

# **AMUNDI Regatta Plusz Abszolút Hozamú 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 Regatta Plusz Abszolút Hozamú Alap befektetési jegyeinek tulajdonosait az Alap 2022. I. félévre vonatkozó vagyoni, jövedelmi helyzetének és működésének főbb adatairól.

## **Amundi Regatta Plusz Abszolút Hozamú Alap alapadatai és egyéb, működését befolyásoló információk**

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

- az Alap neve: **Amundi Regatta Plusz Abszolút Hozamú 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  
Névértéke: 1 (egy),-Ft  
ISIN azonosító: HU0000711353
- „C” sorozat  
Névértéke: 1 (egy),-Ft  
ISIN azonosító: HU0000712666
- „I” sorozat (Nem aktív sorozat)  
Névértéke: 1 (egy),-Ft  
ISIN azonosító: HU0000712674

### **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.)
- SPB Befektetési Zrt. (székhely: 1051 Bp., Vörösmarty tér 7-8.)

## Amundi Regatta Plusz Abszolút Hozamú 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	4 143 292 334	92,28%	2 697 973 372	77,83%
EGYÉB ESZKÖZÖK	-22 547 264	-0,50%	-21 508 969	-0,62%
BANKI EGYENLEGEK	384 004 518	8,55%	981 609 289	28,32%
ÖSSZES ESZKÖZ	4 504 749 588	100,33%	3 658 073 692	105,52%
KÖTELEZETTSÉGEK	-14 654 168	-0,33%	-191 380 421	-5,52%
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	4 490 095 420	100,00%	3 466 693 271	100,00%

## II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

SAJÁT BEFEKTETÉSI JEGYEK (db)	ISIN kód	2021.12.31	2022.06.30
Amundi Regatta Plusz Alap "A" sorozat	HU0000711353	2 703 197 961	2 166 364 038
Amundi Regatta Plusz Alap "C" sorozat	HU0000712666	916 852 601	717 514 721
Amundi Regatta Plusz Alap "I" sorozat	HU0000712674	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 Regatta Plusz Alap "A" sorozat	HU0000711353	1,237445	1,198965
Amundi Regatta Plusz Alap "C" sorozat	HU0000712666	1,248877	1,211542
Amundi Regatta Plusz Alap "I" sorozat	HU0000712674	-	-

## 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
2022/B MÁK	HU0000403266	0	149 575 350	✓				✓
2023/B MÁK	HU0000403456	0	407 373 600	✓				✓
2025/B MÁK	HU0000402748	636 359 640	0	✓				✓
2027/A MÁK	HU0000403118	560 742 600	0	✓				✓
2027/B MÁK	HU0000404157	0	150 277 500	✓				✓
2030/A MÁK	HU0000403696	380 258 340	0	✓				✓
ALTEO 2022/II	HU0000359005	82 949 868	0	✓				✓
ALTEO ENERGIASZOLGÁLTATÓ NYRT. (12,5 FT)	HU0000155726	298 032 160	269 295 990	✓				✓
AMUNDI ETF MSCI EUROPE ENERGY	FR0010930644	0	70 653 240	✓				✓
AMUNDI FUNDS EMERGING MARKETS BOND Z	LU2040440153	408 936 663	0				✓	
AMUNDI FUNDS EUROPEAN EQUITY ESG IMPROVERS Z	LU2151177313	140 745 467	0				✓	
Biggeorge 20 Ingatlanfejlesztő Alap A sor	HU0000723770	90 403 172	0				✓	
Biggeorge 22 Ingatlanfejlesztő Alap A sor	HU0000728035	62 550 292	65 011 024				✓	
CEZ - CZ0005112300	CZ0005112300	0	42 626 300	✓				✓
Cordia 2026	HU0000359211	99 272 800	99 301 800	✓				✓
D220720	HU0000524103	0	298 956 900		✓	✓		✓
ENI SPA IT0003132476	IT0003132476	0	62 921 376	✓				✓
ERSTE EUR	AT0000652011	259 388 550	0	✓				✓
FINEXT OPTIMUM 1. Alapok Alapja Részalap	HU0000720198	249 562 125	94 922 375				✓	
FONDUL PROPRIETATEA SA	ROFP TAACNOR5	0	39 665 712	✓				✓
INVECO DYNAMIC ENERGY	US46137V7617	71 588 452	0	✓				✓
ISHARES DIVERSIFIED COMMODITY SWAP UCITS	IE00BDFL4P12	0	152 818 678	✓				✓
ISHARES ESG MSCI EMERGING MARKETS ETF	US46434G8630	172 842 083	0	✓				✓
ISHARES EURO STOXX BANKS 30	DE0006289309	70 166 088	0	✓				✓
Lyxor Euro Floating Rate Note UCITS ETF	LU1829218319	0	236 971 634	✓				✓
LYXOR MSCI EUROPE ESG LEADERS UCITS ETF	LU1940199711	69 013 775	0	✓				✓
MLQHB 1.5 10/08/27	XS2232045463	63 349 750	55 761 403	✓				✓
OTP_2029EUR	XS2022388586	106 450 522	104 064 232	✓				✓
REPSOL - ES0173516115	ES0173516115	0	39 020 363	✓				✓
ROMGAZ SNG RO RON	ROSNGNACNOR3	0	57 107 650	✓				✓
Shell Plc	GB00BP6M XD84	0	34 463 460	✓		✓		✓
Technology Select ETF	US81369Y8030	67 957 437	0	✓				✓
TOTAL CO. - FR0000120271	FR0000120271	0	79 937 190	✓				✓
VANGUARD S and P 500 ETF	US9229083632	113 756 172	0	✓				✓
WINGHOLDING 2022/II Kötvény	HU0000359062	138 966 378	151 041 428	✓				✓
WIZZAIR 1 01/19/2026	XS2433361719	0	36 206 167	✓		✓		✓
		4 143 292 334	2 697 973 372					

**Megjegyzés:** A „Közelmúltban forgalmazott értékpapír” kategória a 2022.01.01-2022.06.30-ig terjedő időszakban 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	70,84%	61,21%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0,00%	8,17%
Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	-	10,10%
Egyéb átruházható értékpapírok	21,14%	4,37%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	45,91%	39,71%

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 értékpapírok	45,9149%	39,7083%
Bankbetétek és követelések	8,5244%	26,8350%
Repo megállapodások	0,0000%	0,0000%
Részvények	12,3741%	17,0865%
Származtatott ügyletek	-0,5005%	-0,5890%
Mögöttes alapokból származó díjvisszatérítés	0,0000%	0,0000%
Kollektív befektetési értékpapírok	33,6871%	16,9591%
<b>Összesen eszközök</b>	<b>100,0000%</b>	<b>100,0000%</b>

2022. I. félév során a portfólió összetételében történt változások az alap abszolút hozamú stratégiájából erednek.

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

### Kötvénypiaci események:

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 a negyedévben.

	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 ukrajnai 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 rekordmértékűt 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.

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.

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 részvénytapi 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.

Jelentősen alulteljesítettek a kínai papírok, a Hang Seng 6%-ot, míg a CSI 300 14,5%-ot esett március végéig. Előbb az amerikai hozamkörnyezet változása és a kiáramló nyugati tőke tolt a lefelé az árfolyamokat, majd a háború kirobbanása érintette negatívan az árfolyamokat a kínai vállalatok a szankcionált Oroszországgal való kapcsolatából eredően. Ezt súlyosbította a koronavírus terjedése. Kína továbbra is a zéró covid elvet követve próbálja szigorú szabályokkal megfékezni a vírus terjedését, ami alapján néhány fertőzött észlelésekor is már komoly lezárásokat léptetnek érvénybe. A rendkívül fertőző omikron variánszal szemben azonban ez a stratégia egyre nehezebben alkalmazható. Előbb Hongkongban terjedt el jelentősen a vírus, újabban pedig lezárás alá került többek között a rendkívül fontos Sencsen és Sanghaj városa is. Fejlődő Ázsia többi része jobban teljesített, azonban nem tudták ellensúlyozni a kínai rossz eredményt. Kismértékű emelkedést tapasztalhattunk Indiában, a Fülöp-szigeteken, Malajziában és Thaiföldön, míg az indonéz Jakarta Comp 7,4%-ot tudott emelkedni.

A negyedévben kiemelkedően szerepeltek a Dél-Amerikai részvények. A háború kirobbanásából nyersanyagexport-orientált gazdaságuknak köszönhetően tudtak profitálni, így jelentős emelkedéssel zárták a negyedévet a brazil, kolumbiai, chilei és mexikói papírok, legjobban pedig a perui részvények szerepeltek. Hasonló okokból teljesített pozitívan a dél-afrikai piac is. Az energiahordozók árának emelkedéséből a közel-keleti részvénytapi tudott profitálni, jelentős emelkedést értek el a részvények Katarban, Szaúd-Arábiában, illetve az Egyesült Arab Emírségekben.

A háború legnagyobb veszteseit Európa keleti felében kell keresni. Az orosz részvénytapi – mielőtt leállították a kereskedést – teljesen összezuhant, ezután hetekig nem lehetett kereskedni rajtuk, majd miután megnyitottak, akkor is jelentős korlátozásokkal indult csak meg a kereskedés. Eközben a nemzetközi indexekből kikerült az orosz piac, így már nem tartozik a fejlődő részvénytapi közé. Kelet-Közép-Európát is negatívan érintette a háború kirobbanása, különösen a lengyel és magyar részvénytapi tapasztalhattunk jelentősebb esést, de a teljes KKE régió csökkenéssel zárta a negyedévet.

2021-ben jelentős emelkedést tapasztalhattunk a nyersanyagpiacokon, ez pedig egyáltalán nem mérséklődött az idei első negyedévben. A 23 legfontosabb áruipiaci termék kosaraként funkcionáló Bloomberg Commodity Index már a tavalyi évben is csúcspontot döntött, idén pedig eddig 25%-ot emelkedett tovább. Ezzel az index a pandémia utáni mélyponthoz képest már több, mint kétszeresére emelkedett. Ahogy tavaly, most is az energiahordozók árának emelkedése volt a legjelentősebb, a BCOM energia alindexe közel 50%-kal emelkedett három hónap alatt. Szintén sokat emelkedett az ipari fémek árfolyama (+22,6%), ahogy a mezőgazdasági termékeké is (+19,8%), legkevesebbet pedig a nemesfémek árfolyama változott (+6,8%).

Régen nem látott magasságba emelkedett az energiahordozók ára, ami leginkább az orosz-ukrán háború hatásainak volt köszönhető. Bár eleinte nem érték közvetlen szankciók az orosz energiaexportot, azonban az uráli olaj hamar veszített a népszerűségéből, a nemzetközi energiacegek pedig sorban jelentették be kivonulásukat az orosz energiapiacról. Az olaj ára gyors emelkedésnek indult, a WTI árfolyama egy időre a 120 dollárt is átlépte. Ebben közrejátszott az is, hogy az OPEC a kínálati oldalt nem emelte meg a tervezettnél nagyobb kitermelés-növeléssel,

valamint az Iránnal folytatott tárgyalások sem jutottak még eredményre. Az Egyesült Államok ezt az állapotot a stratégiai olajtartalékai egy részének felszabadításával próbálja javítani, azonban március végéig így is 100 dolláron zárt a WTI. Európában nagyobb gondot okoz a gáz árának elszabadulása, amely már eddig is energiaválságot okozott, a háború kirobbanása után pedig ismét rekordmagasságokba emelkedett. Ennek oka, hogy bár jelenleg fennakadás nélkül folyik a gázszállítás Oroszországból Európába, fennáll a veszélye annak, hogy vagy Oroszország zárja el a gázt, vagy Európában vezetnek be valamilyen szankciót az orosz gázra. Emellett az európai államok sorban jelentik be a tervüket az orosz energiától való minél hamarabbi – bár így is lassú – függetlenedésre, ami hosszú távon is megemeli az energia árát, hiszen az orosz energiainportot csak drágábban lehet pótolni más forrásokból.

Szintén a háború okozta a búza árának elszállását, ami az energiahordozók mellett az egyik legnagyobb emelkedést (+30,5%) magának tudható nyersanyag volt az áru piacokon. Ennek oka, hogy a világ búzatermelésének közel 20%-a származik Oroszországból, míg közel 10%-a Ukrajnából, így összesen a világ exportjának közel harmadáért felelnek. A termelés kiesése közvetlenül leginkább Egyiptomot, Törökországot illetve egyéb fejlődő országokat érint, azonban az áremelkedés hatása az egész világpiacra érezhető. A fejlődő országokban ez nagy problémát, éhínséget okozhat, különösen ott, ahol a hosszú távon bizonytalan ukrán importot nem tudják pótolni. A búza mellett Ukrajna a világ kukoricaexportjának 16%-áért felel, aminek árfolyama 26%-ot emelkedett. Érdemes megemlíteni még a napraforgó olajat is, ahol a két ország felel a világtermelés feléért.

## II. negyedév részvénytőzsi 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 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 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 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 árérése 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.

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 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 részvénypiacokra, 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 részvénypiacok 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 részvénypiacokban 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%). Utóbbit 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 ragálnak, 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 nyersanyagár- esés igen negatívan érintette őket. Délkelet-Ázsiában az indonéz piacon kívül mindenhol 10% közeli csökkenést mutattak a részvénytársasági 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 tüntetéshullám 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%).

Az év elején nagy emelkedést tapasztalhattunk a nyersanyagpiacokon, illetve azoknak szinte mindegyik területén. Ebben nagy szerepet játszott a gyors gazdasági fellendülés mellett az ukrajnai háború kitörése is, amelyek következtében a keresleti oldal jelentősen meghaladta a kínálatit, ami áremelkedéshez vezetett. Ez az emelkedés második negyedévben megállt, illetve több nyersanyag esetében meg is fordult. A 23 legfontosabb árupiaci termék kosaraként funkcionáló Bloomberg Commodity Index így júniusban még csúcspontot döntött, onnan viszont gyors esésbe váltott és végül 6%-kal alacsonyabban zárt a negyedév végén, mint az elején. Egyedüli alindexként az energiahordozók emelkedtek összességében, közel 7%-ot. Az év elején a mezőgazdasági termékek árában tapasztalt rali megfordult, ez az alindex végül 6%-kal zárt alacsonyabban. A nemesfémek árfolyama 11%-ot esett, míg legrosszabbul az ipari fémek szerepeltek, amelyek árfolyama közel 27%-ot zuhant.

Az ipari fémek ára márciusban tetőzött, amikor a globális gazdasági lassulástól való félelem még nem volt jelentős, a fémek iránti várható kereslet magas volt, míg a háború a kínálati oldalon okozott félelmet. A kínálati oldallal kapcsolatos félelmek enyhültek, miután Oroszországból a vártnál nagyobb mennyiségű export érkezett. A kínálati oldalt pedig több hatás is gyengítette. Egyik probléma, hogy a jegybankok kamatemelései miatt egyre drágábbá válik a felvett pozíciók tartása. Másrészt az agresszív kamatemelések a globális gazdasági lassulását okozhatják, illetve a recessziótól való félelem is felerősödött több régióban, amely a fémek iránti várható keresletet is csökkenti. Az ipari fémekkel kapcsolatban mindig érdemes Kínára, mint messze a legnagyobb piacra figyelni. A pandémia miatti újabb lezárások, a zéró covid politikához való ragaszkodás egyrészt nehezíti a kínai gazdaság bővülését, másrészt kockázatokat jelent a jövőre nézve is. Ez szintén jelentős csökkenést okoz az ipari fémek iránti várható keresletben. Ezen tényezők összességének köszönhető, hogy a nikkel és az alumínium több, mint 30%-ot zuhant három hónap alatt, míg a réz árfolyama 20%-ot csökkent.

Jelentős mozgás történt az energiahordozók árfolyamában is. A háború tovább emelte az energiahordozók addig is magas árát. Az orosz energiából hamar kiáramlott a tőke, a nyugati

országok pedig elkezdtek csökkenteni az Oroszországból származó energiainportot, amely azt jelentette, hogy drágább forrásokhoz kell folyamodniuk. Ezt fokozta az EU által elrendelt olajembargó, illetve az Oroszország által fokozatosan csökkenő Európába irányuló gázszállítás. Az emelkedő trendet azonban itt is a gazdasági lassulástól – és egyben az energiakereslet csökkenésétől való félelem törte meg. A WTI olaj árfolyama, bár júniusban a 120 dollárt is átlépte, a negyedév végén esni kezdett, és végül a március végi érték közelében, 105 dolláron zárt. A földgáz ára még csökkent is – bár itt ha az európai piacon vizsgáljuk a nyersanyag árát, a holland árutőzsdén jóval magasabb árakat tapasztalhatunk.

### Főbb nemzetközi részvénytőzsi 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, portfóliószervezetének, 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 tájékoztatójában a 3. pont alatt. 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.

- **Hitelkockázat:**  
Az Alapok portfóliójába tartozó befektetési eszköz kibocsátójának esetleges csődje az Alap portfóliójában szereplő ezen eszközök piaci értékének összeomlásához, illetve akár teljes megszűnéséhez vezethet.
- **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 tekintetében a short és a long pozíció is megengedett.
- **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, a devizakockázat fedezésére származékos ügyleteket köthet.

Az alapokban lévő eszközkategóriák megjelölése:

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

Az Alap az ún. Kockázat/Nyereség mutató esetében az 1-7 közötti értéket felvevő skálán 3-as értékelést kapott, amely a hozamok változékonyságának a közepesnél alacsonyabb kockázatát mutatja.

## VII. Likviditáskezelés

a) Az Alap nem rendelkezik illikvid eszközökkel.

b) Az Alap a likviditáskezeléssel kapcsolatosan megállapodásai:

Az Alap a befektetési jegyek visszaváltásához szükséges pénzügyi fedezet biztosítása céljából hitelkeretszerződéssel rendelkezik, amely rüfrozó 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 148.640.000 Ft összegű hitelkerettel rendelkezett, 2022. I. félévben nem került sor hitel 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 stressztesztet végez mind rendes, mind rendkívüli likviditási feltételek mellett, ami lehetővé teszi, hogy értékelje és nyomon kövesse az Alap likviditási kockázatát. Ennek az eredménye azt mutatja, hogy az Alap megfelelő likviditással rendelkezik. Az időszak végén Alap Liquidity Coverage hányadosa (napokban kifejezve) az időszak végén 1775 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 939.800 forint volt, míg a stressz teszt eredményeként 173.334.664 forint lett. Ezen szélsőséges körülmények között is megfelelő értéket mutat az Alap likviditásával kapcsolatban, a Liquidity Coverage hányados 13,50.

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

Az Alap nevében alkalmazható tőkeáttétel mértékében bekövetkező változások:

A származtatott ügyletek figyelembevételével számított, a befektetési eszközökben meglévő nettó összesített kockázati kitétség 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. 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	979 374
Alapkezelési díj	28 067 561
Könyvizsgálat időarányos díja	425 102
Felügyeleti díj	684 581
Letétkezelési díj	1 958 750
Nemzetközi elsz. díj	1 162 056
Pénzforgalmi díj	51 875
Tranzakciós díj letétkezelőnek	70 000
Egyéb költség	23 949
Vezető forgalmazói díj	979 375
<b>Összesen</b>	<b>34 402 623</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**:

- a) repoügylet;
- b) értékpapír vagy áru kölcsönbe adása, valamint értékpapír vagy áru kölcsönbe vétele;
- c) vétel-eladás ügylet vagy eladás-visszavásárlás ügylet;
- d) értékpapírügylethez kapcsolódó hitel;

Ennek megfelelően a rendelet mellékletében kért tájékoztató adatok (kiemelten: globális adatok, koncentrációra vonatkozó adatok, összesített ügyleti adatok, biztosítékok újrafelhasználására vonatkozó adatok, teljeshozam-csereügyletek keretében kapott és adott biztosítékok letéti őrzésére vonatkozó adatok, az értékpapír-finanszírozási ügyletek és teljeshozam-csereügyletek egyes típusainak hozamára és költségeire vonatkozó adatok) **nem kerülhetnek bemutatásra.**

#### **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.*