

AMUNDI Regatta Plusz Abszolút Hozamú Alap

2023. I. féléves jelentése

Dátum: 2023. augusztus 28.

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 2023. 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	2022.12.31		2023.06.30	
	Érték (HUF)	Nettó eszközérték %	Érték (HUF)	Nettó eszközérték %
ÁTRUHÁZHATÓ ÉRTÉKPAPÍROK	2 424 160 088	86,18%	2 175 664 626	95,40%
EGYÉB ESZKÖZÖK	62 812 660	2,23%	4 047 396	0,18%
BANKI EGYENLEGEK	338 293 367	12,03%	293 050 548	12,85%
ÖSSZES ESZKÖZ	2 825 266 115	100,44%	2 472 762 570	108,42%
KÖTELEZETTSÉGEK	-12 409 213	-0,44%	-192 126 458	-8,42%
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	2 812 856 902	100,00%	2 280 636 112	100,00%

II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

SAJÁT BEFEKTETÉSI JEGYEK (db)	ISIN kód	2022.12.31	2023.06.30
Amundi Regatta Plusz Alap "A" sorozat	HU0000711353	1 746 028 706	1 338 865 699
Amundi Regatta Plusz Alap "C" sorozat	HU0000712666	557 258 696	394 209 153

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

Egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték	ISIN kód	2022.12.31	2023.06.30
Amundi Regatta Plusz Alap "A" sorozat	HU0000711353	1,217772	1,312063
Amundi Regatta Plusz Alap "C" sorozat	HU0000712666	1,232089	1,329141

IV. Az értékpapírállomány összetétele:

Értékpapír	ISIN kód	2022.12.31	2023.06.30	Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	Egyéb átruházható értékpapírok	Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
2023/A MÁK	HU0000402383	94 486 900	0	✓				✓
2023/B MÁK	HU0000403456	414 154 000	258 403 250	✓				✓
2024/B MÁK	HU0000403068	0	124 896 174	✓				✓
2027/B MÁK	HU0000404157	156 859 800	435 612 660	✓				✓
2032/A MÁK	HU0000405550	0	175 673 400	✓				✓
2038/A MÁK	HU0000403555	216 491 600	0	✓				✓
ALTEO ENERGIASZOLGÁLTATÓ NYRT. (12,5 FT)	HU0000155726	270 339 200	113 203 200	✓				
Amundi Prime Japan UCITS ETF	LU1931974775	0	113 830 630	✓				
Biggeorge 22 Ingatlanfejlesztő Alap A sor	HU0000728035	67 554 316	70 197 103				✓	
Cordia 2026	HU0000359211	75 651 800	84 576 800	✓				✓
FONDUL PROPRIETATEA SA	ROFP2AACNOR5	39 598 848	0	✓				
INVECO DYNAMIC ENERGY	US46137V7617	50 006 765	0	✓				
ISHARES CORE MSCI EUROPE	US46434V7385	56 585 861	0	✓				
ISHARES EURO STOXX BANKS 30	DE0006289309	0	72 182 343	✓				
ISHARES MSCI CHINA ETF	US46429B6719	0	44 425 030	✓				
ISHARES US BASIC MATERIALS	US4642878387	140 620 781	0	✓				
Jeronimo Martins SA	PTJMT0AE0001	46 039 157	0	✓				
Lyxor Euro Floating Rate Note UCITS ETF	LU1829218319	239 967 486	0	✓				
MAGYAR TELEKOM RT.	HU0000073507	0	32 483 373	✓				
MOLHB 1.5 10/08/27	XS2232045463	55 953 481	55 273 757	✓				✓
OMV PETROM SA	ROSNPPACNOR9	55 710 144	61 319 600	✓				
OTP 5.5 07/13/25	XS2499691330	80 382 688	0	✓				✓
OTP 8.75 01/15/33	XS2586007036	0	141 999 169	✓		✓		✓
OTP részvény	HU0000061726	0	56 404 500	✓				
OTP_2029EUR	XS2022388586	101 773 201	0	✓				✓
Powszechny Zakład Ubezpieczen	PLPZU0000011	0	51 882 395	✓				
RABHUG8.75 11/22/25	XS2559379529	124 541 790	120 802 815	✓				✓
RICHTER GEDEON NYRT.	HU0000123096	0	56 523 460	✓				
ROMGAZ SNG RO RON	ROSGNACNOR3	21 241 252	0	✓				
Shell Plc	GB00BP6MXXD84	36 795 692	0	✓				
TOTAL CO. - FR0000120271	FR0000120271	42 254 393	0	✓				
VANGUARD S and P 500 ETF	US92229083632	0	69 726 336	✓				
WIZZAIR 1 01/19/2026	XS2433361719	37 150 933	36 248 631	✓				✓
		2 424 160 088	2 175 664 626					

Megjegyzés: A „Közelmúltban forgalmazott értékpapír” kategória a 2023.01.01-2023.06.30-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	
	2022.12.31	2023.06.30
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	83,41%	85,15%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0,00%	0,00%
Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	-	5,74%
Egyéb átruházható értékpapírok	2,39%	2,84%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	48,05%	57,97%

Az egyes értékpapír kategóriák között vannak átfedések (egy értékpapír több kategóriába is tartozik – lásd IV. rész). A „közelmúltban forgalmazott értékpapír” kategória a 2022. év végi adatoknál nem értelmezhető.

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

	2022.12.31	2023.06.30
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	48,0467%	57,9711%
Bankbetétek és követelések	11,9751%	11,8511%
Repo megállapodások	0,0000%	0,0000%
Részcégek	18,1214%	15,0365%
Származtatott ügyletek	2,2220%	0,1637%
Mögöttes alapokból származó díjvisszatérítés	0,0000%	0,0000%
Kollektív befektetési értékpapírok	19,6348%	14,9776%
Összesen eszközök	100,0000%	100,0000%

2023. I. félév során a portfólió összetételében történt változások az alap abszolút hozamú stratégiájából erednek.

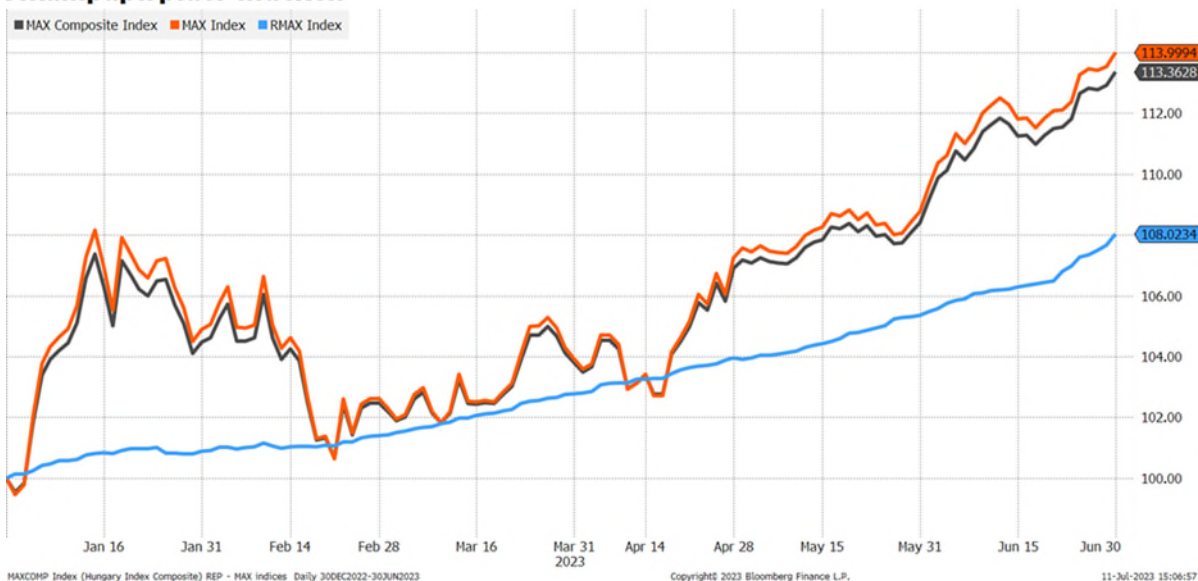
2023. I. félévének az Alap portfóliójához kapcsolódó piaci eseményei:

Kötvénypiaci események:

Az I. negyedévben az Államadósság Kezelő Központ állampapíraukcióin változó kereslet mutatkozott, jellemzően a hosszabb lejáratokra és a diszkontkincstárjegyekre volt megfelelő érdeklődés. Az elvárt hozamszintek csökkenése az éven túli lejáratokon már érezhetően támogatta a magyar állampapírpiacra a pozitív teljesítmények kialakulását, míg az éven belüli futamidőkön a magas hozamszint és az alacsony kamatlábérzékenység szintén kedvező megtérülést tett elérhetővé. A magyar állampapírpiac teljesítményét mérő indexek mind emelkedtek az első negyedévben.

A II. negyedévben a hazai kötvénypiacon pedig rég nem látott rali bontakozott ki, ami többek között a május végén megindult kamatcsökkentésnek, illetve a kormány befektetésekkel kapcsolatos rendeleteinek volt köszönhető, mivel utóbbiak jelentős további keresletet generáltak a magyar állampapírpiac szinte minden szegmensében. A diszkontkincstárjegyek hozamai így 200-350 bázispontot estek, az éven túli kötvények esetében 40-100 bázispont volt az elmozdulás nagysága.

	Éven túli futamidők (MAX-index)	Éven belüli futamidők (RMAX-index)	MAX Composite Index
2023. I. negyedév	3,93%	2,77%	3,79%
2023. II. negyedév	9,69%	5,12%	9,22%

Állampapírpiazi indexek

Forrás: ÁKK, Amundi

I. negyedév részvénytársasági eseményei:

Nem teljesítettek jól a magyar részvények 2023 első negyedévében. A BUX 3,4%-os csökkenéssel zárt, amivel alulteljesített mind a CETOP-hoz (forintban -0,6%), mind a fejlett európai MSCI Europe indexhez (forintban +2,9%) képest. A magyar papírok az évet még jól kezdték, januárban emelkedni tudtak az árfolyamok, leginkább a világpiacon illetve európai eseményeknek köszönhetően. A nemzetközi hangulat pozitív volt, köszönhetően a – nálunk még nem – csökkenő inflációnak, a vártnál jobb vállalati eredményeknek illetve a kedvező gazdasági adatoknak. A KKE régió pedig emellett profitálni tudott az enyhülő energiaárakból, illetve a dollár gyengüléséből is. Magyarország nemzetközi megítélése azonban január végén kapott egy ütést, miután az S&P leminősítette a magyar adósságot, egy fokkal a befektetésre nem javasolt szint felé. Februárban már negatívba fordultak az árfolyamok, miután a szigorú jegybankok és a dollár erősödése nem kedvezett a fejlődő piacoknak, Magyarország pedig technikai recesszióba is került. Márciusban a bankválság mozgatta leginkább az árfolyamokat, a bizonytalanra váló piaci környezetben a kockázatosabb befektetések, így a fejlődő, köztük a magyar piac is kevésbé vonzóvá vált, így a BUX az emelkedő nemzetközi piacokhoz képest jelentősen alulperformált. A magyar negyedéves jelentések vegyesen alakultak. A MOL számai a vártnak megfelelőek lettek, viszont a profitrátáját jelentősen leértékelték a költségek, így végül negatív eredményről számolt be. Nála is jobban sújtották az adók a Richtert, amely jelentősen a várt alatti EBIT-ről számolt be. A Telekom viszont meglepően jó eredményeket tett közzé, magas várható osztalékkal és jó jövőbeli kilátásokkal egyetemben. Az OTP is pozitív számokat tett közzé, azonban ezt elfedte a bankszektorban kialakult pánik. A bluechipek közül a Magyar Telekom szerepelt a legjobban, amely közel 20%-os emelkedéssel tudott zárni, amiben az év elején bejelentett áremelés jelentősen közrejátszott. A MOL és az OTP hasonló, 1% körüli csökkenéssel zárt, míg a Richter 12%-ot esett. A kisebb cégek közül a CIG Pannónia szerepelt a legjobban, míg a sor végén a felvásárláson keresztülmenő Alteo illetve a negatív meglepetést okozó jelentést közlévé Masterplast került. A CETOP az első negyedévben szintén alulteljesített az MSCI Europe-hoz képest, amely 2,9%-ot tudott emelkedni forintban, míg a CETOP lényegében stagnált, 0,6%-os csökkenéssel zárt. A régiós indexek azonban meglehetősen eltérő eredményt mutattak. Saját devizában a cseh PX kiemelkedő, 12,5%-os emelkedést tudott elérni, amivel nemcsak a régióban, hanem világszinten is az egyik legjobban szereplő piaccá vált. A román BET 3,8%-os emelkedéssel zárt, a lengyel WIG 20 (-1,9%) és a magyar BUX (-3,4%) viszont csökkenéssel zárta a negyedévet. A KKE szektor indexe a BUX-hoz hasonló pályát írt le az év első három hónapjában, januárban még emelkedni tudott, míg februárban és márciusban ebből adott le, majd került negatív tartományba.

Januárban a régiós piacot a kedvező nemzetközi és európai folyamatok segítették. Az Európában is csökkenésnek induló infláció, a pozitív gazdasági adatok és a vártnál jobb vállalati jelentések pozitív hangulatot okoztak a globális piacokon, ami a régióban is megtette a hatását. Februárban a régiós indexet a romló nemzetközi piaci hangulat mellett a dollár erősödése is nyomás alatt tartotta. Magyarország technikai recesszióba süllyedt 2022 végén a februári előzetes számok alapján, de Lengyelországban is negatív meglepetést okoztak a negyedik negyedéves GDP adatok. Románia ezzel szemben a vártnál jobban tudott növekedni az év végén. Márciusban a romló nemzetközi piaci hangulat a bankválság nyomán a régiót is elérte, amit erősített az is, hogy a fejlődő piacok ilyen környezetben alulteljesítenek, viszont a fejlődő európai régió a feltörekvő piacok között is leghátul helyezkedett el. Az alulteljesítéshez hozzájárult, hogy az indexen belül a két legnagyobb súllyal jelen levő iparág, a bank- és az energiaszektor globálisan is jelentősen alulteljesített, ami így az összteljesítményen is tükröződött. Legjobban a cseh CEZ teljesített, amely kiemelkedő, 33,7%-os ralit tudott elérni március végére. Vegyesen teljesítettek az energiapapírok, hiszen miközben a PKN Orlen sokat esett (-13,6%), a MOL csak kisebb csökkenést ért el, a Romgaz oldalazott, az OMV Petrom pedig emelkedni is tudott. Érződött a bankválság hatása is az árfolyamokon, azonban itt is kilógott lefelé a BRD (-13%) és a PKO (-10,3%), miközben a Moneta és a Komerční emelkedni is tudott az időszak alatt. Jelentősen eltért egymástól a két gyógyszergyártó, a Richter és a Krka teljesítménye is. Felülteljesített a lengyel online retail cég, az Allegro, valamint a Magyar Telekom is kiemelkedett a CETOP tagok közül.

Pozitív első negyedévet zártak a fejlett részvénytőzsválcok. Januárban volt leginkább pozitív a hangulat, amikor a gazdasági adatok is kedvező képet mutattak, megadva az esélyt, hogy elkerülhetik a recessziót a legnagyobb gazdaságok. Februárban már a vártnál kevésbé csökkenő infláció és a szigorú Fed és ECB már sokat rontott a hangulaton, nem is beszélve a vállalati negyedéves jelentésekről. Ezek inkább negatív képet mutattak, hiszen a pozitív meglepetések száma alacsonyabb, míg a várakozásokat negatív irányba módosító vállalatok száma magasabb volt az átlagosnál. Míg az első két hónapban még a jegybankok és az infláció párbaját figyelték a befektetők, márciusban a bankok kerültek az előtérbe. Egy likviditási válság kezdett kialakulni, ami Amerikában a Silicon Valley Bank és a Signature bank bedőlésében, míg Európában a Credit Suisse válságában és kimentésében csúcsosodott ki. A bankválság rontotta a gazdasági kilátásokat, valamint a jegybankok viselkedésére is hatással volt. A negyedév végére azonban a kedélyek lenyugodtak, a részvénytőzsválcok pedig ismét emelkedő pályára álltak. Európában a csökkenő gáz- és energiaárak okoztak felhajtóerőt, Kínában pedig az újraindítás volt a legfontosabb történet, mivel az ország hamar túllendült a járványgörbe csúcsán, azonban a fellendülés nem töretlen, különösen a geopolitikai feszültségek növekedésének fényében.

Az első negyedévben az MSCI All Country World indexe 6,8%-ot tudott emelkedni, amellyel tovább tudta folytatni a tavalyi utolsó negyedév jó eredményét. Az első három hónapban egyértelműen a fejlett piacok teljesítettek jobban a fejlődőkhöz viszonyítva (+7,3% vs. +3,5%), amellyel követték a tavaly is tapasztalható tendenciát, miszerint a biztonságosabb piacok jobban vonzzák a befektetőket. Nem volt ez igaz azonban a ciklikus és defenzív szektorokat összehasonlítva, hiszen (főleg a bankválság előtti időszakot nézve) a ciklikus papírok 11,5%-os tudtak emelkedni, míg a defenzív szektorok 0,5%-os csökkenéssel zártak. Elváltak egymástól kapitalizáció alapján is az árfolyamok, a large cap papírok (+7,8%) sokkal jobb teljesítményt tudtak felmutatni, mint a közepes- (+4%) és kiskapitalizációjú (+3,8%) papírok. Value-growth szempontból utóbbi diadalmaskodott év elején, méghozzá jelentős különbséggel: a növekedési papírok 14,9%-os ralit tudhatnak maguk mögött, míg az értékalapú részvények árfolyama lényegében változatlan maradt (+0,2%).

Az Egyesült Államok kifejezetten jól teljesített az első három hónapban. Az S&P 500 7%-os emelkedésen van túl, a tech-súlyos Nasdaq pedig 16,8%-os ralit produkált. Eközben azonban a DJIA 0,4%-kal egy helyben maradt, ahogy a kis- és közepes kapitalizációjú Russell 2000 is alulteljesített (+2,3%). A kanadai piac sem szerepelt kiemelkedően ez időszak alatt (S&P/TSX +3,7%). Januárban egyértelműen pozitív hangulat uralkodott az USA piacain, több okból is. Egyrészt a tovább csökkenő inflációs adatok okoztak optimizmust a piacokon, másrészt a munkapiaci adatok is bizakodásra adhattak okot: miközben a munkanélküliség tovább csökkent,

a béremelkedés üteme is csökkent, ezek pedig együtt arra ösztönözhatték a Fed-et, hogy hamarosan fejezze be a kamatemelést, vagy legalábbis lassítsa annak ütemét. Februárban már negatív hangulat volt inkább jellemző a piacra. Ez részben annak volt köszönhető, hogy az inflációs adatok a vártnál magasabbak lettek, így az árnövekedés csökkenése nem halad a várt ütemben. Emellett a gazdasági adatok továbbra is inkább pozitív képet mutattak, amely teret adhatott a Fednek a további kamatemelésre, a jegybank pedig nem mutatta jelét annak, hogy lassítani vagy megállni szeretne. A vállalati negyedéves jelentések sem segítették az árfolyamokat, hiszen az S&P 500 vállalatai a historikus átlagnál alacsonyabb arányban jelentettek meglepetést, azaz a vártnál jobb eredményt. Március elején hidegzuhanyként érthette a befektetőket a Silicon Valley Bank csődje, amely a feltörekvő tech és biotech cégek illetve startupok bankjaként működött, és a kötvényeik átárázása illetve a vállalatok folyamatos betétkivonása után likviditási válságba került, amely az USA történetének második legnagyobb bankcsődjéhez vezetett. Bedőlt még a Signature bank is, illetve a First Republic Bank árfolyama is 90%-ot esett, a bankszektorban pánik (bankroham) alakult ki. Ennek a kisebb, regionális bankok itták meg leginkább a levét, de végül több bank nem dőlt be, és a piac is lenyugodni látszott a hó második felére. A Fed a történetek következtében enyhített a kamatemelés mértékén. A szektorokat nézve legjobban a tech papírok által dominált IT és kommunikációs szektor szerepelt, de a kereskedelmi papírok is felülteljesítettek. Csökkenéssel a pénzügyi- és energiapapírok mellett a defenzív szektorok zártak.

Európában a Stoxx 600 7,8%-os emelkedést tudott elérni, valamivel meghaladva az amerikai piac teljesítményét. A legnagyobb európai piacok közül az olasz szerepelt (FTSE MIB +14,4%) a legjobban, a francia CAC 40 13,1%-ot, a német DAX 12,2%-ot emelkedett, míg a svájci SMI (+3,5%) és a brit FTSE 100 (+2,4%) alulteljesített. Januárban jelentős emelkedésen mentek keresztül a részvényt piacok Európában. Az enyhe tél is javította a piaci hangulatot, mivel a gáztározók a historikus átlagot messze meghaladó töltöttséggel rendelkeznek, jelentősen csökkentve a következő télig beszerzendő mennyiséget. Ezeknek is köszönhető, hogy a gáz és így az energia ára is tovább tudott csökkenni, ez pedig pozitív hatással volt az európai gazdaságra, ahol lassan az energiaigényes ipari folyamatok is beindulhatnak a csökkenő áraknak köszönhetően. Februárban és márciusban az ECB nem állt meg a kamatemeléssel, 50 bázispontokkal emelte meg az alapkamatot, köszönhetően annak, hogy bár az infláció csökkent – nagyban köszönhetően a csökkenő energiaáraknak – a maginfláció változatlan maradt. Márciusban a kialakuló bankválság megviselte a térséget, ahol a Credit Suisse körül alakult ki pánik, amely betétek kivonásához és így a bank likviditási válságához vezetett. A helyzetet a svájci állam közreműködésével az oldotta meg, hogy a másik svájci nagybank, a UBS felvásárolta egy hétvége alatt a riválisát. Szektorok közül az öreg kontinensen is a tech és a kereskedelem ért el 20% körüli emelkedést, de jól szerepelt a telekom és az ipari szektor is. Legrosszabbul az ingatlanpiac és az energiszektor performált.

Ázsiában és a csendes-óceáni régióban alapvetően pozitív teljesítményeket láthattunk a fejlettebb piacokon. Japánban a Nikkei 7,5%-ot tudott emelkedni, míg az átfogóbb Topix 5,9%-kal zárt magasabban. Japánban tovább emelkedett az infláció, a legnagyobb izgalmat pedig a jegybank lépései (kamatfolyosó növelése, majd mennyiségi lazítás) okozhatták. A japán piacot is elérték márciusban az SVB és a CS által keltett hullámok, amelyek jelentősen megviselték a részvényt piacokat, azonban a hó második felének pozitív környezetében ennek egy részét le tudták dolgozni. Jól szerepelt a tajvani TWSE (+12,2%) és a koreai KOSPI (+10,8%) is. Alulteljesített az ausztrál (ASX +2%) és szingapúri (STI +0,2%) piac, melyek bár pozitív tartományban, de az átfogó piactól jelentősen lemaradva zárták a márciusot. A feltörekvő piacokat vizsgálva a délkelet-ázsiai piacok kivétel nélkül csökkenéssel zártak, India pedig különösen rosszul szerepelt, -4,1%-os teljesítményt ért el. Kína azonban jól teljesített, hiszen mind a CSI 300 (+4,6%), mind a Hang Seng. (+3,1%) emelkedéssel tudta zárni a hónapot. Kínában a legfontosabb történet az újraindítás volt, hiszen tavaly év végén felhagytak a zéró covid politikával, amely a lezárásoktól is megszabadította az országot. Az elengedett vírushelyzet hamar romlani kezdett, de végül gyorsan tetőzött és az omikron katasztrófa nélkül áthaladt a lakosságon. A kínai papírok az év elején tudtak igazán jól teljesíteni, amikor a váratlan újraindítás hatásait élvezhették a

befektetők. Februárban már az emelkedő geopolitikai feszültség (az Egyesült Államok lelőtt egy kínai, minden valószínűség szerint kémléggömböt) nyomta lefele az árfolyamokat.

A fejlődő piacok vegyesen szerepeltek, de összességében inkább alulteljesítettek. A befektetők a növekvő kockázatvállalási kedv ellenére nem preferálták egyértelműen a feltörekvő papírokat, hiába a pozitív légkör és a dollár gyengülése. Latin-Amerikában a mexikói S&P BMV IPC tudott jelentősebb (+11,2%) emelkedést elérni, míg a többi piac alulteljesített, a brazil Bovespa (-7,2%) és a kolumbiai COLCAP (-10%) is csökkenéssel zárta. Az áramkimaradásokkal sújtott Dél-Afrikában már jobb volt a hangulat (FTSE/JSE T40 +5,3%). A Közel-Keleten szintén vegyes teljesítményt láthattunk, ahol az emírségeki és a szaúdi piac tudott emelkedni, illetve kiemelkedett Egyiptom, amely 12,5%-os ralival zárta a hónapot. A fejlődő európai régió viszont jelentősen alulteljesített annak ellenére, hogy a görög ASE 13,4%-os, a CETOP pedig 4,4%-os emelkedést ért el, ahonnan a cseh PX emelkedett ki. Jelentősen alulteljesített viszont a török piac, amely 12%-os mínuszban zárta a hónapot.

II. negyedév részvénytársi eseményei:

Kiválóan teljesítettek a magyar részvények a második negyedévben, ami azért is számít kiemelkedőnek, mivel ugyanezen időszakban a CETOP szintén forintban 9,2%-ot emelkedett, míg az MSCI Europe 1%-ot csökkent, ráadásul a BUX mindhárom hónapot pozitív teljesítménnyel tudta zárni. Mindez annak ellenére történt, hogy hazánk gazdasága nem teljesített kiemelkedően az év közepére érve. Az uniós pénzekkel kapcsolatban érdemi megoldás nem született, a források továbbra sem érkeztek meg, és bár a kormány oldaláról egyes lépések illetve gesztusok – például a különadók most épp 2025-re tervezett kivezetése – az EU-val való megegyezésre való törekvésre utalnak, a kormány a kommunikációjában már az EU-s források nélküli létre kezd készülni illetve készíteni a szavazókat. Egyetlen kézzelfogható előrelépés egy részleges megállapodás volt áprilisban az Unióval az igazságügyi reformok kapcsán, amely felszabadíthatja a blokkolt források egy részét. A magyar gazdaság emellett továbbra sem teljesít túl jó, az infláció az EU-ban a legmagasabb, bár már itt is csökkenő pályán van. A gazdaság a friss becslés alapján 0,9%-ot csökkent az első negyedévben, továbbra is technikai recesszióban van, zsinórban a harmadik negatív negyedéves eredmény után. A jegybank elkezdett lazítani a monetáris politikán, és lassú ütemben, de megkezdte a kamatok csökkentését. Az árfolyamokra legnagyobb hatással a negyedéves vállalati jelentések illetve a különadók következő évre várható alakulása volt. Az OTP a vártnál jobb gyorsjelentést tett közzé, a kamatbevétele, profitja illetve a kamatmarzs is a vártnál jobb lett, leginkább a magyar üzletág volt amelyik gyengén szerepelt. A kamatstopot a kormány meghosszabbította, azonban a különadók mértéke a jövő évben felére csökkenhet. A MOL ezzel szemben a vártnál rosszabbul teljesített, köszönhetően a csökkenő olaj- és gázáraknak. A különadók az energiacég számára is csökkenhetnek, köszönhetően a kitermelésre kivetett adó csökkenésének. A Richter bőven a várt szint felett teljesített, köszönhetően részben a jól teljesítő termékeinek és az így emelkedő bevételnek, másrészt pedig a devizapiaci változások hatottak pozitívan az eredményére. A gyógyszercég számára a jövő évi adó-módosítás pozitív lesz, köszönhetően a különadók 75%-os várható csökkenésének. A Magyar Telekom jelentése vegyes képet mutat, bár a bevétel a piac által vártnál jobban alakult, a nettó profit alulmúlta a várakozásokat. A különadó mértéke változatlan marad a vállalat számára. Az árfolyamokat tekintve a bluechipek közül az OTP szerepelt a legjobban, mindhárom hónapban emelkedést elkönyvelve a negyedév végére 21,5%-kal magasabban zárta. A MOL hasonlóan konzisztens eredményt produkált, június végére 16,5%-os emelkedést hozva. A Richter kissé maradt csak el az energiacégtől, három hónap alatt 14,9%-os emelkedést tudott elérni. A legnagyobb részvények közül a Magyar Telekom teljesített a legrosszabbul, bár így is pozitív, 1%-os teljesítményt tudott elérni. A kisebb cégek közül legrosszabbul a Masterplast teljesített, amelynek árfolyama rövid idő alatt esett nagyot, miután bejelentette, hogy a vártnál gyengébb kereslet miatt jelentősen visszavágja az idei, valamint az elkövetkező években várt eredményét. Legjobban az Opus szerepelt, amely júniusban könyvelte el az emelkedés nagy részét, a pozitív gyorsjelentése után.

A CETOP ha el is maradt a BUX teljesítményétől, szintén felül tudta performálni a nyugat-európai

és a világpiacon. Forintban számítva a régiós papírokat követő CETOP 9,2%-ot emelkedett, amivel a 0,9%-ot csökkenő MSCI Europe-hoz képest jelentősen felülteljesített, de a világpiacon nézve fejlődő Európánál csak Latin-Amerika teljesített jobban. Saját devizában nézve a BUX teljesített a KKE régióban a legjobban, 19,3%-os emelkedését Európában csak a török és a görög piac tudta valamivel meghaladni. A lengyel WIG 20 is jól szerepelt, 17,2%-ával nem sokkal maradt el a magyar piactól. A román BET jelentősen lemaradva következik 3,1%-os teljesítményével, a cseh PX pedig csökkenést is kénytelen volt elkönyvelni, 5,7%-ot veszített értékéből. A régiót több tényező is segítette, az általánosan pozitív nemzetközi piaci hangulat, az index közel felét kitevő pénzügyi szektor globálisan jó szereplése, a régióban is csökkenésnek induló infláció és a dollár gyengülése is a fejlődő európai papíroknak kedvezett. A gazdasági teljesítmény azonban nem a legjobb a térségben, Magyarország és Csehország technikai recesszióba került, és az infláció is csak lassabb ütemben, a nyugati országokhoz képest magasabb szintről csökken. Az energiaárak alakulása a negyedév elején még pozitív irányba folytatódott, azonban a gázár megugrása már negatív hír volt a térség piacainak számára. A nyugat-európai trendhez hasonlóan a KKE régióban is a bankszektor teljesített kiemelkedően, különösen a márciusi, SVB és Credit Suisse kapcsán történt bankpiaci esés után. A lengyel bankok vitték a prímet, a Pekao és a PKO is 30% feletti emelkedést ért el a negyedévben, de az OTP is 25% felett teljesített. A román bankok ettől elmaradtak, a BRD 9%-os emelkedést ért el, a Banca Transilvania pedig 4,2%-kal zárt magasabban. Az Erste 1,9%-ot emelkedett, míg a cseh Komerční és Moneta jelentős, 10% feletti csökkenéssel zárt. A biztosítók közül a PZU szerepelt jobban (+16%), míg a VIG 5%-os csökkenéssel zárt. A kereskedelmi szektor kirobbanó formában van, amit az indexen belül a Dino Polska képvisel, a vállalat 25% feletti emelkedést ért el. Jól szerepeltek még az energiacégek is, a MOL és a PKN Orlen is 15% körüli teljesítményt ért el, míg a közművek teljesítettek leginkább alul, a CEZ 17%-ot, a Fondul 9,4%-ot (mögötte az IPO előtt álló Hidroelectrica), míg a Nuclearelectrica 4%-ot csökkent.

Folytatni tudták a fejlett részvénypiacok az első negyedéves pozitív szereplést. Április alapvetően igen nyugalmas hónap volt a részvénypiacon, különösen a volatilis március után. A 2018 óta nem tapasztalt nyugalmas időszak május végéig tartott, amikor az technológiai, azon belül is az AI-al foglalkozó megacap papírok tudták kimozdítani a piacokat a szák sávból, ahol kereskedtek. Júniusban aztán felfelé indultak meg az árfolyamok, így végül pozitív teljesítménnyel zárták a negyedévet. Az árfolyamokra való hatások közül a Fed esetében előbb a kamatok csökkentés megkezdésének idejét próbálta a piac meghatározni, majd mégis beárázott újabb kamatemeléseket, amelyet aztán a Fed is megerősített a kommunikációjában. Az amerikai gazdaság vegyes képet mutat, de nem teljesít különösen rosszul, a munkapiaci adatok pedig továbbra is meglepően erősek. Májusban a legnagyobb aggodalmat az amerikai adósságplafon okozta, amelyet bár sikerült időben megoldani, a hosszúra nyúló tárgyalás aggodalmat okozott a piacon. Segítették a piaci hangulatot a javuló inflációs mutatók, azonban ragadós maginfláció ezt a képet is árnyalja. A vállalati negyedéves eredmények összességében inkább pozitív képet mutatnak, mivel bár a legtöbb vállalat eredménycsökkenésről számolt be, a várt számokat felülteljesítették. A Kínai gazdaság eközben tovább lassul, ami a globális piacokra is negatív hatással van.

Az MSCI All Country World indexe 5,6%-ot tudott emelkedni, amely valamivel elmaradt az első negyedév 6,8%-os eredményétől. Az első félévben így már összességében 12,8%-os az emelkedés mértéke. A második negyedévben is a fejlett piacok teljesítettek jobban. A részvénypiaci emelkedés egészét ők adták, mivel a fejlett piacok 6,3%-os emelkedése mellett a feltörekvő régiók 0,1%-kal stagnáltak. Az első hat hónapot nézve szintén nagy az eltérés, a fejlett piacok 14%-os teljesítményéhez képest a fejlődő piacok 3,5%-os eredménye messze elmaradt. A második negyedévben is a növekedési papírok szerepeltek jobban, azok 10,1%-os ralijához képest az értékalapú részvények mindössze 2,2%-os eredményt értek el. Szintén jól szerepeltek a ciklikus papírok, amelyek 9,2%-os eredménnyel messze felülmúlták a defenzív papírok 1,1%-os eredményét. Piaci kapitalizáció alapján a large cap (sőt, a megacap) papírok teljesítettek kiemelkedően (+6,9%), míg a mid- és small capok 2,6%-ot tudtak emelkedni.

Az Egyesült Államok a világlághoz képest jobban szerepelt. Három hónap alatt az S&P 500

8,3%-ot tudott emelkedni, a tech papírok felülteljesítését mutatja, hogy a Nasdaq Composite 12,9%-ot míg a nagyobb tech cégeket követő Nasdaq 100 15,2%-os teljesítményt ért el. A defenzívebb Dow Jones már rosszabbul teljesített, és csak 3,4%-ot tudott emelkedni. A kis- és közepes kapitalizációjú vállalatokat követő Russell 2000 4,8%-ot ért el. Az USA-ban a bankválság után a Fed-el kapcsolatban májusban a találgatások célja inkább az volt, hogy az emelés befejezése után (Fed pause) mikor kezd neki a kamatcsökkentésnek. Azonban a negyedév előrehaladtával már elkezdtek újabb Fed kamatemelés(ek)e)t beárazni, amit aztán a Fed kommunikációja is megerősített. A vállalati jelentések vegyes képet mutattak, mivel bár a legtöbb vállalat eredménycsökkenésről számolt be, a várt számokat felülteljesítették. Májusban a legfontosabb téma az adósságplafon kérdése volt. Ennek megemeléséhez a két pártnak meg kellett egyeznie, amit a republikánusok feltételekhez kötöttek. A plafon megemelése nélkül a világ legnagyobb gazdaságában államcsőd következett volna be, és bár ennek valószínűsége igen kicsi volt, a tárgyalásokon addig feszítették ismét a húrt, amíg a piacok is elkezdtek aggódni. A megállapodás végül megszületett, bár a piac erre sem reagált pozitívan. A gazdaság vegyes képet mutat, a makroadatokat egyik hónapban pozitív, másokban inkább negatív meglepetést okoztak, a legpozitívabb továbbra is a munkaerőpiac helyzete. Az infláció csökkenő pályán van, azonban a maginfláció továbbra is magas szinten ragadt. A szektorok közül a tech papírok által húzott kommunikációs és IT ágazat teljesített a legjobban, mellette a ciklikus kereskedelmi papírok is kiemelkedtek. A sor végén a defenzív kereskedelmi, a közmű- és energiaszektor zárt csökkenéssel. Mélyebbre tekintve a telekom papírok estek a legnagyobbat (-8,9%), míg a félvezetőipari (+23,3%) és autóiipari (+22,2%) vállalatok érték el a legjobb eredményt. A kanadai S&P/TSX Composite messze elmaradt az USA-hoz képest, 0,3%-kal oldalazott.

Európában is az Egyesült Államoknál gyengébb teljesítményt tapasztalhattunk, a Stoxx 600 0,9%-ot ért el, de egyik európai piac sem tudott kiemelkedőt alkotni ebben a negyedévben. Összességében jól szerepelt az olasz (FTSE MIB +4,1%) és spanyol (IBEX 35 +3,9%) piac, a DAX 5,3%-ot tudott emelkedni, a svájci SMI 1,6%-kal zárt, a francia CAC 40 1,1%-kal emelkedett, míg a brit FTSE 100 1,3%-ot csökkent. A sor végén a belga és finn piac voltak, amelyek 5% feletti esést voltak kénytelen elkönyvelni. A gazdasági lassulás Európában is érezhető, Németország technikai recesszióba került az első negyedéves GDP adatok alapján. Azonban az eurozónában – leginkább Német- és Franciaországban – az infláció lassulni látszik, ami jó hír a piacoknak. A jegybankok (az ECB és a Bank of England) eközben folytatták a kamatemelést, májusban ismét 25 bázisponttal emelve az irányadó kamaton. Az öreg kontinenst érzékenyen érintette a gáz árának júniusi emelkedése, amely eddig csökkenő pályán volt, az ukrajnai konfliktus előtti szinteket idézve. Júniusban azonban ez a trend megtört, és – részben a legnagyobb európai gázmező bezárásának köszönhetően – egy időre ismét emelkedő pályára állt az európai tőzsdéken a gáz ára. A szektorok közül Európában a bankszektor emelkedett ki a tech mellett, előbbi 3,3%-ot, utóbbi 3,9%-ot emelkedett, de az ipari papírok is jól teljesítettek (+3,1%). Legrosszabbul a telekom szektor szerepelt (-9%), de az ingatlanpiaci, alapanyagipari, nem ciklikus kereskedelmi és energiaipari ágazatok is negatív teljesítménnyel zárták a negyedévet.

A negyedév nyertese egyértelműen a Távol-Kelet, azon belül is a japán piac volt. A japán részvényeket több tényező is segíti. Egyrészt a korábbi évek stagflációja után valószínűsített felüdülés az infláció a szigetországban, így a jegybanknak sem kellett elkezdenie szigorítani, továbbra is laza monetáris politikát folytathat köszönhetően annak, hogy a megemelkedett infláció is csak néhány százalékos. A vállalatok is jó állapotban vannak: alacsony az adósságállományuk, és a profitjuk a nyugati vállalatokkal ellentétben az utóbbi emelkedett is. A Tokiói Tőzsde pedig nagy hangsúlyt kezdett el fektetni a részvényesi érték növelésének ösztönzésére, amely szintén hozzájárult a kiemelkedő teljesítményhez. Egy negyedév alatt a Nikkei 17,4%-ot tudott emelkedni, míg a tágabb kosárt tartalmazó Topix 14,2%-os eredményt ért el. Távol-Keleten és a csendes-óceáni térségben jól szerepelt még a tajvani TWSE (+6,6%) és a koreai KOSPI (+3,5%) is, míg az ausztrál piac stagnált, a szingapúri pedig kisebb csökkenést is kénytelen volt elkönyvelni (STE -1,6%).

Kínában meglehetősen alulteljesítettek a részvénytőzsdék. Bár a kínai gazdasági adatok a áprilisban még a vártnál jobb eredményt mutattak, hamar elkezdtek romlani, így az újraindítás

további sikerességével kapcsolatban aggodalmak merülnek fel, amit a kormány gazdaságélénkítési eszközökkel, illetve kamatvágással próbál orvosolni, vegyes sikerrel. Különösen nehéz Kína helyzete a geopolitikai feszültségek fokozódásával, köszönhetően az Egyesült Államok és szövetségesei által életbe léptetett befektetési és kereskedelmi korlátozásoknak. Kínában a Hang Seng 6,3%-os esésen van túl, de az anyaországi CSI 300 sem teljesített sokkal jobban, 5,1%-os eséssel zárt. Ázsiában Kínának is köszönhető a délkelet-ázsiai papírok alulteljesítése, csökkenéssel zárt a fülöp-szigeteki, indonéz, malajziai és thaiföldi piac is. India volt az ázsiai térség legjobban szereplő piaca, a Nifty 50 10,5%-os emelkedést tudott elérni a környező országok csökkenése ellenére.

A fejlődő piacokat így leginkább a kínai régió húzta le, hiába tapasztalhattunk erős emelkedést más piacokon. Latin-Amerika különösen jól szerepelt, globálisan is a legjobban teljesítő régió volt. A brazil Bovespa remekelt a leginkább, amely 15,9%-os teljesítményével húzta felfelé a régiót. A térségben a kolumbiai piac volt a régiós sereghajtó, ahol a politikai bizonytalanság mellett a részvénypiac fejlődő piacok közül való potenciális kisorolása is aggaszthatta a befektetőket. Dél-Afrika bár jól kezdte a negyedévet, emelkedni összességében nem tudott, köszönhetően annak, hogy az ország hadianyagot adhatott el Oroszországnak, az áramellátás tovább romlott, valamint a rand is történelmi mélypontra került. A Közel-Kelet országai közül a katarai és kuwaiti piacon láthattunk csökkenést, míg az olajra jobban támaszkodó szaúdi és emirátusoki piacok jelentős emelkedéssel zártak, ahogy az egyiptomi piac is jól szerepelt. Európát tekintve, Törökországban választásokat tartottak, ahol Erdogan megerősítette pozícióját, míg a BIST 100 20% körüli emelkedést ért el. A görög ASE is kiemelkedett, 21%-ot adott értékéhez. A KKE régióban a CETOP euróban 11,2%-os emelkedést ért el, legjobban a térségben a magyar BUX teljesített (+19,3%).

Főbb nemzetközi részvénypiacok teljesítménye (saját devizában)

Indexek	2023.03.31	2023.06.30	változás
Nikkei	28 041,5	33 189,0	18,4%
Bovespa	101 882,2	118 087,0	15,9%
Nasdaq	12 221,9	13 787,9	12,8%
S&P 500	4 109,3	4 450,4	8,3%
Russel 2000	1 802,5	1 888,7	4,8%
DAX	15 628,8	16 147,9	3,3%
Eurostoxx 50	4 315,1	4 399,1	1,9%
FTSE 100	7 631,7	7 531,5	-1,3%
Hang Seng	20 400,1	18 916,4	-7,3%

Főbb nemzetközi részvénypiacok teljesítménye (közös devizában - EUR)

Indexek	2023.03.31	2023.06.30	változás
Bovespa	18 503,4	22 569,6	22,0%
Nasdaq	11 244,7	12 628,6	12,3%
Nikkei	194,3	210,6	8,4%
S&P 500	3 780,8	4 076,2	7,8%
Russel 2000	1 658,4	1 729,9	4,3%
DAX	15 628,8	16 147,9	3,3%
Eurostoxx 50	4 315,1	4 399,1	1,9%
FTSE 100	8 670,2	8 771,8	1,2%
Hang Seng	2 391,0	2 210,9	-7,5%

Forrás: Bloomberg

Az Alapnak nincs referenciahozama.

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 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 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 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 rendelkezett illikvid eszközökkel.
b) Az Alap a likviditáskezeléssel kapcsolatosan megállapodásai:

Az Alap a befektetési jegyek visszaváltásához szükséges pénzügyi fedezet biztosítása céljából hitelkeretszerződéssel rendelkezik, amely rulírozó jellegű, az Alap nettó eszközértéke alapján változik a hitelkeret összege. A hitelkeret terhére lehívható hitel nem haladhatja meg a mindenkori nettó eszközérték 10%-át és a hitel futamideje nem haladhatja meg a 30 napot.

Az Alap a vizsgált időszakban 148.640.000 Ft összegű hitelkerettel rendelkezett, 2023. I. félévben az alábbi hitel lehívására került sor.

Kötésdátum	Lejárat	Művelet típus	Partner	Összeg	Devizanem	Kamat	Kamatösszeg
2023.05.19	2023.05.22	pénzpiaci hitel felvétel	UniCredit Bank Hungary Zrt.	9 640 000	HUF	19,82%	15 922

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) 107.

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 kielégítő eredményre jutottunk. Ebben az esetben a piaci értékek csökkentésével párhuzamosan nagy mértékű visszaváltásokkal számolunk. A visszaváltási sokk úgy számítódik, hogy az utolsó 250 nap legnagyobb visszaváltása, vagy az Alap nettó eszközértékének 5% közül a magasabbat vesszük figyelembe. Az alap átlagos visszaváltása 6.364.090 forint volt, míg a stressz teszt eredményeként 114.031.806 forint lett. Ezen szélsőséges körülmények között megfelelő értéket mutat az Alap likviditásával kapcsolatban, a Liquidity Coverage hányados 12,86 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 2022.12.31-én 100%, 2023.06.30-án egyaránt 104,66% volt.

A biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott garanciák újbóli felhasználási joga: Az Alap szükség esetén a származékos ügyleteihez óvadékba helyez értékpapírokat. 2023 I. félévében nem került sor biztosíték illetve garancia nyújtására.

Az Alap által alkalmazott tőkeáttétel teljes összege.
2023.06.30-án az Alapban a tőkeáttétel 104,66% volt.

IX. Az Alapot terhelő költségek 2023. I. félévben (Ft-ban):

Adó	617 962
Alapkezelési díj	17 791 698
Könyvelési díj	1 073 150
Könyvizsgálat időarányos díja	598 292
Felügyeleti díj	436 000
Letétkezelési díj	1 235 924
Pénzforgalmi díj	60 545
Tranzakciós díj letétkezelőnek	923 222
Egyéb díjak	16 839
Vezető forgalmazói díj	617 962
Összesen	23 371 594

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

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

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

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

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