

# **Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja**

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 Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja befektetési jegyeinek tulajdonosait az Alap 2022. I. félévre vonatkozó vagyoni, jövedelmi helyzetének és működésének főbb adatairól.

## Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja alapadatai

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

- az Alap neve: **Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja**
- 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: HU0000706643  
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- C” sorozat (Nem aktív sorozat)  
ISIN kódja: HU0000707682  
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- „D” sorozat  
ISIN kódja: HU0000701941  
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- „I” sorozat  
ISIN kódja: HU0000706650  
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: az 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.),
- 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 Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja 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 ÉRTÉKPAPIROK	27 318 774 787	94,38%	25 532 591 347	95,93%
EGYÉB ESZKÖZÖK	-99 454 205	-0,34%	-274 256 809	-1,03%
BANKI EGYENLEGEK	1 785 199 268	6,17%	1 412 004 297	5,30%
ÖSSZES ESZKÖZ	29 004 519 850	100,20%	26 670 338 835	100,20%
KÖTELEZETTSÉGEK	-58 736 224	-0,20%	-53 339 959	-0,20%
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	28 945 783 626	100,00%	26 616 998 876	100,00%

## II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

SAJÁT BEFEKTETÉSI JEGYEK (db)	ISIN kód	2021.12.31	2022.06.30
Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja A sorozat	HU0000706643	6 081 150 763	5 918 448 456
Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja D sorozat	HU0000701941	236 609 126	228 650 100
Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja I sorozat	HU0000706650	0	0

## 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 Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja A sorozat	HU0000706643	4,576401	4,324710
Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja D sorozat	HU0000701941	4,716635	4,467190
Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja I sorozat	HU0000706650	-	-

## 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
AMUNDI ETF MSCI EUROPE ENERGY	FR0010930644	0	206 425 216	✓				
AMUNDI FUNDS EMERGING MARKETS BOND Z	LU2040440153	1 900 361 405	1 834 119 229				✓	
AMUNDI FUNDS EMERGING MARKETS CORPORATE HIGH YIELD BOND	LU2052290272	1 419 642 124	1 400 354 101				✓	
AMUNDI FUNDS EMERGING MARKETS GREEN BOND Z EUR HEDGED	LU2279408756	177 429 698	158 704 265				✓	
AMUNDI FUNDS EMERGING MARKETS LOCAL CURRENCY BOND Z AD	LU2052288532	350 789 758	356 718 592				✓	
AMUNDI FUNDS EMERGING WORLD EQUITY Z (USD)	LU2031984854	643 482 858	618 214 163				✓	
AMUNDI FUNDS PIONEER GLOBAL HIGH YIELD BOND Z	LU2031986123	1 743 255 509	1 718 049 376				✓	
AMUNDI FUNDS PIONEER US EQUITY RESEARCH VALUE Z	LU2110862203	611 800 717	0				✓	
AMUNDI FUNDS PIONEER US HIGH YIELD BOND Z	LU2031986636	1 912 883 003	1 947 142 759				✓	
AMUNDI FUNDS POLEN CAPITAL GLOBAL GROWTH IZ	LU1691799990	2 949 633 978	2 443 916 758				✓	
AMUNDI FUNDS TOP EUROPEAN PLAYERS Z	LU1880408379	161 667 693	146 078 149				✓	
Amundi Index MSCI Europe SRI UCITS ETF	LU1861137484	519 813 529	249 733 875	✓				
Amundi Közép-Európai Részvény Alap I sorozat	HU0000706668	2 770 283 554	2 290 910 805				✓	
Amundi Magyar Indexkövető Részvény Alap I sorozat	HU0000709811	518 642 862	400 717 926				✓	
Amundi Magyar Kötvény Alap I sorozat	HU0000706635	2 011 922 839	1 796 923 651				✓	
Amundi Prime Japan UCITS ETF	LU1931974775	285 814 201	0	✓				
Amundi Rugalmas Kötvény Alap Z sorozat	HU0000722681	2 266 159 243	2 198 490 631				✓	
INVESCO DYNAMIC ENERGY	US46137V7617	913 066 752	584 512 778	✓				
INVESCO DYNAMIC LEISURE AND ENTERTAINMENT ETF	US46137V7203	0	543 020 150	✓				
Invesco STX Europe 600 Optimised Travel & Leisure ETF	IE00B5MJYC95	0	221 980 038	✓				
ISHARES CORE MSCI EUROPE	US46434V7385	85 244 821	99 089 232	✓				
ISHARES CORE MSCI PACIFIC ETF	US46434V6965	664 097 311	664 344 010	✓				
ISHARES ESG MSCI EMERGING MARKETS ETF	US46434G8630	1 137 728 155	1 062 443 741	✓				
ISHARES EURO STOXX BANKS 30	DE0006289309	260 005 979	0	✓				
Ishares MSCI USA SRI UCITS ETF	IE00BYJRR92	1 248 261 775	1 177 163 117	✓				
Ishares S&P US BANKS UCITS ETF	IE00BD3V0B10	604 397 804	0	✓				
ISHARES STOXX Europe 600 Travel and Leisure ETF	DE000A0H08S0	0	10 978 438	✓				
Lyxor MSCI Russia UCITS ETF	LU1923627092	290 815 937	0	✓				
OTP_2029EUR	XS2022388586	451 737 305	441 610 761	✓				✓
SPDR GOLD SHARES	US78463V1070	0	480 098 366	✓				
SPDR S AND P ETF TRUST	US78462F1030	293 928 521	0	✓				
SPDR S&P Bank ETF	US78464A7972	533 122	500 219	✓				
SPDR SMALL CAP ETF	US78468R8530	622 995 940	0	✓				
Vanguard Emerging Markets	US9220428588	502 378 394	740 446 709	✓				
VANGUARD S and P500 ETF	US9229083632	0	1 739 904 292	✓				
		27 318 774 787	25 532 591 347					

**Megjegyzés:**

A „Közelmúltban forgalmazott értékpapír” kategória a 2022. január 1. és 2022. június 30. között forgalomba hozott értékpapírokat tartalmazza.

## V. Elemzés

### 1) Az értékpapíroknak a Kbtv. 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	27,17%	30,83%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0,00%	0,00%
Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	-	0,00%
Egyéb átruházható értékpapírok	67,02%	64,90%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	1,56%	1,66%

Az egyes értékpapír kategóriák között lehetnek átfedések (egy értékpapír több kategóriába is tartozhat – 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 értékpapírok	1,56%	1,66%
Bankbetétek és követelések	6,24%	5,37%
Repo megállapodások	0,00%	0,00%
Részvények	0,00%	0,00%
Származtatott eszközök	-0,44%	-1,11%
Mögöttes alapokból származó díjvisszatérítés	0,00%	0,00%
Kollektív befektetési értékpapírok	92,63%	94,08%
	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

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:

#### Kötvénypiaci események:

A nagy fejlett piaci jegybankok közül az amerikai Federal Reserve ülésezett elsőként januárban, és tovább erősítette a szigorítással kapcsolatos előrejelzését. Az ülést követő sajtótájékoztatón elhangzottak szerint a döntéshozók között egyetértés volt abban, hogy kamatemelési ciklusba kezdenek, amire a magas infláció mellett az erős munkaerőpiaci folyamatok is okot adnak. Az előrejelzés szerint a jegybanki mérleg csökkentése, vagyis a korábban vásárolt értékpapírok állományának leépítése a kamatemelési ciklus megkezdését követően szintén megkezdődhet. Februárban az Európai Központi Bank tartott ülést. Az ülést követő sajtótájékoztatón meglepően szigorú hangot ütött meg Lagarde elnökhelyettes, fordulat mutatkozott abban is, hogy már nem zárta ki a kamatemelés lehetőségét az idei évben. Az EKB monetáris tanácsa egységesen úgy ítélte meg, hogy az infláció alakulása aggodalomra ad okot, illetve hogy az EKB céljainak elérése közel lehet: a munkaerőpiac erős, az infláció széles körű, és az inflációs várakozások is megemelkedtek, de a magas energiaárak visszafoghatják a növekedést. Márciusban befejezte az EKB a PEPP program keretén belül az állampapírvásárlásokat.

A 2. negyedév első hónapjában a fejlett piaci jegybankok közül az Európai Központi Bank tartott ülést, amin a várakozásoknak megfelelően nem módosítottak az irányadó kamatszinteken, azonban megerősítettek, hogy rugalmasan tervezik alakítani a monetáris politikát. Az eszközvásárlásokat legkésőbb harmadik negyedévben befejezik. Kiemelték, hogy az inflációs és növekedési kilátások a háború következtében romlottak, így egyre nagyobb kihívást jelent a monetáris politika megfelelő alakítása. Az Egyesült Államok jegybankjának szerepét betöltő

Federal Reserve döntéshozóinak áprilisi nyilatkozatai alapján a korábban várthoz képest egy gyorsabb kamatemelési ciklus képe rajzolódott ki, ami előre jelezte, hogy a következő üléseken nagyobb lépésekben haladhatnak a kamatemelésekkel. Ennek megfelelően az amerikai Federal Reserve már májusban – a várakozásoknak megfelelően – 50 bázisponttal emelték az irányadó kamatszintet, illetve szintén összhangban a várakozással, bejelentették a mérlegcsökkentés kezdeti menetrendjét. Némi meglepetést azonban még így is sikerült okoznia Powell elnöknek, mivel a döntést követő sajtótájékoztatóján arról beszélt, hogy 75 bázispontos emelés nem volt napirendben az ülésen. Az Európai Központi Bank több döntéshozója is megszólalt a május során, kiemelve a kamatemelési ciklus mielőbbi megkezdésének szükségességét. A júniusi ülést követően az EKB bejelentette az eszközvásárlási programok lezárását és a következő hónapban esedékes ülésén a várható kamatemelés mértékét is, illetve az év hátralévő részére is határozott szigorítási pályát vázolt fel. Az inflációs várakozásait megemelte, a növekedési kilátásokat csökkentette júniusban frissített előrejelzésében. A Federal Reserve pedig a korábbiaknál még nagyobb léptékben, 75 bázisponttal emelte meg az irányadó kamatlábát júniusban. A lépés a várakozásoknak megfelelően történt.

Jelentős hozamemelkedés történt a magyar állampapírpiacra az előző év utolsó negyedéve után az idei év első negyedévében is, ami további árfolyamcsökkenést eredményezett. A teljes állampapírpiac teljesítményét mérő MAX Composite index értéke több mint, 6%-kal csökkent, az éven belüli lejáratú állampapírok teljesítményét tükröző RMAX index viszont csak kisebb csökkenéssel zárta a negyedévet. A hozamemelkedés folytatódott a második negyedévben is, ami további árfolyamcsökkenést eredményezett, a MAX Composite index értéke több mint, 7%-kal csökkent, az RMAX index viszont már 1,13%-os növekedést tudott felmutatni.

	Éven túli futamidők (MAX-index)	Éven belüli futamidők (RMAX-index)	MAX Composite Index
2022. I. negyedév	-7,24%	-0,35%	-6,64%
2022. II. negyedév	-7,52%	1,13%	-7,03%
<b>2022. I. félév</b>	<b>-14,22%</b>	<b>0,78%</b>	<b>-13,20%</b>

*Forrás: ÁKK, Amundi*

## I. negyedév részvénypiaci eseményei:

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 kitettek 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 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 kitettségének 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 negyedévben összességében csökkenést tapasztalhattunk a nemzetközi részvénypiacokon, az MSCI All Country World index 5,7%-os globális csökkenést mutatott. Az utóbbi hónapok negatív hatásai jobban érintették a fejlődő piacokat, hiszen az MSCI EM 7,3%-ot esett, míg a fejlett piacokat követő MSCI World valamivel mérsékeltebb, 5,5%-os csökkenéssel zárt, így elmondható, hogy a tavaly tapasztalható fejlettpiaci felülteljesítés továbbra is fennáll. Bár a negyedév második felében már megállt, a részvénypiaci rotáció újraindult az év elején. Az egész negyedévet vizsgálva a value papírok végül csak kismértékben csökkentek (-1,2%), míg a növekedési részvények annál nagyobb esésen vannak túl (-9,8%). Szintén felülteljesítettek év elején a kiskapitalizációjú vállalatok, ami a háború kirobbanása után úgyszintén megváltozott. A három hónapot tekintve a nagykapitalizációjú papírok szerepeltek jobban (-5,2%) a small cap-ekhez képest (-6,8%).

Az Egyesült Államok részvénypiacai ismét felülteljesítettek a világ nagy részéhez képest. Az S&P 500 4,9%-os, a DJIA 4,6%-os mínuszban zárt március végén, míg a tech-súlyos Nasdaq 9,1%-ot esett, ami szintén mutatja a növekedési papírok alulteljesítését. Alulperformált a kis- és közepes kapitalizációjú papírokat tartalmazó Russell 2000 is, amely 7,8%-kal csökkent. Januárban a FED már jelezte, hogy márciusban elkezdheti a kamatemelést, amire végül sor is került, amit további 6-7 emelés követhet idén. Bár az emelkedő hozamok alapvetően nem kedveztek a részvénypiacoknak, az infláció megfékezése iránti elkötelezettség márciusban inkább már pozitív hatással lehetett az árfolyamokra. A kamatemelési várakozások miatt fennálló bizonytalanságot tovább rontotta az orosz-ukrán konfliktus kiéleződése, majd kirobbanása. Az USA gazdasága viszont Európához mérten kisebb mértékben van kitéve Oroszországnak, így az amerikai tőkepiacokon is kisebb volt a háború hatása. Februárban megkezdődött a negyedéves jelentési szezon, ami ismét pozitív meglepetést hozott éves szinten átlagosan 30%-os eredménynövekedéssel, ami meghaladta az elemzők 20%-os várakozását. Az USA-ban egyértelműen az energiaszektor papírjai teljesítettek a legjobban, hiszen míg a legtöbb részvény csökkenéssel zárt, addig az energiapapírok 38%-os emelkedésen vannak túl. Legrosszabbul a telekom szektor (-12%), a nem létfontosságú eszköz kiskereskedelem (-9%) illetve az IT (-8,6%) papírjai szerepeltek.

Európában az Egyesült Államokhoz képest alapvetően rosszabbul szerepeltek a részvények. A Stoxx 600 6,5%-ot csökkent, országonként azonban jelentős eltéréseket tapasztalhattunk. Kiemelkedett a brit piac, hiszen a FTSE 100 emelkedni is tudott, 1,8%-kal magasabban zárta a negyedévet. A spanyol IBEX 35 3,1%-ot, a svájci SMI 5,5%-ot, a francia CAC 40 pedig 6,9%-ot csökkent. Ennél nagyobb esést produkált az olasz FTSE MIB (-8,5%) és a holland AEX (-9,2%), legrosszabbul pedig a német DAX teljesített (-9,3%). Európában jobban érezte hatását az energiaárak emelkedése, hiszen az európai gazdaságok nagy részben hagyatkoznak orosz energia – leginkább gáz – importra, a felhasznált olaj negyede, míg a gáz 40%-a érkezik Oroszországból. Bár a gázszállításban egyelőre nem történt fennakadás, ennek a veszélye fennáll, ami nyomást helyez az európai gazdaságokra, hogy csökkentsék az orosz függőséget. Ennek részeként először Németország felfüggesztette az amúgy aktívan még nem működő Nord Stream 2 vezeték engedélyeztetését, majd sorban jelentette be az EU és az EU tagok az orosz gázzal való mielőbbi leállásnak a tervét, amely azonban nem lehetséges jelentős áldozatok meghozása – azaz magasabb energiaárak nélkül. A megkezdődő béketárgyalások felcsillantották a konfliktus békés rendezésének reményét, amire a részvénypiacok pozitívan reagáltak, a nyersanyagárak pedig csökkenésbe kezdtek. Azonban a tárgyalásoknak konkrét eredménye még nem lett, ami továbbra is jelentős bizonytalanságot okoz az európai térség biztonságával, energiaellátásával és gazdasági kilátásával kapcsolatban. Itt is jelentősen emelkedik az infláció,

amire az ECB egyelőre nem válaszol kamatemeléssel, a brit BOE azonban meglépte az emelést. A térségben szintén az energiaszektor szerepelt a jól (+14,1%), ami mellett az alapanyagipar jeleskedett (+18,3%), míg a tech papírok (-16,9%) és a kiskereskedelem (nem létfontosságú eszközök, -14,4%) teljesítettek leginkább alul.

Az ázsiai- és csendes-óceáni térségben már kevésbé érezte a hatását a háború, azonban kiemelkedő részvénytípi eredményt egyedül Szingapúrban tapasztalhattunk (+9,1%), de emelkedni tudott még az ausztrál ASX is (+0,7%). Japánban a Nikkei 3,4%-os, míg a piacot jobban lefedő Topix 2,3%-os csökkenést mutatott. Japánnak földrajzi közelsége ellenére kevés gazdasági kapcsolata van Oroszországgal, így a háborúnak való kitettsége is kisebb volt. Leginkább globális trendeknek megfelelően változott a japán részvények árfolyama, különös figyelmet fordítva a FED lépéseire. Rosszabbul szerepelt a koreai KOSPI, amely 7,4%-ot esett.

## II. negyedév részvénytípi eseményei:

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 régió belül nem lógott ki lefelé, a régió papírjai jelentősen alulteljesítettek mind Nyugat-Európához, mind a világ többi részéét viszonyítva. Magyarországon áprilisban választásokat tartottak, amelyen a kormánypártok ismét kétharmados többséggel tudtak kormányt alakítani. A BUX papírjait első ízben az Európai Bizottság Magyarországgal szembeni kötelezettségzegési 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 amellelt, 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.

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 energiamportra, 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 országaiban 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.

A döcögős évkezdés után mélyrepülésbe váltottak a globális részvényárfolyamok a második negyedévben. Több tényező is bizonytalanságot okozott, azonban a legfőbb kockázati tényező az infláció illetve az annak megfékezése érdekében tett jegybanki intézkedések voltak. Az infláció továbbra is emelkedik, ami a folyamatos jegybanki szigorítások ellenére sem sikerül megfékezni. Ezért a központi bankok – élükön a FED-del egyre drasztikusabb lépésekhez folyamodnak,



nagymértékben emelve az alapkamatokon. A FED mellett a brit BOE is elkezdte az emeléseket, míg az Európai Unióban az ECB is rövidesen kamatemelésekbe kezd. A kamatemelések azonban egyre fokozzák a félelmet, miszerint a gazdasági növekedés erősen lelassul, hanem stagflációs környezetbe kerülünk, illetve recesszió fogja sújtani a gazdaságokat. Ennek valószínűsége – még ha a legtöbb elemző szerint még nem ez a legvalószínűbb forgatókönyv – egyre emelkedik annak ellenére, hogy a foglalkoztatottsági és fogyasztási adatok továbbra is pozitívak és nem utalnak a recesszió közeledtére. Az ukrajnai háború az egész negyedévet meghatározta. Az elhúzódó konfliktus leginkább a nyersanyagárakon keresztül gyakorolt további hatást a részvényt piacokra, hiszen az Oroszországtól függetlenedni kívánó európai térségben okozott problémákat. Érdemes volt figyelni a nyersanyagárak változására, amelyek a negyedév nagy részében még emelkedtek, majd június közepén a globális lassulástól való félelem miatt esni kezdtek, magukkal húzva a kapcsolt iparágak részvényeit is. Szintén bizonytalanságot okozott a kínai járványhelyzet, amelyet úgy tűnik sikerült megfékezni és egyelőre kordában tartani, ami az egyes tartományok és metropoliszok lezárása miatt a globális gazdaságra is kihatással van.

Az elmúlt három hónapban az MSCI All Country World indexe 16,1%-ot esett, éves szinten pedig már 20,9%-os mínuszban van, ami egyértelműen medvepiacot jelent a globális részvényt piacok számára. A negyedévben felülteljesítettek a fejlődő piacok, hiszen az MSCI EM 12,4%-ot esett, míg a fejlettpiaci papírokat követő MSCI World 16,6%-ot zuhant. A teljes évet nézve már kisebb a különbség, hiszen a fejlődő piacok 18,8%-os, míg a fejlett piacok 22,2%-os mínuszban zártak, így egyelőre az utóbbi tekinthető medvepiacnak. A negyedévben sokkal jobban teljesítettek az értékalapú részvények, hiszen bár azok is 12,2%-ot estek, a növekedési papírok 21,4%-ot zuhantak ugyanezen időszak alatt. Minimális volt a különbség piaci kapitalizációt tekintve, a kis- és közepes kapitalizációjú papírok 17,6% illetve 17,4%-kal csökkentek, míg a large cap részvények 16,5%-kal zártak alacsonyabban június végén.

Az Egyesült Államokban az S&P 500 16,4%-ot esett, míg a tech-súlyos Nasdaq jelentősen alulteljesítve 22,4%-ot zuhant, mindkettő medvepiac szintre jutva. A DJIA ennél kisebb mértékű csökkenéssel zárt, mindössze 11,3%-ot esett, a kis- és közepes kapitalizációjú papírokat tömörítő Russell 2000 pedig 17,5%-kal zárt alacsonyabban. Az Egyesült Államokban leginkább a FED lépései foglalkoztatták a befektetőket. Az USA GDP adatai az első negyedévre már a gazdaság zsugorodását jelezték, a FED pedig júniusban 75 bázispontos alapkamat-emelést jelentett be, így nyilvánvaló, hogy a részvényt piacokban okozott kár ellenére is a fő célja az infláció megfékezése. Az áremelkedés egy ideig úgy tűnt, hogy tetőzött, azonban a júniusban publikált CPI adatok ismét emelkedésnek indultak, így további jegybanki szigorításra volt szükség. A recessziós félelmek egyre erősödnek, bár a foglalkoztatottsági és fogyasztási adatok még pozitív képet mutatnak és bizakodásra adnak okot. A negyedéves jelentési szezon vegyes képet mutatott az USA-ban. Az átlagosan 9,5%-os eredménynövekedés 2020 vége óta a legalacsonyabb érték, és bár az elemzői várakozásokat összességében meghaladták a negyedéves számok, a meglepetés mértéke elmaradt az elmúlt évek átlagától. Szektorokat tekintve a defenzív szektorok teljesítettek kiemelkedően, így a kereskedelem (elengedhetetlen termékek, -5,2%), a közművek (-5,7%) illetve az egészségügy (-6,3%). Mellettük felülteljesített még az energiaszektor (-6,1%) is, különösen a negyedév első két hónapjában volt kiemelkedő, majd az olajár esésével elkezdett júniusban alulteljesíteni, de így is az egyik legjobban teljesítő szektor volt az Egyesült Államokban. A legrosszabbul a kereskedelmi (nem elengedhetetlen termékek) szektor papírjai szerepeltek, amelyek több, mint 26%-ot estek. Kandában valamivel jobban szerepeltek a részvények, a S&P / TSX Composite index 13,8%-os csökkenéssel zárta a negyedévet.

Európában bár jelentős csökkenéssel, de az USA-hoz képest jobban teljesítettek a részvények. A Stoxx 600 10,7%-ot esett, országonként azonban jelentős eltéréseket tapasztalhattunk. Emelkeni egyedül a portugál PSI General tudott (+1,8%), de jól teljesített a spanyol IBEX 35 (-4,1%) is. A lista másik oldalán az olasz FTSE MIB (-14,9%) illetve a holland ATX (-13%) állnak. A legnagyobb indexek között viszont nem volt nagy eltérés: a svájci SMI 11,7%-kal, a német DAX 11,3%-kal, a francia CAC 40 11,1%-kal, csökkent, egyedül a brit FTSE 100 tudott felülteljesíteni (-4,6%). Utóbbi a brit gazdaság Oroszországtól illetve az orosz energiától való függetlensége magyaráz. Az öreg kontinensen ugyanis jelentős problémákat okoztak a ukrajnai háború következményei. Az



Oroszországra kivetett olajembargó, illetve az Oroszország által fokozatosan csökkenő gázszállítások tovább emelték az energiaárakat, félelmet okozva a nagyban kiszolgáltatott európai országokban. Ez tovább emelte a térség inflációját, amit az ECB rövidesen elkezdődő kamatemelésekkel próbál megfékezni. Európában is hasonlóan jól szerepeltek az energia- illetve a defenzív szektorok, amelyek mellett kiemelkedett még a telekom szektor (-1,1%) is. A térségben a technológiai (-18,7%) illetve ingatlanpiaci (-26,7%) papírok szerepeltek a legrosszabbul.

Japánban bár nem ugrott olyan magas szintre az infláció és a jegybanknak sem kellett kamatot emelnie, itt is a FED lépései voltak a legmeghatározóbbak a részvénypiacokat tekintve, kevésbé éreztették hatásukat a nyugati kamatemelések. A Nikkei index 5,1%-ot csökkent, a piacot jobban átfogó Topix pedig 3,9%-kal zárt alacsonyabban. A felülteljesítésben közrejátszott a jen gyengülése is, azonos devizában vizsgálva már nem akkora a különbség a részvénypiaci teljesítmények között. A térség többi piaca rosszabb teljesítményt nyújtott, köztük az ausztrál és új-zélandi papírok is (ASX -12,4%, NZX 50 -10,3%). A tajvani TWSE 16,2%-ot, a koreai KOSPI 15,4%-ot, míg a szingapúri STI 9%-ot esett.

Jól szerepeltek viszont a kínai papírok. Kínában a legfontosabb esemény a koronavírus terjedése és visszazsorítása volt. Áprilisban még Sanghaj teljes lezárás alatt volt, míg Pekingben is korlátozásokat kellett bevezetni a vírus terjedésének megállítására céljából. Kínában továbbra is a zéró Covid politikát folytatják, azaz egy fertőzött megjelenésére is komoly lépésekkel reagálnak, így Kína szinte az egyetlen állam, ahol újabb, komoly lezárásokat léptetnek érvénybe. Úgy tűnik, hogy a járvány terjedését sikerült megfékezni, így mindkét városban csökkentek az esetszámok és enyhíteni lehetett a korlátozásokon, ami jó hír a gazdaság számára. Hiszen ha a vírus továbbterjedt volna és az egész országban kemény lezárásokkal kellett volna reagálni, az nemcsak a kínai, hanem a globális gazdaságot is veszélyeztette volna. További jó hír volt júniusban a beutazási karanténkötelezettségek enyhítése, illetve a gazdaságnak ígért további stimulus is pozitívan hatott az árfolyamokra. A Hang Seng index így mindössze 0,6%-ot esett, a Shanghaj-Sencsen kompozit index pedig emelkedni is tudott, 6,2%-kal zárt magasabban.

Nem mutattak ennyire jó képet a fejlődő piacok többi régiója. Ezeket a régiókat a globális gazdasági lassulás mellett hátráltatta a dollár erősödése is, mivel ezek a tényezők a befektetőket inkább a biztonságosabbnak minősített befektetési lehetőségek felé irányítják. Másrészt a fejlődő országok közül sok nagyban építi a gazdaságát a nyersanyagexportra, így a júniusi nyersanyagárak esése igen negatívan érintette őket. Délkelet-Ázsiában az indonéz piacon kívül mindenhol 10% közeli csökkenést mutattak a részvénypiaci indexek, élükön a fülöp-szigeteki PSEi-vel, amely 14,5%-ot esett. Nem szerepelt sokkal jobban az indiai Nifty 50 sem, amely 9,6%-kal zárt alacsonyabban. A nyersanyagáraknak való kitettség miatt teljesítettek alul az év első felében hasonló okokból még kiemelkedő latin-amerikai papírok. A brazil Bovespa 17,9%-ot esett, a magas árak miatti tüntéshullám által sújtott Peruban a S&P/BVL Peru General Index pedig 26,2%-ot zuhant három hónap alatt. A térségből egyedül a chilei S&P IPSA emelkedett ki, amely 0,3%-kal magasabban tudott zárni. Hasonló hatások érték a dél-afrikai FTSE/JSE T40 indexet, amely 12,3%-ot esett. A közel-keleti országok részvényeinek tulajdonosai a negyedév elején folyó energiahordozóár-emelkedésnek még örülhettek, azonban az olajáresés miatt ez a tendencia is megfordult, és negatív tartományban zártak a térség indexei. Fejlődő Európában sem szerepeltek jól a részvények, a CETOP euróban 18,1%-ot csökkent, itt a lengyel WIG20 emelkedett ki lefelé (-20,5%), míg Törökország felfelé (BIST 100 +7,7%).

**Főbb nemzetközi részvénytőzsiadatok teljesítménye (saját devizában)**

Indexek	2021.12.31	2022.06.30	változás
Hang Seng	23 397,7	21 859,8	-6,57%
FTSE 100	7 384,5	7 169,3	-2,91%
Nikkei	28 791,7	26 393,0	-8,33%
DAX	15 884,9	12 783,8	-19,52%
Eurostoxx 50	4 298,4	3 454,9	-19,62%
S&P 500	4 766,2	3 785,4	-20,58%
Russel 2000	2 245,3	1 708,0	-23,93%
Bovespa	104 822,4	98 542,0	-5,99%
Nasdaq	15 645,0	11 028,7	-29,51%

Forrás: Bloomberg

**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 befektetéseinek között található hazai Amundi alapokra, valamint az Amundi nemzetközi alapkezelő csoport regionális alapjaira és a tőzsdére bevezetett alapokra (ETF) folyamatos a kereskedés, ennek ellenére előfordulhatnak olyan események, amelyek az értékpapírok eladását és visszaváltását megnehezítik vagy lehetetlenné teszik.
- Hitelkockázat:

Az Alapok portfóliójába tartozó befektetési eszköz kibocsátójának esetleges csődje az Alap portfóliójában szereplő ezen eszközök piaci értékének összeomlásához, illetve akár teljes megszűnéséhez vezethet.

▪ 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.

▪ Partnerkockázat:

Az Alapkezelő meghatározta azoknak az intézményeknek a körét, amelynek az esetében az adott intézmény által kibocsátott átruházható értékpapírokba vagy pénzügyi eszközökbe történő befektetésekből, az adott intézménynél elhelyezett betétekből, és az adott intézménnyel kötött OTC származtatott ügyletekből eredő összevont kockázati kitettsége meghaladhatja a befektetési alap eszközeinek 20 százalékát.

- MKB Bank Nyrt (egyesülés előtt: Budapest Bank Zrt.)
- OTP Bank Nyrt.
- Raiffeisen Bank Zrt.
- UniCredit Bank Hungary Zrt.
- Citibank Europe Plc, Magyarországi Fióktelepe
- ING Bank NV Magyarországi Fióktelepe
- Erste Bank Hungary Zrt.
- K&H Bank Zrt.

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

▪ Származtatott ügyletek kockázata :

A származékos ügyletek jellegüknél fogva sokkal magasabb kockázatokat hordoznak magukban, mint a tőkeáttételt nem igénylő befektetési formák. Ezen kockázatok megfelelő befektetési technikákkal csökkenthetők, azonban teljes mértékben ki nem zárhatók. A tőkeáttétellel való kereskedés az adott ügylet(ek)be fektetett összegnél is nagyobb mértékű veszteséggel járhat. Az Alap számára a származtatott ügyletek alkalmazása megengedett, mind fedezeti, célból, mind pedig a befektetési célok megvalósítása érdekében.

▪ Devizakockázat:

A külföldi eszközökbe fektető alapok nyitott devizapozícióiból eredő kockázata, melynek forrása a devizaárfolyam változékonysága. Az Alapkezelő a devizában meglévő eszközöket a mindenkor MNB árfolyamon értékeli, a devizakockázat fedezésére származékos ügyleteket köthet.

Az alapokban lévő eszközkategóriák megjelölése:

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

Az Alap referenciaindex:

30% MAX Composite Index

10% J.P. Morgan EMBI Global Diversified Composite Index

10% Bloomberg Barclays Global High Yield Total Return Index

30% MSCI World Index

10% MSCI Emerging Markets Index

10% CETOP Index

Az Alap az ún. Kockázat/Nyereség mutató esetében az 1-7 közötti értéket felvevő skálán 4-es értékelést kapott, amely a hozamok változékonyságának közepes kockázatát mutatja.

## 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 rüfirozó jellegű, az Alap nettó eszközértéke alapján változik a hitelkeret összege. A hitelkeret terhére lehívható hitel nem haladhatja meg a mindenkor nettó eszközérték 10%-át és a hitel futamideje nem haladhatja meg a 30 napot.

Az Alap a vizsgált időszakban 445.920.000 Ft összegű hitelkerettel rendelkezett. 2022. I. félévben hitelek lehívására nem került sor.

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 4618 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 5.005.694 forint volt, míg a stressz teszt eredményeként 1.330.849.944 forint lett. Ezen szélsőséges körülmények között is megfelelő értéket mutat az Alap likviditásával kapcsolatban, a Liquidity Coverage hányados 17,24 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 egyaránt 100% volt.

A biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott garanciák újbóli felhasználási joga: Az Alap szükség esetén a származékos ügyleteihez óvadékba helyez értékpapírokat, de 2022. I. félévében 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	5 120 483
Alapkezelési díj	197 120 173
Könyvizsgálat időarányos díja	425 102
Felügyeleti díj	4 815 169
Letétkezelési díj	20 646 013
Nemzetközi elsz. díj	906 453
Pénzforgalmi díj	60 488
Tranzakciós díj letétkezelőnek	3 000
Egyéb költség	53 075
Vezető forgalmazói díj	6 882 003
<b>Összesen</b>	<b>236 031 959</b>

#### 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;
- 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.**

#### 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.*