 millió forintos összegre rúghat az adó mértéke.

Nem kerülnek el viszont a különadók a Magyar Telekomot. A teljes távközlési szektortól 40 milliárd forintot szednének be, aminek nagyobb részét, 25 milliárdot a Magyar Telekom fizethet meg. A vállalat negyedéves eredménye pozitív képet mutatott: éves szinten dinamikusabban nőtt az árbevétel és a nyereség, amelyek az elemzői várakozásokat is felülteljesítették. Emellett a magyar távközlési vállalat is tett egy fontos bejelentést, a Cecoinnal kötött megállapodása alapján, annak üzletrésztulajdonosként való vételi opcióját érvényesítve 7 milliárd forintért bővíti az optikai hálózatát. A tranzakciótól a vállalat a költségeinek csökkentését és a hatékonyságának növelését várja.

Fontos bejelentést tett a Waberer's, miszerint tovább terjeszkedik, a csoport egyik leányvállalata felvásárolta a Gyarmati Trans logisztikai részlegét, amellyel tovább javíthatja a pozícióját a hűtős fuvarozás területén. Emellett júniusban az is kiderült, hogy közös vállalatot hoz létre a Magyar Postával, amely a két vállalat ügyfeleinek csomaglogisztikai igényeit kívánja kiszolgálni. Nem kerültek el viszont a különadók, a biztosító ágának kell 1,2 milliárd forintos biztosítási pótdát fizetnie az idei évben.

Alulteljesítettek a közép-kelet-európai papírok is a második negyedévben. A CETOP index forintban összességében 11,6%-ot esett, ami alulteljesített a nyugat-európai MSCI Europe indexhez képest, amely ugyanezen időszak alatt 3,1%-ot csökkent. Az alulteljesítésből nagy részben a lengyel illetve a magyar papírok vették ki a részüket. A lengyel WIG 20 index több, mint 20%-ot zuhant az elmúlt három hónapban, míg a magyar BUX 12,3%-ot esett. A cseh PX hozzájuk képest jobban szerepelt, 8,5%-os csökkenést ért el, míg a román BET végül minimális csökkenéssel zárt. A térségben továbbra is bizonytalanságot okoz a háború, illetve annak hatásai. A közép-európai országok jelentős mértékben hagyatkoznak az orosz energiaimportra, közülük Lengyelország tett lépéseket az orosz gáztól való függőség csökkentésére, azonban Oroszország el is zárta felé a gázszállítást. A magas energiaárakon nem segített az Európai Unió olajembargó bevezetése, bár ez alól végül a magyar kormány vétója miatt a csővezetékes szállítások kikerültek. Az infláció a térségben – részben a magas energiaárak miatt - továbbra is magas, míg a valuták a térség országokban erősen leértékelődtek. Nagy port kavart Magyarországon a különadók bevezetése, amely a legnagyobb tőzsdei cégeket közvetlenül érintette, a negyedév vége felé pedig egyre

erősödnek a jelek, hogy Cseh- és Lengyelországban is fontolgatnak hasonló adók bevezetését.

Kifejezetten rosszul szerepeltek a lengyel technológiai cégek, amiben nagy szerepet játszott a lengyel hosszú távú hozam meredek emelkedése, amely különösen a növekedési részvényeknek volt rossz, hiszen azok a bevételeik és nyereségük nagy részét a jövőben fogják realizálni, amik a hozamemelkedés következtében alacsonyabb jelenértékkel bírnak. A CD Projekt eddig is megtépzott árfolyama további 41%-ot zuhant, ami a hozamemelkedés mellett a vállalattal kapcsolatos sok negatív hírnél is köszönhető. Ilyen volt a cég korábbi sikerjátékának, a Witcher 3-nak a legújabb generációs konzolokra való piacra dobásának halasztása, ami mellett a vállalat első negyedéves eredményének publikálása is okozott negatív meglepetéseket, például a Cyberpunk alacsony eladási számait. A játék kiegészítőinek piacra dobása is folyamatosan csúszik, a jelenlegi tervek szerint pedig csak egyet fognak ebből elkészíteni, ami tovább csökkenti a vállalat potenciális bevételeit. Szintén nagyot zuhant az Allegro, amelynek helyzetét tovább nehezítette, hogy a lengyel online kereskedelmi piacra ismét be tervez lépni az Ebay, amely újabb versenytársat hozhat a szereplőkben hiányt eddig sem szenvedő piacra.

Összességében kiemelkedően szerepelt az energiatermeléssel és –disztribúcióval foglalkozó CEZ, amely a magas energiaárakból tudott profitálni. Ennek köszönhetően kiváló negyedéves eredményekről is számot adott, amely jelentősen felülteljesítette az elemzői várakozásokat is. A negyedév során kiderült, hogy a cseh állam két részre bontaná a céget, illetve az energiatermelő részből kivásárolná a kisebbségi tulajdonosokat. Ezt később pontosította a cseh miniszterelnök, és a feldarabolást csak egy lehetőségként említette, azonban a vállalat átstrukturálása napirenden van. Ijedelmet okozott viszont az, hogy a cseh kormánykoalíció egyik pártja egy 25%-os különadó bevezetését lengette be, amelyet az áramtermelő cégekre szabnának ki, melyeknek 2-3 évig kellene azt fizetniük. Bár a miniszterelnök továbbra sem támogatja az ötletet, a hónap végére a kormánykoalíció öt pártjából négy az adó bevezetése mellett állt. Ennek ellenére a CEZ az elmúlt három hónap után 22%-os ralin van túl.

Vegyesen szerepeltek az energiacégek. Mindhárom hónapban emelkedni tudott, és a negyedév nyertese lett a román gáztermelő Romgaz, amely az emelkedő gázáraknak köszönhetően – amellet hogy negyedéves jelentése is kiváló lett – 35%-ot emelkedett az árfolyama. Az olaj ára már nem ennyire egyértelműen emelkedett. Június közepéig még dinamikus emelkedtek az energiaárak, azonban gyors esésbe kezdtek, amely az energiacégek raliját is megállította. Ilyen utat járt be a PKN Orlen árfolyama is, amely áprilisban és májusban emelkedni tudott, júniusban viszont esni kezdett, így összességében 3,7%-kal zárt alacsonyabban. Hasonlóan járt a főleg réztermeléssel foglalkozó KGHM, amelynek árfolyama szintén a nyersanyagot követve végül közel 27%-ot esett.

Nem teljesítettek a bankok sem, hiszen a Banca Transilvanian kívül mindegyik kétszámjegyű esést mutatott a negyedév során. Legrosszabbul a különadókkal súlytott OTP teljesített (-31%), de szintén leszerepelt a PKO Bank (-25%), a Bank Pekao (-23%), az Erste (-22%), a BRD (-22%) és a Komerčni Banka (-18%) is.

VI. Az Alap kockázatkezelésével kapcsolatos információk

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 felülvizsgálja, és szükség esetén kiigazítja 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 Alap kockázati profilja és az alkalmazott kockázatkezelési módszerek

Az Alap kockázati profiljának részletes leírása megtalálható az Alap Tájékoztatójának a 3. pontjában és a Kezelési Szabályzat 26.pontjában. A kockázati profil lényeges elemeinek felsorolása a teljesség igénye nélkül:

▪ **Likviditási kockázat:**

Bizonyos értékpapírok, egyéb befektetési eszközök likviditása egy-egy piacon alacsony lehet, azaz viszonylag nehéz rájuk vevőt/eladót találni. Ennek következménye, hogy az eszközökből eladni kívánt egyes értékpapírok értékesítése nehézségekbe ütközhet és a pozíciók zárása/nyitása csak jelentős kereskedési költségek és/vagy veszteségek árán lehetséges. Az Alap befektetési között található tőzsdére bevezetett értékpapírok esetében folyamatos a kereskedés, ennek ellenére előfordulhatnak olyan események, amelyek az értékpapírok eladását és visszaváltását megnehezítik vagy lehetetlenné teszik.

▪ **Devizakockázat:**

A külföldi eszközökbe fektető alapok nyitott devizapozícióiból eredő kockázata, melynek forrása a devizaárfolyam változékonysága. Az Alapkezelő a devizában meglévő eszközöket a mindenkori MNB árfolyamon értékeli.

▪ **Alap portfóliójában lévő eszközök értékének változásából eredő kockázat**

A befektetők számára a legnagyobb kockázatot az Alap portfóliójában szereplő befektetési eszközök értékváltozása hordozza. A potenciális értékváltozás mértéke erősen függ attól, hogy az Alap milyen kockázatú pénz- és tőkepiaci eszközökbe fekteti a tőkét. A portfólióban tartható eszközök típusait az Alap Kezelési Szabályzata tartalmazza. Az Alap számára elérhető befektetési eszközök esetében az értékváltozás fő forrásai a következők:

- a globális makrogazdasági és politikai környezet változása (pl. gazdasági növekedés, infláció, jegybankok monetáris politikája, stb.);
- a befektetésekkel megcélzott régiók és országok makrogazdasági, politikai és jogi környezetében bekövetkező változások (pl. jegybankok és kormányok gazdaságpolitikai intézkedései, jogszabályok változása);
- az általános nemzetközi és hazai befektetői hangulat („kockázati étvágy”) változása;
- a megcélzott piaci szegmensek (eszközosztályok, szektorok) befektetői megítélésének változása;
- az értékpapírokat kibocsátó társaságok, valamint a bankbetéteket elfogadó hitelintézetek üzleti tevékenységének és fizetőképességének megítélésében bekövetkező változások;
- az egyes befektetési eszközök keresleti-kínálati viszonyait érintő változások.

A fenti tényezők mindegyikére érvényes, hogy – a portfólióban betöltött súlyuk, illetve kockázatoságuk függvényében - akár jelentősebb mértékben is képesek befolyásolni a portfólióban lévő eszközök értékét, ezen keresztül pedig az Alap befektetési jegyeivel elérhető hozamot.

Az alapokban lévő eszközkategóriák megjelölése:

- Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
- Bankbetétek és számlapénz
- Részvények
- Származtatott eszközök
- Kollektív befektetési értékpapírok

Az Alap referenciaindex: 90% CETOP + 10% RMAX Index. Az Alap az ún. Kockázat/Nyereség mutató esetében az 1-7 közötti értéket felvevő skálán 6-os értékelést kapott, amely a hozamok változékonyságának magasabb kockázatát mutatja, az Alap viszonylag kockázatos részvényt piacokba fekteti a tőkéjét.

VII. Likviditáskezelés

- a) Az Alap nem rendelkezett illikvid eszközökkel.
b) Az Alap likviditáskezelésével kapcsolatosan megállapodások:

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 a vizsgált időszakban 297.280.000 Ft összegű hitelkerettel rendelkezett, amelyből 2022. I. félévben nem került sor hitelek lehívására.

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

Az Alapkezelő rendszeresen stresszteszteket végez mind rendes, mind rendkívüli likviditási feltételek mellett, ami lehetővé teszi, hogy értékelje és nyomon kövesse az Alap likviditási kockázatát. Ennek az eredménye azt mutatja, hogy az Alap megfelelő likviditással rendelkezik. Az időszak végén Alap Liquidity Coverage hányadosa (napokban kifejezve) az időszak végén 1675 nap 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 nagymértékű 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 3.602.589 forint volt, míg a stressz teszt eredményeként 368.844.655 forint lett. Ezen szélsőséges körülmények között is megfelelő értéket mutat az Alap likviditásával kapcsolatban, a Liquidity Coverage hányados 16,78 volt.

VIII. 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 2021.12.31-én és 2022.06.30-án 100% volt. Az Alap egyik értéknapon sem rendelkezett nyitott származékos ügyletekkel.

A biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott garanciák újbóli felhasználási joga: 2022-ben nem került sor biztosíték illetve garancia nyújtására.

Az Alap által alkalmazott tőkeáttétel teljes összege.
2022.06.30-án az Alapban nem volt tőkeáttétel.

IX. Az Alapot terhelő költségek 2022. I. félévben (Ft-ban):

Adó	2 041 408
Alapkezelési díj	50 232 082
Könyvizsgálat időarányos díja	425 102
Felügyeleti díj	1 427 361
Letétkezelési díj	6 940 786
Nemzetközi elsz. díj	924 361
Pénzforgalmi díj	41 467
Tranzakciós díj letétkezelőnek	88 500
Egyéb költség	333 791
Vezető forgalmazói díj	2 041 407
Összesen	64 496 265

X. 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**:

- repoügylet;
- értékpapír vagy áru kölcsönbe adása, valamint értékpapír vagy áru kölcsönbe vétele;
- vétel-eladás ügylet vagy eladás-visszavásárlás ügylet;
- értékpapírügyletkehez kapcsolódó hitel;

Ennek megfelelően a rendelet mellékletében kért tájékoztató adatok (kiemelten: globális adatok, koncentrációra vonatkozó adatok, összesített ügyleti adatok, biztosítékok

újr felhasználására vonatkozó adatok, teljes hozam-csereügyletek keretében kapott és adott biztosítékok letéti őrzésére vonatkozó adatok, az értékpapír-finanszírozási ügyletek és teljes hozam-csereügyletek egyes típusainak hozamára és költségeire vonatkozó adatok) **nem kerülhetnek bemutatásra.**

Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt.

Jelen dokumentum sajátkezű aláírásképet biztonsági okokból nem tartalmaz, tartalma az eredeti, cégszerű aláírással ellátott dokumentum tartalmával mindenben egyező és sajátkezű aláírás nélkül is cégszerűen aláírtnak és hitelesnek tekinthető.