



**Független könyvvizsgálói jelentés  
az Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja  
2022. december 31-i  
éves jelentéséről**





Tartalomjegyzék

I. Független könyvvizsgálói jelentés

II. Éves jelentés



## Független könyvvizsgálói jelentés

Az Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja befektetőinek

### Vélemény

Elvégeztük az Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja („az Alap”) 2022. évi éves jelentése 3.I.; 3.II.; 3.III.; 3.IV.; 3.V.; 3.VI.; 3.VII.; 3.XII.; 3.XIII., 3.XIV. és 3.XV. pontjaiban található számviteli információknak („éves jelentésben közölt számviteli információk”) a könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2022. december 31-ével végződő évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel („számviteli törvény”), valamint a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

### Vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségeink bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgálónak az éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálataért való felelősségei” szakasza tartalmazza. Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől, az Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt.-től az éves jelentésben közölt számviteli információk általunk végzett könyvvizsgálata szempontjából a vonatkozó, Magyarországon hatályos jogszabályokban és a Magyar Könyvvizsgálói Kamarának a könyvvizsgálói hivatás magatartási (etikai) szabályairól és a fegyelmi eljárásról szóló szabályzatában, valamint az ezekben nem rendezett kérdések tekintetében a Könyvvizsgálók Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Nemzetközi etikai kódex kamarai tag könyvvizsgálóknak (a nemzetközi függetlenségi standardokkal egybefoglalva)” című, magyar nyelvre lefordított és a Magyar Könyvvizsgálói Kamara honlapján megjelentetett kézikönyvben („IESBA-kódex”) foglaltak szerint, és eleget tettünk egyéb etikai felelősségeinknek ezekkel a követelményekkel összhangban. Meggyőződésünk, hogy az általunk megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő ahhoz, hogy megalapozza véleményünket.

### Egyéb információk

Az Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt. ügyvezetése („vezetés”) felelős az egyéb információkért. Az egyéb információk az éves jelentésben foglalt egyéb nem számviteli információkból állnak, de nem tartalmazzák az éves jelentésben közölt számviteli információkat és az azokra vonatkozó könyvvizsgálói jelentésünket. A jelentésünk „Vélemény” szakaszában az éves jelentésben közölt számviteli információkra adott véleményünk nem vonatkozik az egyéb nem számviteli információkra és azokra vonatkozóan nem bocsátunk ki semmilyen formájú bizonyosságot nyújtó következtetést.

Az éves jelentésben közölt számviteli információk általunk végzett könyvvizsgálataival kapcsolatban a mi felelősségünk az egyéb információk átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az egyéb információk lényegesen ellentmondanak-e az éves jelentésben közölt számviteli információknak, vagy a

Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja - K20 - 2022.12.31.



könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy azok lényeges hibás állítást tartalmaznak.

Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutunk, hogy az egyéb információk lényeges hibás állítást tartalmaznak, kötelességünk ezt a tényt jelenteni. Ebben a tekintetben nincs jelentenivalónk.

*A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelősségei az éves jelentésben közölt számviteli információkért*

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

Az éves jelentésben közölt számviteli információk elkészítése során a vezetés felelős az Alap vállalkozás folytatására való képességének felméréseért és a vállalkozás folytatásával kapcsolatos kérdéseknek az adott helyzetnek megfelelő közzétételéért, valamint a vezetés felelős az éves jelentésben közölt számviteli információknak a vállalkozás folytatásának elvén alapuló összeállításáért. A vezetésnek az értékelésnél a vállalkozás folytatásának elvéből kell kiindulnia, ha ennek az elvnek az érvényesülését eltérő rendelkezés nem akadályozza, illetve a vállalkozási tevékenység folytatásának ellentmondó tényező, körülmény nem áll fenn.

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

*A könyvvizsgálónak az éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelősségei*

Célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves jelentés egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint a véleményünket tartalmazó könyvvizsgálói jelentést bocsátani ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja a létező lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek minősülnek, ha önmagukban vagy együttesen észszerű várakozások alapján befolyásolhatják a felhasználók adott éves jelentés alapján meghozott gazdasági döntéseit.

A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat részeként szakmai megítélést alkalmazunk és szakmai szkepticizmust tartunk fenn a könyvvizsgálat egésze során. Emellett:

- Azonosítjuk és felbecsüljük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, az ezekre a kockázatokra reagáló könyvvizsgálói eljárásokat alakítunk ki és hajtunk végre, valamint a véleményünk megalapozásához elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának kockázata nagyobb, mint a hibából eredőé, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politikák megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek észszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, helyénvaló-e a vezetés részéről az éves jelentésben közölt számviteli információknak a vállalkozás folytatásának elvén alapuló összeállítása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességével kapcsolatban. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll



fenn, könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívnunk a figyelmet az éves jelentésben közölt számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy, amennyiben az ilyen közzétételek nem megfelelőek, minősítenünk kell véleményünket. Következtetéseink a könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.

- Megvizsgáljuk az éves jelentésben közölt számviteli információkat, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárára, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségekre. Megvizsgáljuk, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek-e összeállításra.

Kommunikáljuk az irányítással megbízott személyek felé - egyéb kérdések mellett - a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve a belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is.

Budapest, 2023. április 20.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

Sütő Péter

Igazgató, Kamarai tag könyvvizsgáló

Nyilvántartási szám: 007332



# Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja 2022.évi Éves jelentése

Dátum: 2023. április 20.

**Készítette:**  
**Amundi Alapkezelő Zrt.**  
**Székhely: 1011 Budapest, Fő u. 14. III.em.**  
**Cg. :01-10-044149**



Az Az Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt. (székhely: 1011 Budapest, Fő u. 14.III.em, Cg. 01-10-044149) jogszabályi kötelezettségének eleget téve a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI.törvény 131.§ és 6. számú melléklete rendelkezéseinek megfelelően az alábbiakban tájékoztatja az Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja befektetési jegyeinek tulajdonosait az Alap 2022. évi vagyoni és jövedelmi helyzetének alakulásáról és működésének főbb paramétereiről.

## Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja alapadatai

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

- az Alap neve: **Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja**
- az Alap működési formája: nyilvános
- az Alap fajtája: nyíltvégű
- az Alap elsődleges eszközkategóriájának típusa: értékpapíralap
- az Alap harmonizációja: ABAK irányelv alapján harmonizált alap
- az Alap futamideje: határozatlan
- az Alap és az arra kibocsátott Befektetési jegyek denominációja: magyar forint

Az Alap által kibocsátott befektetési jegysorozatok jellemzői:

- „A” sorozat  
ISIN kódja: **HU0000706643**  
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- „D” sorozat  
ISIN kódja: **HU0000701941**  
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- „C” sorozat  
ISIN kódja: **HU0000707682**  
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- „I” sorozat  
ISIN kódja: **HU0000706650**  
Névértéke: 1 (egy),-Ft

### 2. Az Alap működésében részt vevő szolgáltatók

Alapkezelő: Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt. (székhely: 1011 Budapest, Fő u. 14.)  
Letétkezelő: az UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)  
Könyvvizsgáló cég: KPMG Hungária Kft (1134 Budapest, Váci út 31.)  
Forgalmazók:

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

### 3. Általános megjegyzés az Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Éves jelentésében meghatározott nettó eszközérték adataira vonatkozóan (a hivatalos nettó eszközértékek alapján):

A számvitelről szóló 2000. évi C. törvény és a befektetési alapok éves beszámolóképzési és a könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000 sz. kormányrendelet szerint készült éves beszámolóban megjelentetett saját tőke nem egyezik a hivatalos nettó eszközértékkel. Az eltérés legnagyobb részben abból származik, hogy a nettó eszközérték T-1 napos készlettel számol, így a 2022.12.30-i napra vonatkozó hivatalos nettó eszközértékben nem szerepelnek az év utolsó munkanapján kötött ügyletek, ellentétben az éves beszámolóval.

## I. Vagyonkimutatás

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

Kategória	2021.12.31		2022.12.31	
	Érték (HUF)	Nettó eszközérték %	Érték (HUF)	Nettó eszközérték %
ÁTRUHÁZHATÓ ÉRTÉKPAPIROK	27 318 774 787	94,38%	23 650 905 370	97,17%
EGYÉB ESZKÖZÖK	-99 454 205	-0,34%	576 500	0,00%
BANKI EGYENLEGEK	1 785 199 268	6,17%	741 458 267	3,05%
ÖSSZES ESZKÖZ	29 004 519 850	100,20%	24 392 940 137	100,22%
KÖTELEZETTSÉGEK	-58 736 224	-0,20%	-53 392 757	-0,22%
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	28 945 783 626	100,00%	24 339 547 380	100,00%

## II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

SAJÁT BEFEKTETÉSI JEGYEK (db)	ISIN kód	2021.12.31	2022.12.31
Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja A sorozat	HU0000706643	6 081 150 763	5 392 867 975
Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja D sorozat	HU0000701941	236 609 126	210 998 945

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

Egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték	ISIN kód	2021.12.31	2022.12.31
Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja A sorozat	HU0000706643	4,576401	4,337572
Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja D sorozat	HU0000701941	4,716635	4,490999

## IV. Az értékpapírállomány összetétele:

Értékpapír	ISIN kód	2021.12.31	2022.12.31	Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	Egyéb átruházható értékpapírok	Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
AMUNDI ETF MSCI EUROPE ENERGY	FR0010930644	0	163 254 050	✓				
AMUNDI FUNDS EMERGING MARKETS BOND Z	LU2040440153	1 900 361 405	1 627 739 876				✓	
AMUNDI FUNDS EMERGING MARKETS CORPORATE HIGH YIELD BOND	LU2052290272	1 419 642 124	1 485 806 454				✓	
AMUNDI FUNDS EMERGING MARKETS GREEN BOND Z EUR HEDGED	LU2279408756	177 429 698	157 305 727				✓	
AMUNDI FUNDS EMERGING MARKETS LOCAL CURRENCY BOND Z AD	LU2052288532	350 789 758	579 211 621				✓	
AMUNDI FUNDS EMERGING WORLD EQUITY Z (USD)	LU2031984854	643 482 858	599 266 519				✓	
AMUNDI FUNDS PIONEER GLOBAL HIGH YIELD BOND Z	LU2031986123	1 743 255 509	1 736 051 561				✓	
AMUNDI FUNDS PIONEER US EQUITY RESEARCH VALUE Z	LU2110862203	611 800 717	0				✓	
AMUNDI FUNDS PIONEER US HIGH YIELD BOND Z	LU2031986636	1 912 883 003	1 726 675 768				✓	
AMUNDI FUNDS POLEN CAPITAL GLOBAL GROWTH I2	LU1691799990	2 949 633 978	2 340 799 462				✓	
AMUNDI FUNDS TOP EUROPEAN PLAYERS Z	LU1880408379	161 667 693	183 622 348				✓	
Amundi Index MSCI Europe SRI UCITS ETF	LU1861137484	519 813 529	0	✓				
Amundi Közép-Európai Részvény Alap I sorozat	HU0000706668	2 770 283 554	2 528 608 260				✓	
Amundi Magyar Indexkövetés Részvény Alap I sorozat	HU0000709811	518 642 862	204 400 304				✓	
Amundi Magyar Kötvény Alap I sorozat	HU0000706635	2 011 922 839	1 761 337 691				✓	
Amundi Prime Japan UCITS ETF	LU1931974775	285 814 201	0	✓			✓	
Amundi Rugalmas Kötvény Alap Z sorozat	HU0000722681	2 266 159 243	2 391 596 362				✓	
Invesco Defensive Equity ETF	US46138J7752	0	1 024 397 800	✓				
INVECO DYNAMIC ENERGY	US46137V7617	913 066 752	0	✓				
ISHARES CORE MSCI EUROPE	US46434V7385	85 244 821	20 842 726	✓				
ISHARES CORE MSCI PACIFIC ETF	US46434V6965	664 097 311	551 007 512	✓				
ISHARES ESG MSCI EMERGING MARKETS ETF	US46434G8630	1 137 728 155	0	✓				
ISHARES EURO STOXX BANKS 30	DE0006289309	260 005 979	0	✓				
ISHARES MSCI UK	US46435G3341	0	178 534 406	✓				
ISHares MSCI USA SRI UCITS ETF	IE00BYJJRR92	1 248 261 775	1 880 528 464	✓				
ISHares S&P US BANKS UCITS ETF	IE00BD3V0B10	604 397 804	0	✓				
Lyxor MSCI Russia UCITS ETF	LU1923627092	290 815 937	0	✓				
OTP_2029EUR	XS2022388586	451 737 305	431 888 446	✓				✓
SPDR MSCI EUROPE TECHNOLOGY UCITS ETF	IE00BKWQ0K51	0	173 009 155	✓				
SPDR S AND P ETF TRUST	US78462F1030	293 928 521	0	✓				
SPDR S&P Bank ETF	US78464A7972	533 122	508 859	✓				
SPDR SMALL CAP ETF	US78468R8530	622 995 940	0	✓				
Vanguard Emerging Markets	US9220428588	502 378 394	1 389 745 495	✓				
VANGUARD S and P 500 ETF	US9229083632	0	514 766 504	✓				
		<b>27 318 774 787</b>	<b>23 650 905 370</b>					



**Megjegyzés:**

A „Közelmúltban forgalmazott értékpapír” kategória a 2022.01.01-2022.12.31-ig terjedő időszakban forgalombahozott értékpapírokat tartalmazza.

A kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI.törvény 6. számú melléklete IV. pontjában felsorolt kategóriák eszközeinek százalékos részaránya az összes eszközhöz képest:

	Aránya az összes eszközhöz képest	
	2021.12.31	2022.12.31
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	27,17%	25,94%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0,00%	0,00%
Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	-	0,00%
Egyéb átruházható értékpapírok	67,02%	71,01%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	1,56%	1,77%

**Az alap befektetési politikája szerinti eszközmegoszlás az összes eszközhöz képest:**

	2021.12.31	2022.12.31
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	1,56%	1,77%
Bankbetétek és követelések	6,24%	3,04%
Repo megállapodások	0,00%	0,00%
Részvények	0,00%	0,00%
Származtatott eszközök	-0,44%	0,00%
Mögöttes alapokból származó díjvisszatérítés	0,00%	0,00%
Kollektív befektetési értékpapírok	92,63%	95,19%
	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

**V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban (adatok ezer Ft-ban) az éves beszámoló adatai alapján.**

	2021.	2022.
a) befektetésekből származó jövedelem:	1 962 016	1 074 798
b) egyéb bevétel:	0	0
c) kezelési költségek (alapkezelői díj):	-363 261	-391 222
d) a letétkezelő díjai:	-41 152	-40 754
e) egyéb díjak és adók:		
bizományosi díj:	0	0
bankköltség:	-1 484	-1 866
felügyeleti díj:	-9 603	-9 501
egyéb költség és ráfordítás:	-53 533	-68 276
f) nettó jövedelem:	1 492 983	563 179
g) felosztott jövedelem (fizetett hozam):	0	0
újra befektetett jövedelem:	1 492 983	563 179
h) a tőkeszámla változása *:	-467 683	-3 226 856
i) a befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése:	0	0
j) minden olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire: (ilyen tételek nem voltak)	0	0

\* Tőkeszámla változása alatt a kibocsátott és visszavásárolt befektetési jegyek értékének különbözetét értjük.

**VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről (Ft)**

Dátum	"A" sorozat		"D" sorozat		"I" sorozat	
	nettó eszközérték	árfolyam	nettó eszközérték	árfolyam	nettó eszközérték	árfolyam
2008.12.31	-	-	3 824 244 111	1,681167	-	-
2009.12.31	51 466 134	1,959391	4 039 272 635	1,964787	-	-
2010.12.31	928 306 775	2,195937	4 043 895 849	2,206493	-	-
2011.12.31	674 555 271	2,132071	2 451 637 617	2,146608	-	-
2012.12.31	420 109 859	2,450998	1 569 527 684	2,472626	-	-
2013.12.31	1 533 923 030	2,699016	1 353 973 515	2,728329	-	-
2014.12.31	9 065 859 511	3,024586	1 534 889 243	3,063540	115 242 820	3,025124
2015.12.31	18 067 351 079	3,112718	1 486 675 290	3,159141	103 820 800	3,128920
2016.12.31	14 360 803 165	3,283996	1 369 785 402	3,339717	1 621 667	3,317697
2017.12.31	19 339 289 921	3,557970	1 326 121 303	3,627381	1 489 909	3,614259
2018.12.31	19 213 357 882	3,352753	1 149 609 590	3,426706	1 407 734	3,424544
2019.12.31	27 072 529 833	3,823615	1 130 525 998	3,917821	1 614 362	3,927200
2020.12.31	25 427 672 263	4,114439	1 094 270 622	4,226357	1 732 634	4,249213
2021.12.31	27 829 784 673	4,576401	1 115 998 953	4,716635	-	-
2022.12.31	23 391 951 327	4,337572	947 596 053	4,490999	-	-

**VII. A származtatott ügyletek eredményre gyakorolt hatása**

Lezárt ügyletek eredményre gyakorolt hatása:

Nyitás dátuma	Forward dátum	Zárás dátuma	Művelet típus	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	Zárási árfolyam	Eredményhatás (Ft)
2021.11.16	2022.02.16	2022.02.14	FX forward eladási pozíció nyitása	2 670 000	EUR/HUF	367,54	358,23	24 857 700
2021.11.16	2022.02.16	2022.02.14	FX forward eladási pozíció nyitása	22 200 000	USD/HUF	322,11	317,20	109 002 000
2022.03.03	2022.06.01	2022.05.30	FX forward eladási pozíció nyitása	490 000	EUR/HUF	383,21	392,32	-4 463 900
2022.03.29	2022.06.01	2022.05.30	FX forward eladási pozíció nyitása	670 000	EUR/HUF	377,01	392,32	-10 257 700
2022.04.08	2022.07.06	2022.07.04	FX forward eladási pozíció nyitása	10 060 000	USD/HUF	351,41	383,10	-318 751 100
2022.05.30	2022.09.14	2022.07.07	FX forward eladási pozíció nyitása	1 160 000	EUR/HUF	400,13	415,20	-17 487 000
2022.07.04	2022.09.21	2022.07.07	FX forward eladási pozíció nyitása	3 000 000	USD/HUF	387,83	407,12	-57 870 000

Nyitott ügyletek év végi értékelése:

Az Alapnak nem voltak nyitott származékos ügyletei 2022.12.31-én.

**VIII. A befektetési alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint a befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők bemutatása**

Az Alap befektetési politikáját érintő stratégiai változásokra 2022-es év során nem került sor.

A befektetési politika rövid áttekintése a teljesség igénye nélkül:

Az Alap befektetési célja, hogy széles diverzifikáció és aktív eszközallokáció mellett hosszabb távon maximális mértékű tőkenövekményt érjen el a különböző eszközosztályok (hazai és nemzetközi részvénytőzsdék, valamint hazai és nemzetközi pénz- és kötvénytőzsdék) vegyítésével. Az Alapkezelő a befektetési célját elsősorban befektetési alapokon keresztül valósítja meg. Az Alap legalább 80%-ban befektetési alapok befektetési jegyeiből állítja össze a portfólióját. A portfólió elsődleges elemeit az Amundi nemzetközi alapkezelő csoport befektetési alapjai jelentik. Ezen túl egyéb befektetési alapok, tőzsdén kereskedett indexalapok (ETF-ek), valamint egyedi részvénybefektetések is helyt kaphatnak a portfólióban. Az Alap likvid hányadát elsősorban rövid lejáratú magyar államadósság és pénzügyi eszközök (kincstárjegyek, államkötvények, bankbetétek) alkotják.

Az Alap referenciaindex: 30% MAX Composite Index + 10% J.P. Morgan EMBI Global Diversified Composite Index + 10% Bloomberg Barclays Global High Yield Total Return Index + 30% MSCI World Index + 10% MSCI Emerging Markets Index + 10% CETOP Index

## IX. Javadalmazási politika

A kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint az egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014.évi XVI. törvény 33.§ alapján az Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt. elkészítette Javadalmazási politikáját. A Javadalmazási politika elkészítése során figyelembe vette az ESMA (European Securities and Market Authority) vonatkozó iránymutatásait, amelyek alapján a következő határozatokat hozta meg:

- I. Az Alapkezelő elvégezte a társaság és a kezelt alapok méretére, a belső szervezetre, a végzett tevékenységek jellegére, körére és összetettségére vonatkozó értékelést és ennek alapján megállapította, hogy a társaság mérsékelt kockázati profillal rendelkezik.
- II. A mérsékelt kockázati jelleg alapján alkalmazásra kerül az arányosság elve, amelynek alapján az összes meghatározott alkalmazott tekintetében az Alapkezelő nem alkalmazza az alábbi követelményeket:
  1. eszközök formájában nyújtott változó javadalmazás;
  2. visszatartás;
- III. Az Alapkezelőnél Javadalmazási Bizottság működik.
- IV. A Javadalmazási politikához kötelezően előírt meghatározott alkalmazotti kategóriát 2022 évre vonatkozóan a következők szerint állapította meg (alapok kockázati profiljára tevékenységük révén hatást gyakorló munkavállalók):
  - Igazgatósági tagok
  - Befektetési igazgató
  - Alapkezelők
  - Compliance Officer

Az érvényben lévő jogszabályok alapján az Alapkezelőnek az éves jelentésben nyilvánosságra kell hoznia az adott pénzügyi évre vonatkozóan az alkalmazottak rögzített és változó javadalmazásának teljes összegét az Alapkezelő ügyvezetői és azon munkavállalói szerinti bontásban, akik az alapok kockázati profiljára tevékenységük révén hatást gyakorolhatnak.

Az Alapkezelő alkalmazottai az Alaptól nem részesülnek semmilyen juttatásban, a rögzített és változó javadalmazásuk kizárólag az Alapkezelőtől származik.

Az alapkezelő alkalmazottainak rögzített javadalmazása (bruttó bér) a 2022-es évre vonatkozóan 285.531.672 Ft volt, amely nem tartalmazza a bér után fizetendő munkáltatói járulékokat.

A javadalmazási politika szerint meghatározott alkalmazottnak minősülő munkavállalók rögzített javadalmazása a következőképpen alakult (a 2022-ben aktív létszámot figyelembe véve):

	Bruttó bér (Ft)	Létszám (fő)
Meghatározott alkalmazottak	141.855.508	7
Egyéb alkalmazottak	143.676.164	14
Összesen:	285.531.672	21

Az Alapkezelő alkalmazottainak változó javadalmazása a 2022-es évre vonatkozóan bruttó 91.350.000 Ft volt, amelyből bruttó 69.769.200 Ft került kifizetésre 2023. márciusában. A meghatározott alkalmazottak esetében a változó javadalmazás 60%-a kerül kifizetésre az adott évben, a maradék 40% a következő 3 évben egyenlő arányban kerülhet kifizetésre. A korábbi év(ek)ből származó halasztott bónuszról 19.902.620 Ft került kifizetésre 2023. márciusában. A változó javadalmazás részletezése:

	A 2023-ban megítélt bónusz (Ft)	Ebből		Korábbi év(ek) halasztásából kifizetve	Összes kifizetés	Létszám (fő)
		kifizetve	halasztva			
Meghatározott alkalmazottak	53 952 000	32 371 200	21 580 800	19 902 620	52 273 820	7
Egyéb alkalmazottak	37 398 000	37 398 000	0	0	37 398 000	14
Összesen:	91 350 000	69 769 200	21 580 800	19 902 620	89 671 820	21

A változó javadalmazás összege teljesítményhez kötött. A teljesítmény méréséhez az Alapkezelőnél úgynevezett „score card rendszer” működik, amelyben az adott munkavállaló munkaköréhez kapcsolódó mennyiségi és minőségi feladatok meghatározásra kerülnek. A kitűzött feladatokat, célokat az adott munkavállaló közvetlen vezetője és a vezérigazgató évente értékeli. A befektetéseket kezelő munkavállalók változó javadalmazásában a kezelt portfóliók rövid és hosszabb távú teljesítménye egyaránt szerepet játszik. A kockázatkezelést végző munkavállalók esetében a változó javadalmazáshoz kitűzött feladatok döntő többségben a portfóliók kockázatának folyamatos méréséhez kapcsolódnak.

Amundi csoport által alkalmazott egységes megközelítés a javadalmazással kapcsolatban:

Javadalmazással kapcsolatos közzététel		2022.12.31			
		Létszám (fő)	Rögzített javadalmazás (Ft)	Változó javadalmazás (Ft)	Összes javadalmazás (Ft)
Összes:		21	287 081 120	92 610 682	379 691 802
Ebből	Meghatározott alkalmazottak	8	153 651 120	51 844 682	205 495 802
	Egyéb alkalmazottak	13	133 430 000	40 766 000	174 196 000

A fenti javadalmazással kapcsolatos közzététel nem számviteli, hanem az Amundi Csoport által a tagvállalatokra egységesen kidolgozott Humán Erőforrás megközelítéssel készült. Az egyes kategóriák tartalma az alábbi:

- A létszámadatok tartalmazzák minden olyan munkavállalót, akik a fordulónapon állományban voltak (akár aktív, akár fizetés nélküli szabadságon lévő), viszont nem tartalmazzák a gyarornokokat, egyéb időszakos szerződéssel dolgozókat ill. az év közben kilépőket.
- Rögzített javadalmazás a fenti módszer szerint számított létszám heti 40 órára átszámított évesített, fordulónapon érvényes bruttó besorolási bére (a heti 20 ill. 30 órás munkaviszonyok esetében is). Az adatok nem tartalmazzák semmilyen más személyi jellegű juttatást.
- Változó javadalmazás a fenti módszer szerint számított létszámnak tárgyévben kifizetett (előző pénzügyi évre vonatkozó) bruttó bónusz, ide értve a hosszú távú ösztönző(k) ill. a korábbi év(ek)ben halasztott bónusz tárgyévben esedékes kifizetését is.

## X. Az Alap kockázatkezelésével kapcsolatos információk

Az Alapkezelő a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény 6. számú melléklet X. pontjában megfogalmazott rendelkezéseinek megfelelően az alábbiakról tájékoztatja az Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja befektetési jegyeinek tulajdonosait:

- Az Alap nem rendelkezett illikvid eszközökkel.
- Az Alap a likviditáskezeléssel kapcsolatosan megállapodásai:

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

Az Alap 2022.12.31-én 445.920.000 Ft összegű hitelkerettel rendelkezett. 2022-ben az alábbi hitelek lehívására került sor:

Kötésdátum	Lejárat	Művelet típus	Partner	Összeg	Devizanem	Kamat	Kamatösszeg
2022.11.15	2022.11.16	pénzpiaci hitel felvétel	UniCredit Bank Hungary Zrt.	15 220 000	HUF	18,88%	7 982,00
2022.11.16	2022.11.17	pénzpiaci hitel felvétel	UniCredit Bank Hungary Zrt.	21 765 000	HUF	18,75%	11 336,00
2022.11.17	2022.11.18	pénzpiaci hitel felvétel	UniCredit Bank Hungary Zrt.	47 320 000	HUF	18,68%	24 554
2022.11.18	2022.11.21	pénzpiaci hitel felvétel	UniCredit Bank Hungary Zrt.	2 900 000	HUF	18,63%	4 502

c) Az Alap kockázati profilja és az alkalmazott kockázatkezelési módszerek

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

- **Likviditási kockázat:**  
Bizonyos értékpapírok, egyéb befektetési eszközök likviditása egy-egy piacon alacsony lehet, azaz viszonylag nehéz rájuk vevőt/eladót találni. Ennek következménye, hogy az eszközökből eladni kívánt egyes értékpapírok értékesítése nehézségekbe ütközhet és a pozíciók zárása/nyitása csak jelentős kereskedési költségek és/vagy veszteségek árán lehetséges. Az Alap befektetéseinek között található hazai Amundi alapokra, valamint az Amundi nemzetközi alapkezelő csoport regionális alapjaira és a tőzsdére bevezetett alapokra (ETF) folyamatos a kereskedés, ennek ellenére előfordulhatnak olyan események, amelyek az értékpapírok eladását és visszaváltását megnehezítik vagy lehetetlenné teszik.
- **Hitelkockázat:**  
Az Alapok portfóliójába tartozó befektetési eszköz kibocsátójának esetleges csődje az Alap portfóliójában szereplő ezen eszközök piaci értékének összeomlásához, illetve akár teljes megszűnéséhez vezethet.
- **Befektetési döntések kockázata**  
Az Alapkezelő az optimálisnak tartott értékpapír állomány kialakítása során - legjobb tudása szerint - olyan befektetési döntéseket hoz, melyek várhatóan kedvezően befolyásolják az Alapok teljesítményét. A piaci folyamatok azonban eltérhetnek az Alapkezelő szakembereinek elemzéseitől, a várakozásoktól eltérő hozamokat eredményezhetnek, amelyek kedvezőtlenül befolyásolhatják az Alapok teljesítményét.
- **Partnerkockázat:**  
Az Alapkezelő meghatározta azoknak az intézményeknek a körét, amelynek az esetében az adott intézmény által kibocsátott átruházható értékpapírokba vagy pénzpiaci eszközökbe történő befektetésekből, az adott intézménynél elhelyezett betétekből, és az adott intézménnyel kötött OTC származtatott ügyletekből eredő összevont kockázati kitétsége meghaladhatja a befektetési alap eszközeinek 20 százalékát.
  - MKB Bank Nyrt.
  - OTP Bank Nyrt.
  - Raiffeisen Bank Zrt.
  - UniCredit Bank Hungary Zrt.
  - Citibank Europe Plc, Magyarországi Fióktelepe
  - ING Bank NV Magyarországi Fióktelepe
  - Erste Bank Hungary Zrt.
  - K&H Bank Zrt.

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

- **Származtatott ügyletek kockázata :**  
A származékos ügyletek jellegüknél fogva sokkal magasabb kockázatokat hordoznak magukban, mint a tőkeáttételt nem igénylő befektetési formák. Ezen kockázatok megfelelő

befektetési technikákkal csökkenthetők, azonban teljes mértékben ki nem zárhatók. A tőkeáttétellel való kereskedés az adott ügylet(ek)be fektetett összegnél is nagyobb mértékű veszteséggel járhat.

- **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 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 felülvizsgálják, és szükség esetén kiigazítják 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 összesített kockázati mutatója az 1-7 közötti értéket felvevő skálán 3-as értékelést kapott, amely a hozamok változékonyságának közepesnél alacsonyabb kockázatát mutatja.

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) 865.

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 23.857.265 forint volt, míg a stressz teszt eredményeként 1.216.977.369 forint lett. Ezen szélsőséges körülmények között megfelelő értéket mutat az Alap likviditásával kapcsolatban, a Liquidity Coverage hányados 16,82 volt.

## XI. Tőkeáttétellel kapcsolatos tájékoztatás

Az Alap - származtatott ügyletek figyelembevételével számított - teljes nettósított kockázati kitétsége nem haladhatja meg az alábbiak szerint megállapított korlátok egyikét sem:

- az alap nettó eszközértékének a kétszeresét,
- az alap egyes eszközeiben meglévő nettósított kockázati kitétsége nem haladhatja meg a 78/2014 sz. Kormányrendeletben vagy a Kezelési szabályzatában az adott eszközre megállapított befektetési korlátokat.

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

Az Alap nevében alkalmazható tőkeáttétel mértékében bekövetkező változások: A származtatott ügyletek figyelembevételével számított, a befektetési eszközökben meglévő nettó összesített kockázati kitétség 2021.12.31-én és 2022.12.31-én 100% volt.

A biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott garanciák újbóli felhasználási joga: Az Alap származékos ügyletéhez nem került sor biztosíték illetve garancia nyújtására.

Az Alap által alkalmazott tőkeáttétel teljes összege.

2022.12.31-én a tőkeáttétel teljes összege: az Alapban nem volt tőkeáttétel.

## XII. A befektetési alap portfóliójában lévő befektetési jegyek vagy egyéb kollektív befektetési formák díjterhelése

Befektetési alapok neve	ISIN kód	Portfólión belüli részarány%	Költségek	Arányosított költségek
AMUNDI ETF MSCI EUROPE ENERGY	FR0010930644	0,67	0,25%	0,0017%
AMUNDI FUNDS EMERGING MARKETS BOND Z	LU2040440153	6,69	0,47%	0,0314%
AMUNDI FUNDS EMERGING MARKETS CORPORATE	LU2052290272	6,10	0,47%	0,0287%
AMUNDI FUNDS EMERGING MARKETS GREEN BOND	LU2279408756	0,65	0,52%	0,0034%
AMUNDI FUNDS EMERGING MARKETS LOCAL CURRE	LU2052288532	2,38	0,43%	0,0102%
AMUNDI FUNDS EMERGING WORLD EQUITY Z (USD)	LU2031984854	2,46	0,66%	0,0162%
AMUNDI FUNDS PIONEER GLOBAL HIGH YIELD BOND	LU2031986123	7,13	0,43%	0,0307%
AMUNDI FUNDS PIONEER US HIGH YIELD BOND Z	LU2031986636	7,09	0,43%	0,0305%
AMUNDI FUNDS POLEN CAPITAL GLOBAL GROWTH I	LU1691799990	9,62	1,01%	0,0972%
AMUNDI FUNDS TOP EUROPEAN PLAYERS Z	LU1880408379	0,75	0,48%	0,0036%
Amundi KÖZÉP-EURÓPAI RÉSZVÉNY ALAP I S.	HU0000706668	10,39	1,05%	0,1091%
Amundi Magyar Indexkövető Rv Alap Bj I	HU0000709811	0,84	0,96%	0,0081%
Amundi MAGYAR KÖTVÉNY ALAP I SOROZAT	HU0000706635	7,24	0,85%	0,0615%
Amundi Rugalmas Kötvény Alap Z sorozat	HU0000722681	9,83	0,33%	0,0324%
Invesco Defensive Equity ETF	US46138J7752	4,21	0,53%	0,0223%
ISHARES CORE MSCI EUROPE	US46434V7385	0,09	0,09%	0,0001%
ISHARES CORE MSCI PACIFIC ETF	US46434V6965	2,26	0,09%	0,0020%
ISHARES MSCI UK	US46435G3341	0,73	0,50%	0,0037%
Ishares MSCI USA SRI UCITS ETF	IE00BYVJRR92	7,73	0,20%	0,0155%
SPDR MSCI EUROPE TECHNOLOGY UCITS ETF	IE00BKWQ0K5	0,71	0,18%	0,0013%
SPDR S&P Bank ETF	US78464A7972	0,00	0,00%	0,0000%
Vanguard Emerging Markets	US9220428588	5,71	0,08%	0,0046%
VANGUARD S and P 500 ETF	US9229083632	2,11	0,03%	0,0006%

### XIII. Az Alap által fizetett alapkezelési díj és a forgalmazóknak fizetett díjak alakulása

Az Alap alapkezelési díjat fizet az Amundi Alapkezelő Zrt.-nek.

Az Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja „A” sorozatának kezelési díja 2022.10.27-ig 1,45%, 2022.10.28-tól 1,50% volt, a „D” sorozat díja 1%, az „I” sorozat díja 0,70% volt.

Az Alapkezelési díj közvetített szolgáltatásként már tartalmazza az alábbiakban felsorolt szolgáltatások díját:

- Az Alap könyvelési díját
- Befektetési Alap és az általa kibocsátott befektetési jegyekhez kapcsolódó marketing tevékenység díját, befektetők tájékoztatásához kapcsolódó költségeket
- A befektetési jegyek nyilvános forgalomba hozatalának és folyamatos forgalmazásának költségeit.

Az Amundi Alapkezelő Zrt. 2022-ben az Alap forgalmazói számára a forgalmazási szerződések és egyéb speciális megállapodások alapján összesen 223.544.468 Ft összeget fizetett ki, illetve határolt el a könyveiben, amelynek ösztönzőnek minősülő részéről nincs információ az éves jelentés készítésekor. Az Alapkezelő az ösztönzőnek minősülő részről és az azokhoz kapcsolódó megállapodások főbb pontjairól a hatályos jogszabályi rendelkezések szerint honlapján nyújt majd tájékoztatást.

Az Alap könyveiben a mögöttes alapokból származó díjvisszatérítésként 2 237 554 Ft került könyvelésre 2022-ben.

### XIV. 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.**



## XV. Mérleg és Eredménykimutatás

MÉRLEG: ESZKÖZÖK (eFt)		2021.12.31	2022.12.31
<b>A. Befektetett eszközök</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
I. Értékpapírok		0	0
1. Értékpapírok		0	0
2. Értékpapírok értékelési különbözete		0	0
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból		0	0
2.2. egyéb értékelési különbözet		0	0
II. Hosszú lejáratú bankbetétek		0	0
<b>B. Forgóeszközök</b>		<b>29 143 580</b>	<b>24 381 690</b>
I. Követelések		32 279	0
1. Követelések		32 279	0
2. Követelések értékvesztése		0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete		0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete		0	0
II. Értékpapírok		27 318 774	23 650 905
1. Értékpapírok		23 132 748	21 565 204
2. Értékpapírok értékelési különbözete		4 186 026	2 085 701
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból		5 732	6 181
2.2. egyéb értékelési különbözet		4 180 294	2 079 520
III. Pénzeszközök		1 792 527	730 785
1. Pénzeszközök		1 792 527	730 785
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete		0	0
<b>C. Aktív időbeli elhatárolások</b>		<b>866</b>	<b>532</b>
1. Aktív időbeli elhatárolás		866	532
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése		0	0
<b>D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>		<b>-126 335</b>	<b>0</b>
<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:</b>		<b>29 018 111</b>	<b>24 382 222</b>

MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)		2021.12.31	2022.12.31
<b>E. Saját tőke</b>		<b>28 966 578</b>	<b>24 328 911</b>
I. Induló tőke		6 321 561	5 601 566
1. Kibocsájtott befektetési jegyek névértéke		21 897 239	22 226 365
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke		-15 575 678	-16 624 799
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)		22 645 017	18 727 345
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete		11 298 632	8 791 771
2. Értékelési különbözet tartaléka		4 059 691	2 085 701
3. Előző évek(ek) eredménye		5 793 711	7 286 694
4. Üzleti év eredménye		1 492 983	563 179
<b>F. Céltartalékok</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>G. Kötelezettségek</b>		<b>41 185</b>	<b>44 090</b>
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek		0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek		41 185	44 090
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelez. értékelési különbözete		0	0
<b>H. Passzív időbeli elhatárolások</b>		<b>10 348</b>	<b>9 221</b>
<b>FORRÁSOK ÖSSZESEN:</b>		<b>29 018 111</b>	<b>24 382 222</b>

EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)		2021. 01.01-12.31.	2022. 01.01-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei		2 926 330	2 991 247
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai		964 314	1 916 449
III. Egyéb bevételek		0	0
IV. Működési költségek		434 389	460 067
V. Egyéb ráfordítások		34 644	51 552
VI. Fizetett, fizetendő hozamok		0	0
<b>VI. Tárgyévi eredmény</b>		<b>1 492 983</b>	<b>563 179</b>

## XVI. Fenntarthatósági tájékoztatás – környezeti vagy társadalmi jellemzők átláthatósága

Az Amundi Csoport (továbbiakban: „Amundi”) és ennek részeként az Alapkezelő is tevékenységének alappilléreivé tette a társadalmi, környezeti és helyes vállalatirányítási felelősségvállalást.

Az Alapkezelő figyelemmel szervezeti méretére, tevékenységeinek jellegére, összetettségére és nagyságrendjére:

- az SFDR<sup>1</sup> 4. cikke (1) bekezdés a) pontja alapján figyelembe veszi a befektetési döntéseknek a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatásait és integrálta a belső szabályzataiba azon eljárásokat, amelyek segítségével a releváns pénzügyi kockázatok és a releváns fenntarthatósági kockázatok nyomon követése mellett figyelembe vehetők a főbb káros hatások (az RTS<sup>2</sup> I. és II. fejezetének előírásai és az I. számú melléklete alapján), továbbá
- az SFDR 6. cikke alapján pedig az általa kezelt adott befektetési alapok vonatkozásában integrálta befektetési folyamataiba a fenntarthatósági kockázatokat (ESG integráció) Az ESG integráció kiemelt elemei:
- Kizárási politikák (ágazati politikák pl. termikus szén politika, dohányipari politika és célzott kizárási politikák) meghatározása és alkalmazása, amelyek az RTS-ben felsorolt főbb káros fenntarthatósági mutatók közül többet lefednek.
- ESG-tényezők integrálása: ESG módszertan alkalmazása és beépítése a befektetési döntéshozatalba. Az Amundi az aktívan kezelt nyíltvégű alapjaira alapértelmezésben alkalmazandó ESG-integrációs standardokat fogadott el (a G minősítésű kibocsátók kizárása és a vonatkozó referenciaértéknél magasabb, jobb súlyozott átlagos ESG-pontszám). Az ESG elemzés belső referenciaértékei 38 kritériumot tartalmaznak<sup>3</sup>, amelyek között megtalálhatóak az általános üzleti szektortól függetlenül minden vállalkozásra alkalmazható és az ágazat-specifikus kritériumok egyaránt. Az ESG besorolás az E, S és G dimenziókban szerzett értékelések súlyozott átlagából kerül kiszámításra, ahol mindegyik dimenzióban szerzett érték maga is a belső referenciaértékek súlyozott átlaga. A 38 kritérium mindegyikét egy A-tól G-ig terjedő skálán értékelik, majd a folyamat végén kiszámítják a vállalat A és G közötti ESG besorolását.
- Szerepvállalás: A szerepvállalás folyamatos és célirányos folyamat, amelynek célja a befektetést fogadó céltársaságok tevékenységének vagy magatartásának befolyásolása. A szerepvállalási tevékenységek célja két kategóriába sorolható: a kibocsátó ösztönzése arra, hogy a környezeti és társadalmi dimenziókat minél jobban beépítse folyamataiba, a kibocsátó ösztönzése arra, hogy növelje a befolyását környezeti, társadalmi és emberi jogokkal kapcsolatos vagy egyéb fenntarthatósági ügyekben, amelyek lényegesek a társadalom és a globális gazdaság számára.
- Szavazás: Az Amundi szavazási politikája az összes olyan hosszú távú probléma holisztikus megközelítésén alapul, amelyek befolyásolhatják az értékteremtést, beleértve a lényeges ESG-problémákat is.
- Viták követése, amely során megvalósul: a vállalatokkal való együttműködés a fenntarthatósági kérdésekben, az ellentmondások figyelemmel kísérése, a viták/ellentmondások és azok súlyossági szintjének szisztematikus nyomon követése.

<sup>1</sup> SFDR: Az Európai Parlament és a Tanács 2019. november 27-i (EU) 2019/2088 Rendelete a pénzügyi szolgáltatási ágazatban a fenntarthatósággal kapcsolatos közzétételekről

<sup>2</sup> RTS: A Bizottság 2022. április 6-i (EU) 2022/1288 felhatalmazáson alapuló rendelete -az (EU) 2019/2088 európai parlamenti és tanácsi rendeletnek a jelentős károkozás elkerülését célzó elvvel kapcsolatos információk tartalmát és megjelenítését részletesen meghatározó, valamint a fenntarthatósági mutatókkal és a fenntarthatóság szempontjából káros hatásokkal kapcsolatos információk tartalmát, módszertanát és megjelenítését, továbbá a környezeti és társadalmi jellemzők és a fenntartható befektetési célkitűzések előmozdításával kapcsolatos, a szerződéskötés előtti dokumentumokban, a weboldalakon és az időszakos jelentésekben szereplő információk tartalmát és megjelenítését meghatározó szabályozástechnikai standardok tekintetében történő kiegészítéséről

<sup>3</sup> Felhívjuk a figyelmet, hogy az értékelési metódus ezen rendszere (pl. kritériumok száma, azok tartalmi módosulása) az Amundi döntése alapján változhat, így a mindenkor hatályos a [www.amundi.hu](http://www.amundi.hu) honlapon elérhető Fenntarthatósági Szabályzat rendelkezései irányadóak.

Az SFDR 7. cikke alapján az Alap szintjén figyelemmel az Alapkezelő által kialakított befektetési folyamatra és ESG integrációra az SFDR 7. cikke (1) bekezdése alapján nem veszi figyelembe a befektetési döntéseknek a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatásait. Az Alap befektetési stratégiája alapján akár kerülhetnek fenntarthatósági tényezőket előmozdító, vagy dedikált fenntarthatósági céllal rendelkező eszközök is a portfólióba, az alkalmazott befektetési folyamat az alapszintű ESG integráción – általános ESG módszertan és kizárási politikák alkalmazása - túl nem koncentrál a fenntarthatósági kritériumok és a főbb káros hatások figyelembe vételére.

Az Alap nem rendelkezik környezeti vagy társadalmi jellemzőket vagy ezek kombinációját előmozdító céllal és nem rendelkezik dedikált fenntarthatósági befektetési céllal. Az Alap portfóliójának alapjául szolgáló befektetések nem veszik figyelembe a környezeti szempontból fenntartható gazdasági tevékenységekre vonatkozó uniós kritériumokat<sup>4</sup>.

Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt.

---

<sup>4</sup> Az Európai Parlament és a Tanács a fenntartható befektetések előmozdítását célzó keret létrehozásáról, valamint az (EU) 2019/2088 rendelet módosításáról szóló 2020. június 18-i (EU) 2020/852 Rendelete – Taxonómia Rendelet - **7. cikke** alapján

# **AMUNDI Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja**

**2022.évi**

## **Éves beszámoló**

**Beszámolási időszak: 2022.01.01 - 2022.12.31.**

**BUDAPEST, 2023. április 20.**

.....

## AMUNDI Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja

MÉRLEG: ESZKÖZÖK (eFt)	2021.12.31	2022.12.31
<b>A. Befektetett eszközök</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
I. Értékpapírok	0	0
1. Értékpapírok	0	0
2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	0	0
2.2. egyéb értékelési különbözet	0	0
II. Hosszú lejáratú bankbetétek	0	0
<b>B. Forgóeszközök</b>	<b>29 143 580</b>	<b>24 381 690</b>
I. Követelések	32 279	0
1. Követelések	32 279	0
2. Követelések értékvesztése	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	27 318 774	23 650 905
1. Értékpapírok	23 132 748	21 565 204
2. Értékpapírok értékelési különbözete	4 186 026	2 085 701
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	5 732	6 181
2.2. egyéb értékelési különbözet	4 180 294	2 079 520
III. Pénzeszközök	1 792 527	730 785
1. Pénzeszközök	1 792 527	730 785
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
<b>C. Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>866</b>	<b>532</b>
1. Aktív időbeli elhatárolás	866	532
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
<b>D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	<b>-126 335</b>	<b>0</b>
<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:</b>	<b>29 018 111</b>	<b>24 382 222</b>

MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)	2021.12.31	2022.12.31
<b>E. Saját tőke</b>	<b>28 966 578</b>	<b>24 328 911</b>
I. Induló tőke	6 321 561	5 601 566
1. Kibocsájtott befektetési jegyek névértéke	21 897 239	22 226 365
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-15 575 678	-16 624 799
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	22 645 017	18 727 345
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülkülönözete	11 298 632	8 791 771
2. Értékelési különbözet tartaléka	4 059 691	2 085 701
3. Előző évek(ek) eredménye	5 793 711	7 286 694
4. Üzleti év eredménye	1 492 983	563 179
<b>F. Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>G. Kötelezettségek</b>	<b>41 185</b>	<b>44 090</b>
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	41 185	44 090
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelez. értékelési különbözete	0	0
<b>H. Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>10 348</b>	<b>9 221</b>
<b>F O R R Á S O K ÖSSZESEN:</b>	<b>29 018 111</b>	<b>24 382 222</b>

EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)	2021. 01.01-12.31.	2022. 01.01-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	2 926 330	2 991 247
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	964 314	1 916 449
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	434 389	460 067
V. Egyéb ráfordítások	34 644	51 552
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
<b>VI. Tárgyévi eredmény</b>	<b>1 492 983</b>	<b>563 179</b>

BUDAPEST, 2023. április 20.

## Kiegészítő melléklet

### 1. Az alap bemutatása:

Az AMUNDI Nemzetközi Vegyes Alapok Alapját - korábbi neve PIONEER Nemzetközi Vegyes Alap - (továbbiakban az 'Alap') 2000.10.31-én vette nyilvántartásba a lajstromozási számon az MNB (PSZÁF).

A befektetési jegyek kibocsátója nevében eljáró jogi személy és az alapkezelői tevékenység végzője az AMUNDI Befektetési Alapkezelő Zrt. (továbbiakban "Alapkezelő"; székhelye: 1011 Budapest, Fő u. 14.).

Letétkelő: Unicredit Bank Hungary Zrt. (székhelye: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.).

Forgalmazók: UniCredit Bank Hungary Zrt. (1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.), Concorde Értékpapír Zrt. (1123 Budapest, Alkotás u. 55-61.), SPB Befektetési Zrt. (székhelye: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8.), Raiffeisen Bank Zrt. (székhelye: 1133 Budapest, Váci út 116-118.)

Az Alap üzleti éve: megegyezik a naptári évvel, január 1-től december 31-ig.

Az Alapkezelő felelős vezetője: Vízkeleti Sándor vezérigazgató, 2030 ÉRD, Kádár u. 25.

Az Alap befektetési célja, hogy széles diverzifikáció és aktív eszközallokáció mellett a hazai és nemzetközi részvénypiacokat, valamint a hazai és nemzetközi pénz- és kötvénypiaci eszközöket megcélzó befektetési alapokon, keresztül hosszabb távon maximális mértékű tőkenövekményt érjen el a különböző eszközosztályok vegyítésével.

Az Alapkezelő a fenti célját elsősorban befektetési alapokon keresztül valósítja meg. A portfólió elsődleges elemeit az Amundi nemzetközi alapkezelő csoport befektetési alapjai jelentik.

Az Alap futamideje határozatlan.

Az Alapkezelő a befektetők felé az Alap befektetési jegyei után sem tőkére, sem hozamra vonatkozó garanciát vagy hozamígéretet nem tett.

Az Alap számára a könyvvizsgálat kötelező. A könyvvizsgáló neve: KPMG Hungária Kft.

székhelye: 1134 Budapest, Váci út 31.

Természetes személy könyvvizsgáló: Sütő Péter (007332)

Az Alap 2022. évi könyvvizsgálatának díja szerződés szerint nettó 675 eFt, bruttó 857 eFt.

Az Alap számára nyújtandó, a könyvviteli szolgáltatások körébe tartozó feladatok irányításáért, vezetéséért az Alapkezelő által megbízott társaság a D&C Befektetési Alapokat Könyvelő Bt. (Székhelye: 2000 Szentendre, Körte köz 7.), személyében felelős munkatársa Garamvölgyi Zoltán (regisztrációs szám: 129785).

Az Alapra vonatkozó tájékoztató és kezelési szabályzat valamint az időszaki jelentések hozzáférhetőek az Alapkezelő hivatalos honlapján: [www.amundi.hu](http://www.amundi.hu)

### 2. Számviteli politika:

Az Alap számviteli politikája a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény ("Számviteli Törvény"), a befektetési alapok éves beszámolóképzéséről és könyvvizsgálói kötelezettségéről szóló 215/2000. (XII.11.) kormányrendelet ("Kormányrendelet"), valamint az egyéb vonatkozó jogszabályok alapján került kialakításra.

Az Alapkezelő az eszközök és kötelezettségek értékelési és elszámolási szabályai a Kormányrendelet 7. § előírásai szerint kerültek kialakításra.

#### Értékpapírok értékelése és elszámolása:

- A Kormányrendelet előírásainak megfelelően az értékpapírok nettó beszerzési értéken kerülnek nyilvántartásba vételre. Az értékpapírok eladása során az értékesítésre jutó könyv szerinti érték FIFO módszerrel kerül meghatározásra.

- az értékpapírok a kollektív befektetési formákról és kezelőikről szóló 2014. évi XVI. törvény, a Kormányrendelet, valamint az Alap kibocsátási tájékoztatója által előírt rendszerességgel piaci értéken kerülnek értékelésre.

- a Kormányrendelet előírásainak megfelelően az értékpapírok után tárgyévben járó időarányos kamatok és osztalékok az értékpapírok értékkülönbözeteiként kerülnek elszámolásra.

Az értékelési különbségek mind a főkönyvi, mind az analitikus nyilvántartásokon belül megbontásra kerülnek a kamatokból, osztalékokból és egyéb piaci értéktételből származó összetevőkre.

#### Származékos ügyletek értékelése és elszámolása:

A származékos ügyletek piaci értékének az ügylet jövőben várható nyereségét vagy veszteségét kell tekinteni, amely értéken a le nem zárt ügylet – mint pozíció – továbbértékelhető. A származékos ügyletek értékelése egyes ügylettípusokra az értékelésekre általános elfogadott értékelési módszerek alapján (jellemzően a szerződésből eredő tényleges vagy becsült jövőbeni cash flow-k jelenre diszkontált értékein (DCF) alapuló modell) alapján kerül meghatározásra.

#### Immateriális javak és tárgyi eszközök:

Az Alap sem immateriális javakkal, sem tárgyi eszközökkel nem rendelkezik.

#### Külföldi pénzürtékre szóló követelések és kötelezettségek:

A devizás követelések, kötelezettségek, pénzeszközök átértékelése az eredménnyel szemben történik.

A külföldi pénzürtékre szóló követelések és kötelezettségek, valamint a valutakészletek és devizabetétek piaci értékének meghatározásánál az adott devizanemre vonatkozóan rögzített, a Magyar Nemzeti Bank által közzétett hivatalos devizaárfolyam értékelés napján érvényes értéke kerül alkalmazásra.

#### Saját tőke:

Az "1. Kibocsájtott befektetési jegyek névértéke" mérleg sor a korábbi évek beszámolóiban csak a befektetési jegyek tárgyévi nyitóegyenlegét és a tárgyévi kibocsátásokat tartalmazta, míg a "2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke" mérleg sor csak a tárgyévi visszaváltásokat mutatta be. A halmozott adatokat az Alap indulása óta a kiegészítő melléklet 5. táblázata tartalmazta. Jelen beszámolóban az említett mérleg sorok már mind a tárgyévi, mind az előző évi oszlopokban a halmozott adatokat mutatják.

#### Jelentős összegű hiba:

A jelentős hibák mértéke a Számviteli törvényben meghatározotaknak megfelelően került rögzítésre.

Az Alap eszközeit a 2022.12.31-i piaci árfolyamokon értékeltük. A mérlegkészítés időpontja 2023. január 31.

### 3. A számviteli megközelítésre épülő éves beszámolóban szereplő és a hivatalosan közzétett nettó eszközérték közötti különbség magyarázata:

Az Alap számviteli értelemben vett induló tőkéje az időszak végén:	5 601 566 eFt.
Az alap 2022. évi tőkeváltozása (tőkenövekménye):	18 727 345 eFt.
Az Alap 2022.évi számviteli hozama az Alapot terhelő költségek levonása után:	-5,21% lett.

Az alábbiakban bemutatott "Közzétett Nettó eszközérték" a 2023.01.03-án kalkulált és 2023.01.02-i értéknápra (T nap) vonatkozó nettó eszközértéket mutatja, amely T-1 munkanapi (2022.12.31) készlettel, T napi árfolyammal és T-1 naptári napig felhalmozott folyószámla kamatokkal számított érték.

1 darab befektetési jegy névértéke:

1 Ft.

eFt

	Közzétett Nettó Eszközérték	Éves beszámoló
Hosszú lejáratú bankbetétek	0	0
Követelések	7 850	0
Értékpapírok	23 638 606	23 650 905
Pénzeszközök	723 330	730 785
Aktív időbeli elhatárolások	548	532
Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0
Eszközök összesen	24 370 334	24 382 222
Kötelezettségek	10 149	44 090
Passzív elhatárolások	45 619	9 221
Nettó eszközérték / Saját tőke	24 314 567	24 328 911
Forgalomban lévő jegyek "A" sorozat	5 390 567 202	
Forgalomban lévő jegyek "D" sorozat	210 998 945	
Forgalomban lévő jegyek "I" sorozat	0	
Egy jegyre jutó NEÉ "A" sorozat (Ft)	4,334890	
Egy jegyre jutó NEÉ "D" sorozat (Ft)	4,488407	
Egy jegyre jutó NEÉ "I" sorozat (Ft)	-	
Forgalomban lévő jegyek (db) (T)		5 601 566 147
Nettó eszközérték / Saját tőke (T)		24 328 911

#### 4. Értékpapírok és azok értékkülönbségének részletezése:

##### Értékpapírok és azok értékkülönbségének részletezése 2022.12.31-én

eFt

Megnevezés	Darab	Beszerzési érték	Kamat	Árfolyam különbözet		Piaci érték
				deviza	papír	
OTP 2.875% 15/07/2029	1 167	407 676	6 181	56 735	-38 705	431 887
<b>Vállalati kötvények:</b>		<b>407 676</b>	<b>6 181</b>	<b>56 735</b>	<b>-38 705</b>	<b>431 887</b>
AMUNDI Közép-Európai Részvény	188 423 397	2 003 131	0	0	525 477	2 528 608
AMINDI Magyar Indexkövető Részv.	40 865 864	171 238	0	0	33 162	204 400
AMUNDI Magyar Kötvény	324 956 264	2 054 174	0	0	-292 836	1 761 338
AMUNDI Rugalmas Kötvény	2 346 630 233	2 317 421	0	0	74 176	2 391 597
A.ETF Msci Eu.Energy	1 228	127 234	0	15 878	20 142	163 254
Amundi Fds. Emerg.World Z	1 568	507 694	0	120 935	-29 362	599 267
Amundi Fds. Polen Cap	308 763	1 925 461	0	331 229	84 110	2 340 800
Amundi Funds E.M. Green "Z"	503	177 667	0	16 526	-36 888	157 305
Amundi Funds E.M. Local "Z"	1 896	633 328	0	39 657	-93 773	579 212
Amundi Funds Em.M.Corp High	4 001	1 227 049	0	271 884	-13 127	1 485 806
Amundi Funds Emerg.Markets Z	4 768	1 420 642	0	305 786	-98 688	1 627 740
Amundi Funds Pio.GI.H.Y "Z"	4 358	1 392 490	0	305 830	37 732	1 736 052
Amundi Funds Pio.US "Z"	4 324	1 351 652	0	311 389	63 635	1 726 676
Amundi Funds Top Eu. Players	374	179 310	0	-1 786	6 099	183 623
Invesco Defensive Equity	41 000	1 081 642	0	-146 602	89 357	1 024 397
iShares Core MSCI Europe ETF	1 168	19 755	0	-2 934	4 022	20 843
iShares Core Msci Pacific	27 328	520 042	0	95 742	-64 777	551 007
iShares Msci United Kingdom	15 500	178 626	0	-21 000	20 909	178 535
iShares MSCI USA SRI	437 941	1 646 266	0	192 845	41 417	1 880 528
Spdr Msci Eu.Techn.	4 703	196 610	0	-4 431	-19 171	173 008
SPDR S&P Bank ETF	30	443	0	104	-38	509
Vanguard FTSE Emerging Markets	94 902	1 510 999	0	-9 542	-111 711	1 389 746
Vanguard S&P 500 ETF	3 900	514 654	0	-5 618	5 731	514 767
<b>Befektetési jegyek:</b>		<b>21 157 528</b>	<b>0</b>	<b>1 815 892</b>	<b>245 598</b>	<b>23 219 018</b>
<b>Értékpapírok összesen:</b>		<b>21 565 204</b>	<b>6 181</b>	<b>1 872 627</b>	<b>206 893</b>	<b>23 650 905</b>

## Értékpapírok és azok értékkülönbségének részletezése 2021.12.31-én

eFt

Megnevezés	Darab	Beszerzési érték	Kamat	Árfolyam különbség		Piaci érték
				deviza	papír	
OTP 2.875% 15/07/2029	1 167	407 676	5 732	26 703	11 625	451 736
<b>Vállalati kötvények:</b>		<b>407 676</b>	<b>5 732</b>	<b>26 703</b>	<b>11 625</b>	<b>451 736</b>
AMUNDI Közép-Európai Részvény	191 071 116	1 963 772	0	0	806 511	2 770 283
AMINDI Magyar Indexkövető Részv.	324 956 264	2 054 174	0	0	-42 251	2 011 923
AMUNDI Magyar Kötvény	89 032 877	382 374	0	0	136 268	518 642
AMUNDI Rövid Kötvény	2 206 777 079	2 177 421	0	0	88 738	2 266 159
Amundi Fds. Emerg.World Z	1 568	507 694	0	51 058	84 731	643 483
Amundi Fds. Polen Cap	308 763	1 925 461	0	28 885	995 288	2 949 634
Amundi Funds E.M. Green "Z"	503	177 667	0	5 193	-5 430	177 430
Amundi Funds E.M. Local "Z"	1 099	358 200	0	10 267	-17 677	350 790
Amundi Funds Em.M.Corp High	4 001	1 227 049	0	81 831	110 761	1 419 641
Amundi Funds Emerg.Markets Z	5 518	1 641 647	0	116 274	142 441	1 900 362
Amundi Funds Pio.GI.H.Y "Z"	4 358	1 392 489	0	86 766	264 000	1 743 255
Amundi Funds Pio.US "Z"	4 934	1 539 880	0	103 958	269 045	1 912 883
Amundi Funds Pio.US Eq.Research	1 198	457 167	0	50 241	104 392	611 800
Amundi Funds Top Eu. Players	312	157 960	0	1 468	2 240	161 668
Amundi Index MSCI Eu.SRI	18 128	462 898	0	8 015	48 900	519 813
Amundi Prime Japan	30 221	277 193	0	8 538	83	285 814
Invesco Dynamic Energy	145 400	979 397	0	34 388	-100 718	913 067
iShares Core MSCI Europe ETF	4 500	81 603	0	1 044	2 598	85 245
iShares Core Msci Pacific	31 928	593 959	0	35 364	34 775	664 098
iShares Euro Stoxx Banks 30-15	70 406	224 250	0	6 597	29 159	260 006
iShares MSCI EM Esg Opt.	87 876	950 294	0	101 732	85 703	1 137 729
iShares MSCI USA SRI	272 674	875 376	0	102 085	270 801	1 248 262
iShares S&P US Banks	291 491	609 034	0	972	-5 608	604 398
Lyxor Msci Russia Ucits	15 227	320 280	0	3 044	-32 508	290 816
Spdr Portfolio S&P 600	42 800	624 938	0	24 737	-26 678	622 997
SPDR S&P 500 ETF	1 900	279 705	0	9 408	4 816	293 929
SPDR S&P Bank ETF	30	443	0	44	46	533
Vanguard FTSE Emerging Markets	31 185	482 747	0	22 102	-2 471	502 378
<b>Befektetési jegyek:</b>		<b>22 725 072</b>	<b>0</b>	<b>894 011</b>	<b>3 247 955</b>	<b>26 867 038</b>
<b>Értékpapírok minösszesen:</b>		<b>23 132 748</b>	<b>5 732</b>	<b>920 714</b>	<b>3 259 580</b>	<b>27 318 774</b>

## 5. Az Alapra kibocsátott befektetési jegyek darabszámának változása:

Év	Hónap	Nyitó	Kibocsátás	Visszaváltás	Záró
		db	db	db	db
2000.		0	915 016 713	245 752 694	669 264 019
2001.		669 264 019	86 709 277	555 094 607	200 878 689
2002.		200 878 689	745 579 112	563 868 117	382 589 684
2003.		382 589 684	322 897 526	38 511 272	666 975 938
2004.		666 975 938	301 498 458	106 263 696	862 210 700
2005.		862 210 700	1 246 951 779	171 090 219	1 938 072 260
2006.		1 938 072 260	1 157 111 724	191 213 032	2 903 970 952
2007.		2 903 970 952	612 471 438	297 593 060	3 218 849 330
2008.		3 218 849 330	46 498 743	990 532 282	2 274 815 791
2009.		2 274 815 791	318 600 392	263 668 821	2 329 747 362
2010.		2 329 747 362	314 775 589	389 850 061	2 254 672 890
2011.		2 254 672 890	187 393 101	983 568 744	1 458 497 247
2012.		1 458 497 247	151 028 612	800 807 551	808 718 308
2013.		808 718 308	501 054 779	237 361 030	1 072 412 057
2014.		1 072 412 057	2 811 023 544	322 668 850	3 560 766 751
2015.		3 560 766 751	4 070 132 107	1 314 247 155	6 316 651 703
2016.		6 316 651 703	429 571 782	1 962 423 969	4 783 799 516
2017.		4 783 799 516	1 999 242 982	979 217 298	5 803 825 200
2018.		5 803 825 200	1 408 691 763	1 147 368 935	6 065 148 028
2019.		6 065 148 028	2 916 694 757	1 611 947 693	7 369 895 092
2020.		7 369 895 092	597 073 392	1 529 192 543	6 437 775 941
2021.		6 437 775 941	757 221 928	873 436 631	6 321 561 238
2022.	Január	6 321 561 238	92 423 017	75 440 700	6 338 543 555
	Február	6 338 543 555	37 259 607	65 667 525	6 310 135 637
	Március	6 310 135 637	33 416 850	130 370 269	6 213 182 218
	Április	6 213 182 218	24 142 443	52 904 538	6 184 420 123
	Május	6 184 420 123	25 929 117	47 758 439	6 162 590 801
	Június	6 162 590 801	32 043 650	48 479 918	6 146 154 533
	Július	6 146 154 533	28 596 819	87 226 277	6 087 525 075
	Augusztus	6 087 525 075	13 095 920	81 520 327	6 019 100 668
	Szeptember	6 019 100 668	15 330 874	82 635 051	5 951 796 491
	Október	5 951 796 491	10 049 158	114 909 110	5 846 936 539
	November	5 846 936 539	7 280 116	138 802 245	5 715 414 410
	December	5 715 414 410	9 557 597	123 405 860	5 601 566 147
<b>Mindösszesen az Alap indulásától:</b>			<b>22 226 364 666</b>	<b>16 624 798 519</b>	



## 6. Időbeli elhatárolások:

Az aktív időbeli elhatárolások alakulása:

	eFt	
	2021.	2022.
Járó visszaváltási jutalék	866	532
<b>Összesen</b>	<b>866</b>	<b>532</b>

A passzív időbeli elhatárolások alakulása:

	eFt	
	2021.	2022.
MNB díj	2 503	2 257
Alapkezelés	0	0
Letétkezelés	3 642	3 218
Bankköltség	171	63
Forgalmazás	3 603	3 254
Könyvvizsgálati díj	429	429
<b>Összesen</b>	<b>10 348</b>	<b>9 221</b>

## 7. Pénzügyi műveletekből származó eredmény részletezése (eFt-ban):

	2021.	2022.
Értékpapír eladás árfolyamnyeresége	2 335 057	2 194 389
Deviza árfolyamnyereség	146 156	451 584
Értékpapírok kapott kamata	40 830	13 557
Értékpapírok vételárában foglalt kamat	-2 290	0
Származtatott ügylet árfolyamnyeresége	280 908	133 860
Kapott osztalék	119 339	173 743
Banki lekötések kamatai	300	0
Kapott visszaváltási jutalék	4 161	2 238
Egyéb pénzügyi bevétel	1 869	21 876
<b>Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>2 926 330</b>	<b>2 991 247</b>
Értékpapír eladás árfolyamvesztesége	225 147	1 252 736
Deviza árfolyamveszteség	82 917	253 217
Származtatott ügylet árfolyamvesztesége	654 228	408 831
Fizetett kamat	2 022	1 626
Egyéb pénzügyi ráfordítás	0	39
<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>964 314</b>	<b>1 916 449</b>

## 8. Saját tőke mozgástábla:

	adatok eFt-ban			
	Nyitó egyenleg	Növekedés	Csökkenés	Záró egyenleg
<b>Induló tőke változása:</b>	<b>6 321 561</b>	<b>0</b>	<b>719 995</b>	<b>5 601 566</b>
<b>Tőkenövekmény változásának levezetése:</b>				
Jegyforgalmazás értékkülönbözete:	11 298 632	0	2 506 861	8 791 771
Értékelési különbözet:	4 059 691	0	1 973 990	2 085 701
Eredménytartalék:	7 286 694	563 179	0	7 849 873
<b>Tőkenövekmény összesen:</b>	<b>22 645 017</b>	<b>563 179</b>	<b>4 480 851</b>	<b>18 727 345</b>
<b>Saját tőke összesen:</b>	<b>28 966 578</b>	<b>563 179</b>	<b>5 200 846</b>	<b>24 328 911</b>

## 9. Az Alap részére igénybe vett hitel feltételei:

Partner	Kötésdátum	Lejárat	Összeg	Devizanem	Kamat	Kamatösszeg
UniCredit Bank Hungary Zrt.	2022.11.15	2022.11.16	15 220 000	HUF	18,88%	7 982
UniCredit Bank Hungary Zrt.	2022.11.16	2022.11.17	21 765 000	HUF	18,75%	11 336
UniCredit Bank Hungary Zrt.	2022.11.17	2022.11.18	47 320 000	HUF	18,68%	24 554
UniCredit Bank Hungary Zrt.	2022.11.18	2022.11.21	2 900 000	HUF	18,63%	4 502

## 10. Származékos üvletek eredményre avakorolt hatása:

Lezárt devizaforward ügyletek eredményre gyakorolt hatása:

Művelet típus	Nyitás dátuma	Forward dátum	Zárás dátuma	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	Zárási árfolyam	Eredményhatás (Ft)
FX forward eladási pozíció nyitása	2021.11.16	2022.02.16	2022.02.14	2 670 000	EUR/HUF	367,5400	358,2300	24 857 700
FX forward eladási pozíció nyitása	2021.11.16	2022.02.16	2022.02.14	22 200 000	USD/HUF	322,1100	317,2000	109 002 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2022.03.03	2022.06.01	2022.05.30	490 000	EUR/HUF	383,2100	392,3200	-4 463 900
FX forward eladási pozíció nyitása	2022.03.29	2022.06.01	2022.05.30	670 000	EUR/HUF	377,0100	392,3200	-10 257 700
FX forward eladási pozíció nyitása	2022.04.08	2022.07.06	2022.07.04	10 060 000	USD/HUF	351,4100	383,0950	-318 751 100
FX forward eladási pozíció nyitása	2022.05.30	2022.09.14	2022.07.07	1 160 000	EUR/HUF	400,1250	415,2000	-17 487 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2022.07.04	2022.09.21	2022.07.07	3 000 000	USD/HUF	387,8250	407,1150	-57 870 000

Nyitott ügyletek év végi értékelése:

A tárgyidőszak végén az Alapban nem voltak nyitott származékos ügyletek.

**11. Az üzleti évben elszámolt költségek:**

eFt	2021.	2022.
	01.01-12.31.	01.01-12.31.
Alapkezelői díj	363 261	391 222
Letétkezelői díj	41 152	40 754
Forgalmazási költség	13 719	13 584
MNB (felügyeleti) díj	9 603	9 501
Könyvvizsgálat	857	857
Közzététel, reklám	0	0
Brókeri jutalékok	4 279	2 227
Bankköltség	1 484	1 866
Egyéb költség	34	56
<b>Költségek összesen:</b>	<b>434 389</b>	<b>460 067</b>

**12. Portfólió jelentés:**

**Alapadatok:**

Alap lajstromszáma: 1111-104  
 Alapkezelő neve: AMUNDI Befektetési Alapkezelő Zrt.  
 Letétkezelő neve: UniCredit Bank Hungary Zrt.

Forint

**Nettó Eszközérték számítás típusa:**

	2021.	2022.
Tárgynap (T):	2021.01.01.	2022.12.31
Saját tőke:	28 966 578 406	24 328 911 040
Egy jegyre jutó NEÉ az éves beszámoló alapján:	4,582187	4,343234
Darabszám:	6 321 561 238	5 601 566 147

**A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:**

	2021.		2022.	
	Összeg	%	Összeg	%
<b>I. KÖTELEZETTSÉGEK</b>				
I/1. Hitelállomány: Futamidő:	0	0,00	0	0,00
<b>I/2. Egyéb kötelezettségek és elhatárolt költségek:</b>	<b>51 533</b>	<b>100,00</b>	<b>53 311</b>	<b>100,00</b>
Alapkezelői díj miatt	34 835	67,60	31 676	59,41
Letétkezelői díj miatt	3 642	7,07	3 218	6,04
Bizományosi díj miatt	0	0,00	0	0,00
Forgalmi ktg. miatt	3 603	6,99	3 254	6,10
Közzétételi ktg. miatt	0	0,00	0	0,00
Reklám ktg. miatt	0	0,00	0	0,00
Költségment elszámolt egyéb tétel miatt	3 103	6,02	2 749	5,16
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség	6 350	12,32	12 414	23,29
<b>I/3. Céltartalékok:</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>I/4. Egyéb passzív időbeli elhatárolás:</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Kötelezettségek összesen:</b>	<b>51 533</b>	<b>100,00</b>	<b>53 311</b>	<b>100,00</b>

eFt

II. ESZKÖZÖK	2021.12.31.		2022.12.31.	
	Összeg	%	Összeg	%
<b>II/1. Folyószámla, készpénz (összes):</b>	<b>1 792 527</b>	<b>6,18</b>	<b>730 785</b>	<b>3,00</b>
. Unicredit bankszámla HUF	241 593	0,83	728 901	2,99
. Unicredit deviza bankszámlák	1 550 934	5,35	1 884	0,01
<b>II/2. Egyéb követelés (összes):</b>	<b>32 279</b>	<b>0,11</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
. Járó osztalék	11 111	0,04	0	0,00
. Követelés befjegy.forgalmazásból	21 168	0,07	0	0,00
<b>II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4. Értékpapírok (összes):</b>	<b>27 318 774</b>	<b>94,14</b>	<b>23 650 905</b>	<b>97,00</b>
<b>II/4.1. Állampapírok (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.1.1. Kötvények (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>

	2021.12.31.		2022.12.31.	
	Összeg	%	Összeg	%
<b>II. ESZKÖZÖK - folytatás</b>				
<b>II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt meg. ép.:</b>	<b>451 736</b>	<b>1,56</b>	<b>431 887</b>	<b>1,77</b>
<b>II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):</b>	<b>451 736</b>	<b>1,56</b>	<b>431 887</b>	<b>1,77</b>
OTP 2.875% 15/07/2029 EUR	451 736	1,56	431 887	1,77
<b>II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.3. Részvények (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.5. Befektetési jegyek (összes):</b>	<b>26 867 038</b>	<b>92,58</b>	<b>23 219 018</b>	<b>95,23</b>
<b>II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):</b>	<b>26 867 038</b>	<b>92,58</b>	<b>23 219 018</b>	<b>95,23</b>
AMUNDI Közép-Európai Részvény HUF	2 770 283	9,55	2 528 608	10,37
AMUNDI Magyar Indexkövető Részv. HUF	2 011 923	6,93	204 400	0,84
AMUNDI Magyar Kötvény HUF	518 642	1,79	1 761 338	7,22
AMUNDI Rövid Kötvény HUF	2 266 159	7,81	0	0,00
AMUNDI Rugalmas Kötvény HUF	0	0,00	2 391 597	9,81
A.ETF Msci Eu.Energy Eur	0	0,00	163 254	0,67
Amundi Fds. Emerg.World Z Usd	643 483	2,22	599 267	2,46
Amundi Fds. Polen Cap Usd	2 949 634	10,16	2 340 800	9,60
Amundi Funds E.M. Green "Z" Eur	177 430	0,61	157 305	0,65
Amundi Funds E.M. Local "Z" Eur	350 790	1,21	579 212	2,38
Amundi Funds Em.M.Corp High Usd	1 419 641	4,89	1 485 806	6,09
Amundi Funds Emerg.Markets Z Usd	1 900 362	6,55	1 627 740	6,68
Amundi Funds Pio.GI.H.Y "Z" Usd	1 743 255	6,01	1 736 052	7,12
Amundi Funds Pio.US "Z" Usd	1 912 883	6,59	1 726 676	7,08
Amundi Funds Pio.US Eq.Research Usd	611 800	2,11	0	0,00
Amundi Funds Top Eu. Players Eur	161 668	0,56	183 623	0,75
Amundi Index MSCI Eu.SRI Eur	519 813	1,79	0	0,00
Amundi Prime Japan Eur	285 814	0,98	0	0,00
Invesco Defensive Equity Usd	0	0,00	1 024 397	4,20
Invesco Dynamic Energy Usd	913 067	3,15	0	0,00
iShares Core MSCI Europe ETF Usd	85 245	0,29	20 843	0,09
iShares Core Msci Pacific Usd	664 098	2,29	551 007	2,26
iShares Euro Stoxx Banks 30-15 Eur	260 006	0,90	0	0,00
iShares MSCI EM Esg Opt. Usd	0	1 137 729	3,92	0
iShares Msci United Kingdom Usd	15 500	0	0,00	178 535
iShares MSCI USA SRI Usd	437 941	1 248 262	4,30	1 880 528
iShares S&P US Banks Usd	0	604 398	2,08	0
Lyxor Msci Russia Ucits Eur	0	290 816	1,00	0
Spdr Msci Eu.Techn. Eur	4 703	0	0,00	173 008
Spdr Portfolio S&P 600 Usd	0	622 997	2,15	0
SPDR S&P 500 ETF Usd	0	293 929	1,01	0
SPDR S&P Bank ETF Usd	30	533	0,00	509
Vanguard FTSE Emerging Markets Usd	94 902	502 378	1,73	1 389 746
Vanguard S&P 500 ETF Usd	3 900	0	0,00	514 767
<b>II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes):</b>	<b>866</b>	<b>0,00</b>	<b>532</b>	<b>0,00</b>
Járó jutalék	866	0,00	532	0,00
<b>II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	<b>-126 335</b>	<b>-0,43</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Eszközök összesen:</b>	<b>29 018 111</b>	<b>100,00</b>	<b>24 382 222</b>	<b>100,00</b>

## 13. Cash flow alakulása 2021-2022. években

adatok eFt-ban

	2021.	2022.
<b>I. Működési cash flow</b>	<b>1 306 052</b>	<b>410 269</b>
1. Tárgyévi eredmény (kapott hozamok nélkül)	1 332 814	375 878
2. Elszámolt értékvesztés és visszairás	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet	1 424 963	-1 973 990
5. Céltartalékképzés és felhasználás különbözete	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének eredménye	0	0
8. Befektetett eszközök állományváltozása	0	0
9.1. Követelések változása	-30 606	32 279
9.2. Értékpapírok értékelési különbözetének változása	-1 509 824	2 100 325
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	2 900	2 905
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	111	334
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ± Származtatott ügyletek értékelési különbözetének változása	833 84 861	-1 127 -126 335
<b>II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>784 728</b>	<b>1 754 847</b>
17. Értékpapírok beszerzése -	-12 399 992	-16 062 464
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	13 024 551	17 630 010
19. Kapott hozamok +	160 169	187 301
<b>III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>-467 683</b>	<b>-3 226 858</b>
20. Befektetési jegy kibocsátása +	3 332 859	1 466 524
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-3 800 542	-4 693 382
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
<b>Pénzeszközök változása</b>	<b>1 623 097</b>	<b>-1 061 742</b>

## 14. Tőke- és hozamvédelem

Az Alap esetében a Kbfvt. 32.§ (1) bekezdésében meghatározott rendelkezés alapján a Kbfvt. 25.§ (1) bekezdésének megfelelő a tőke, illetve a hozam megóvására vonatkozó garancia (tőke-, illetve hozamgarancia), illetve a Kbfvt. 25§ (2) bekezdésében meghatározott a tőke megóvására, illetve a hozamra vonatkozó (tőke- illetve hozamvédelem) ígéret nem áll fenn. Ennek megfelelően az Alapkezelő által a befektetési alap befektetési jegyei után, a hozamra és a tőke megóvására tett ígéret értéke nulla.

BUDAPEST, 2023. április 20.

.....

# Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja

## 2022. évi Üzleti jelentése

Dátum: 2023. április 20.

**Készítette:**  
**Amundi Alapkezelő Zrt.**  
**Székhely: 1011 Budapest, Fő u. 14. III.em.**  
**Cg. :01-10-044149**



## I. Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja befektetési politikájának leírása

Az Alap befektetési célja, hogy széles diverzifikáció és aktív eszközallokáció mellett hosszabb távon maximális mértékű tőkenövekményt érjen el a különböző eszközosztályok (hazai és nemzetközi részvénytőzsdék, valamint hazai és nemzetközi pénz- és kötvénypiacok) vegyítésével.

Az Alapkezelő a fenti célját elsősorban befektetési alapokon keresztül valósítja meg. Az Alap legalább 80%-ban befektetési alapok befektetési jegyeiből állítja össze a portfólióját. A portfólió elsődleges elemeit a Amundi nemzetközi alapkezelő csoport befektetési alapjai jelentik. Ezen túl egyéb befektetési alapok, tőzsdén kereskedett indexalapok (ETF-ek), valamint egyedi részvénybefektetések is helyt kaphatnak a portfólióban. Az Alap likvid hányadát elsősorban rövid lejáratú magyar államadósság és pénzügyi eszközök (kincstárjegyek, államkötvények, bankbetétek) alkotják.

Az Alap referenciaindex: 30% MAX Composite Index + 10% J.P. Morgan EMBI Global Diversified Composite Index + 10% Bloomberg Barclays Global High Yield Total Return Index + 30% MSCI World Index + 10% MSCI Emerging Markets Index + 10% CETOP Index

## II. Az Alap befektetési politikájára hatást gyakoroló piaci folyamatok a 2022-ben

### ***Makrogazdasági és kötvénypiaci helyzet***

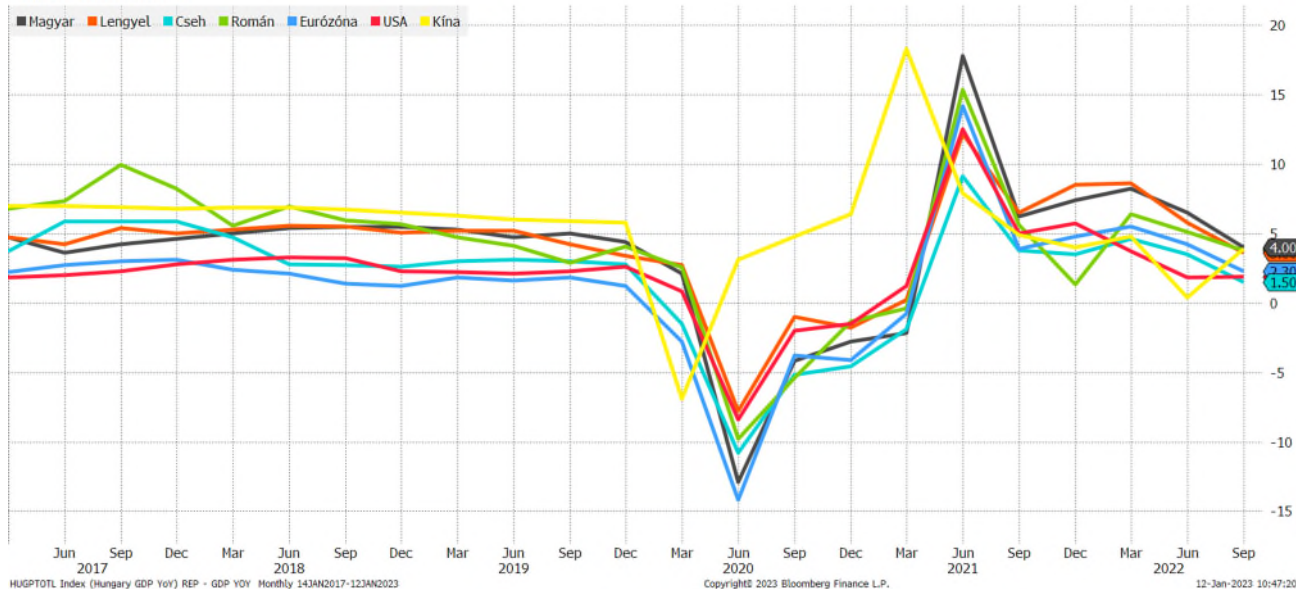
Meghatározó volt a tőkepiacok szempontjából az ukrajnai háború alakulása. A harcok meglepően hosszú ideig húzódnak, hiszen szinte minden fél gyors orosz győzelmet várt a konfliktus kirobbanásakor. Azonban az ukrajnai haderő sikeresen meg tudta állítani az oroszok előrenyomulását, és limitálni a területi veszteségeiket. Putyin eredeti terve, miszerint több frontról támadást indítva foglalná el az ország egész területét, nem sikerült. Eközben a nyugati országok folyamatosan fegyverekkel és felszereléssel látják el az ukrán hadsereget, megkönnyítve számukra a védekezést. Az oroszok óriási veszteségeket szenvedtek el, és bár az ukránok is hasonló mértékben veszítenek katonákat és felszerelést, a megszálló fél számára a helyzet fenntarthatatlan lett. A kialakult patthelyzetben végül az oroszok az északi területeket feladva a donbaszi régió elfoglalására helyezték a hangsúlyt, azonban itt is limitált eredményeket tudtak csak elérni. Az év második felében aztán az ukrán hadsereg indított ellentámadást, jelentős területeket visszaszerezve először egy meglepetésszerű északi támadás során Harkiv környékén, majd délen a Dnyeper folyóig is előrenyomultak, felszabadítva Herszont. Jelenleg lassan, de folyik tovább az ukrán ellentámadás, az oroszok pedig Donyeck tartományban próbálnak – még lassabban – előrenyomulni. Az ukrajnai háború bár az év első felében nagy felfordulást okozott a tőkepiacokon, a koronavírushoz hasonlóan szintén egyre kevesebb figyelmet kap, a kockázatokat a befektetők már beárazták az árfolyamokba, így leginkább az energiahordozók árának alakulásán keresztül hatnak az események a tőkepiacokra. Azonban ha a háború valamilyen módon lezárulna, az valószínűleg már hatással lenne az árfolyamokra, azonban ennek egyelőre nem látszanak jelei, hogy megtörténne.

2022 elején a gazdasági várakozások lassuló, de továbbra is robusztus növekedésről, és erős, de a második negyedévtől jelentősen mérséklődő áremelkedési ütemről szóltak a fejlett gazdaságok jelentős részében, illetve a régiókban is. Az aggodalmakat elsősorban a csökkenő kormányzati ösztönzőcsomagok, az egyre közelebb kerülő monetáris szigorítás, a könnyebben terjedő koronavírus variánsok miatt a zéró-covid politikát folytató

Kína gazdaságának egyre nehezebb helyzetbe kerülése, valamint a globális termelési láncok folytatódó nehézségei jelentették. Oroszország pedig egyre több katonát és fegyvert halmozott fel az Ukrajnával közös határszakaszokon, ami végül Ukrajna lerohanásához vezetett annak ellenére, hogy ezt a célját az orosz fél az utolsó percig tagadta. A háború kirobbanása alapvetően felülírta a korábbi várakozásokat és jelentős és tartós hatásokat gyakorolt az eszközárak alakulására az év hátralévő részében.

## Reál GDP

év/év változás %



Forrás: Bloomberg

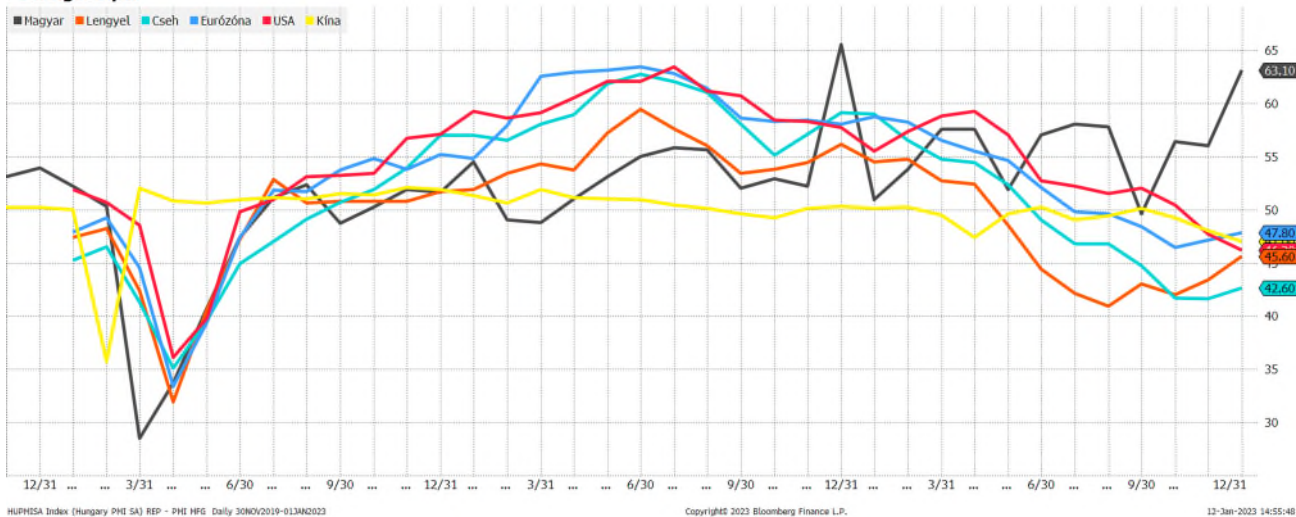
A magyar gazdaság teljesítménye 2022 első negyedében még 8,2%-kal növekedett az előző év azonos időszakához viszonyítva. A KSH jelentése szerint a növekedéshez a nemzetgazdasági ágak többsége hozzájárult, legnagyobb mértékben az ipar és a piaci szolgáltatások. Ezt követően a második negyedében 6,5%-os volt a magyar gazdaság növekedési üteme az előző év azonos időszakához viszonyítva, a mezőgazdaság hozzáadott értéke azonban a súlyos aszály következtében 35,5%-kal csökkent. A harmadik negyedében negyedéves alapon azonban már csökkenést mért a KSH, 0,4%-kal lehetett alacsonyabb a bruttó hazai termék a harmadik negyedében a megelőzőhöz képest. Az előző év ugyanezen időszakához képest pedig 4%-kal volt magasabb a magyar GDP. A régió más országaiban, illetve a fejlett gazdaságokban is hasonló tendenciák voltak megfigyelhetők, az év folyamán fokozatosan csökkent a növekedés üteme.

2022-ben a beszerzésimenedzser-indexek szintén fokozatosan romló hangulatot tükröztek, és az utolsó negyedében a már a legtöbb gazdaságban az aktivitás jelentős visszaesését jelezték. Az S&P decemberi beszerzésimenedzser-indexei az euróövezet aktivitásának hatodik egymást követő hónapban folytatódó visszaesését mutatták, bár az üzleti aktivitás csökkenésének üteme november után decemberben is mérséklődött. A cégek költségei több mint másfél éve a leglassabb ütemben emelkedtek, ami a gyengülő kereslet és a javuló kínálat kombinációját tükrözte, utóbbit támasztotta alá, hogy a világjárvány kezdete óta először javultak a beszállítók szállítási határidői. Az üzleti hangulat általános szintje azonban historikusan nézve továbbra is visszafogott volt, a magas megélhetési költségek, az emelkedő kamatlábak, az energiaellátással kapcsolatos aggodalmak és az Ukrajnában zajló háború miatt. A vállalatok csak szerény növekedésről

számoltak be az alkalmazottak számában, ami szintén az óvatos hangulatot tükrözte. Az Egyesült Államokban a vállalatok szintén a termelés további csökkenését jelezték decemberben, a visszaesés itt azonban egyre gyorsult, mivel az üzleti tevékenység 2020 májusa óta a legnagyobb mértékben esett vissza. Mind a feldolgozóiparban, mind a szolgáltatószektorban jellemző volt a termelés meredekebb csökkenése, mivel a gyengébb keresleti feltételek, az infláció és a kamatlábak emelkedése visszafogták az aktivitást.

### Beszerzésimenedzser-indexek

#### Feldolgozóipar



*Forrás: Bloomberg*

A magyar beszerzésimenedzser-index ugyanakkor még az év utolsó hónapjaiban is kifejezetten kedvezően alakult, decemberben 63,1 pontra emelkedett. A jó adat egyik motorja az új rendelések voltak, de a termelési mennyiség index is bővülést mutatott. A foglalkoztatás szintén 50 pont felett alakult, míg a beszállítói idők csökkentek. A beszerzési árak emelkedése folytatódott. Összehasonlításképpen, a régióban a cseh és a lengyel indexek is erősen 50 pont alatti szinteken voltak 2022 végén.

Ami a fogyasztói hangulatot illeti, az amerikai University of Michigan fogyasztói hangulat indexe decemberben 5%-kal emelkedett novemberhez képest. A hangulat azonban továbbra is viszonylag kedvezőtlen volt, 15%-kal alacsonyabb az egy évvel korábbinál, ugyanakkor a fogyasztók rendkívül negatív hozzáállása az év utolsó hónapjában enyhült az inflációs nyomás enyhülése miatt. Az éves inflációs várakozások jelentősen javultak, de továbbra is magasak maradtak, 4,4%-ra csökkentek.

2022 első negyedében az inflációs kockázatok tovább erősödtek nemcsak Magyarországon, hanem globálisan is. Az inflációs adatok sokszor meglepetéssel szolgáltak, az áremelkedés üteme nagyobb volt, mint amit az elemzők vártak. A hazai inflációt a Magyar Nemzeti Bank szerint elsősorban a feldolgozott élelmiszerek, az iparcikkek és a piaci szolgáltatások árának emelkedése fűtötte. Januárban a termékeknel és a szolgáltatásoknál általánosan megfigyelhető volt az év elején szokásosnál nagyobb mértékű átárzás. Az első negyedévben az áremelkedés ütemére elsősorban a nyersanyag- és energiaárak, illetve a munkabérek emelkedése volt érdemi hatással. Az infláció a régiós országokban is tovább emelkedett, néhány országban már kétszámjegyű éves árnövekedési ütemet mértek az első negyedév folyamán.



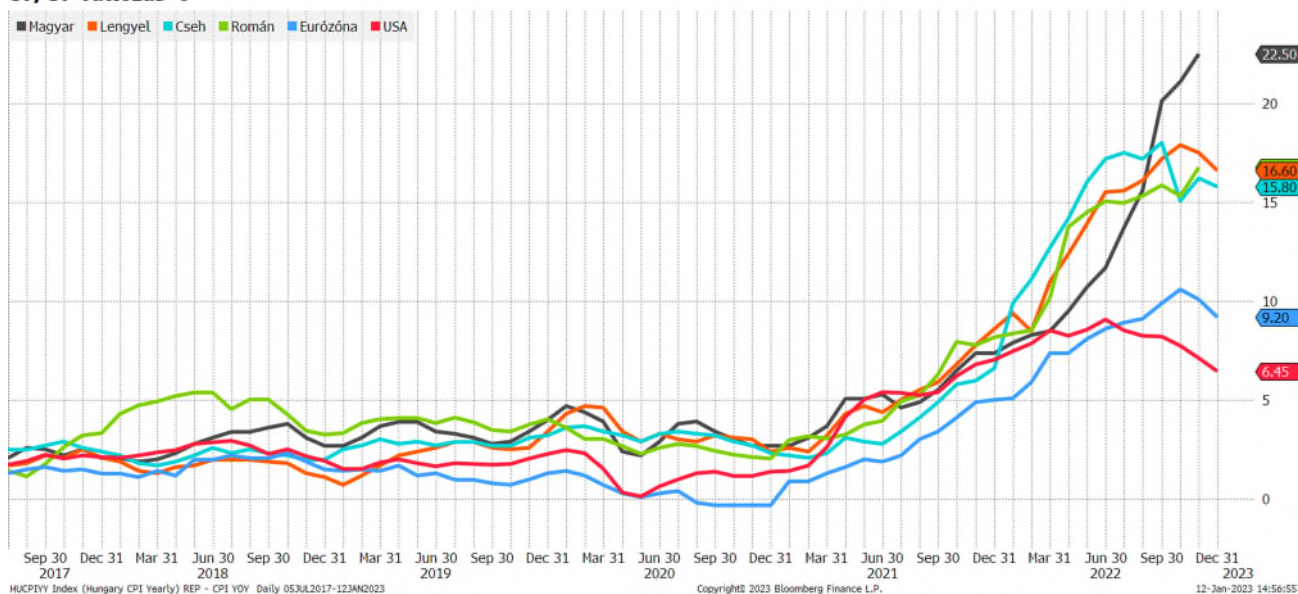
A második negyedév során publikált inflációs adatok Magyarországon jellemzően negatív meglepetéssel szolgáltak és májusban már idehaza is kétszámjegyű árnövekedést mutatott ki a KSH. A Magyar Nemzeti Bank elemzése szerint az első félévben is folytatódott az a tendencia, hogy a szokásoshoz képest többszörös átárzások történtek a termékek és a szolgáltatások széles körénél. A második negyedévben globálisan is erősödött az infláció. Az inflációs adatok sokszor meglepetéssel szolgáltak, az áremelkedés üteme jellemzően meghaladta az elemzők által vártakat.

A harmadik negyedév elején úgy tűnhetett, hogy több gazdaságban elérhette a csúcspontot az infláció. Az Egyesült Államokban a maginflációs mutató stagnált júliusban, a teljes inflációs mutató pedig már alacsonyabb volt, mint a megelőző hónapban, ami elsősorban az alacsonyabb kőolajárnak volt köszönhető. Az Egyesült Államok augusztusi inflációs számai azonban már nem alakultak kedvezően, különösen nagy és gyorsuló inflációs nyomást mutatott a maginfláció. A használtautók, a lakhatási költségek és a szolgáltatások árának emelkedése fűtötte elsősorban az inflációt. Az eurózóna augusztusi inflációs adatai szintén tovább emelkedtek és ismét meghaladták az elemzői várakozásokat. Magyarországon szeptemberre a fogyasztói árak emelkedése már meghaladta a 20%-ot, a szabályozott energiaárakon módosított a kormány, illetve az élelmiszerárak továbbra is kiemelkedő ütemben emelkedtek.

A negyedik negyedév végén már az eurózóna, és egyes régiós gazdaságok inflációs adatai is a fordulat jeleit mutatták. Decemberben az eurózóna tagállamaiban ismét egyszámjegyű (9,2%) volt az éves infláció, az Egyesült Államokban pedig a nyári csúcspokról jelentősen mérséklődve 6,5%-ra lassult az éves árnövekedési ütem. Idehaza az infláció azonban tovább emelkedett és a várakozások felett alakult. Az éves infláció 22,5%-ra gyorsult novemberben. Éves összehasonlításban a tartós fogyasztási cikkek drágulása megállt, a szolgáltatásoknál ugyanakkor még havi alapon is gyorsuló tendencia figyelhető meg. A maginfláció 23,9%-on alakult éves összehasonlításban novemberben.

### Fogyasztói árindexek

év/év változás %



Forrás: Bloomberg

Az amerikai Federal Reserve januári ülését követő sajtótájékoztatóján elhangzottak szerint a döntéshozók között egyetértés volt abban, hogy kamatemelési ciklusba kezdenek 2022-

ben, amire a magas infláció mellett az erős munkaerőpiaci folyamatok is okot adtak. Februárban az Európai Központi Bank is meglepően szigorú hangot ütött meg, illetve Lagarde elnökszöveg már nem zárta ki a kamatemelés lehetőségét 2022 évre. Az EKB monetáris tanácsa egységesen úgy ítélte meg, hogy az infláció alakulása aggodalomra ad okot. Márciusban befejezte az EKB a PEPP program keretén belül az állampapírvásárlásokat. Az Egyesült Államok jegybankjának szerepét betöltő Federal Reserve második ülésére 2022-ben március közepén került sor és a várakozásoknak megfelelően a döntéshozók megkezdték a kamatemelési ciklust, első lépésben 25 bázisponttal növelték az irányadó kamatlábat. Váratlanul érintette a piaci szereplőket azonban a Fed frissített kamatemelési előrejelzése (az ún. dot plot), ami az év további hat ülésének mindegyikére kamatemelést feltételezett.

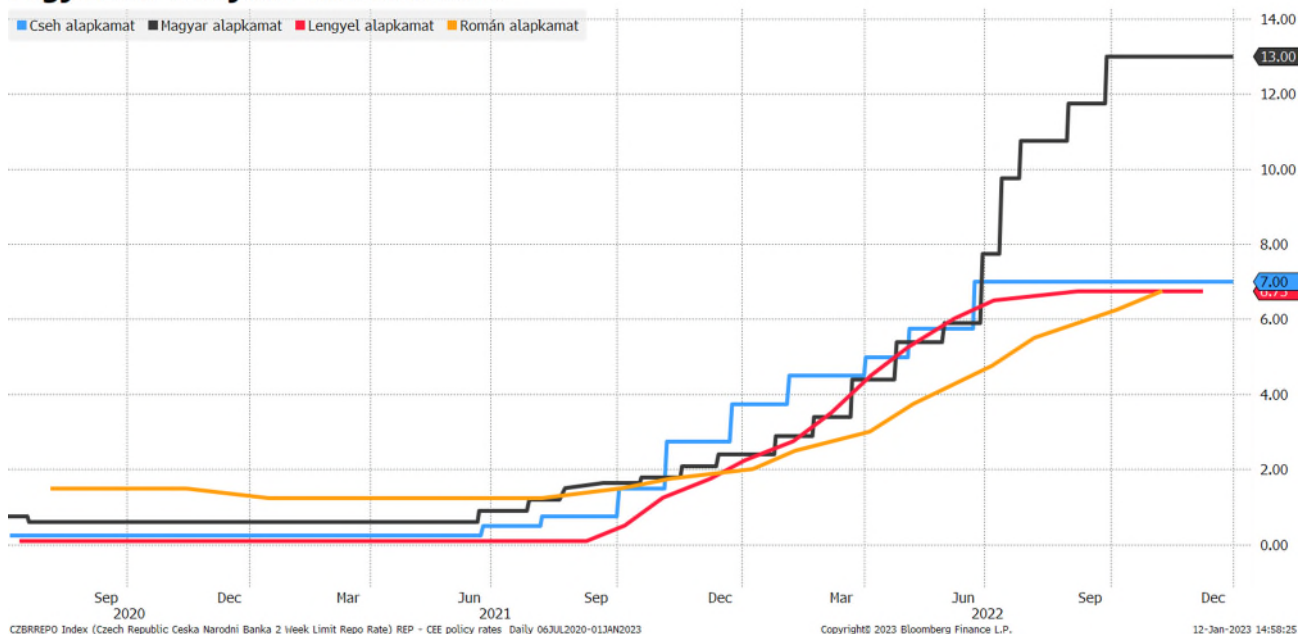
A második negyedév első hónapjában a fejlett piaci jegybankok közül az Európai Központi Bank tartott ülést, amin a várakozásoknak megfelelően nem módosítottak az irányadó kamatszinteken, azonban megerősítettek, hogy rugalmasan tervezik alakítani a monetáris politikát. Az Egyesült Államokban a Federal Reserve döntéshozóinak áprilisi nyilatkozatai alapján a korábban várthoz képest egy gyorsabb kamatemelési ciklus képe rajzolódott ki, ami előre jelezte, hogy a következő üléseken nagyobb lépésekben haladhatnak a kamatemelésekkel. Ennek megfelelően az amerikai Federal Reserve már májusban 50 bázisponttal emelte az irányadó kamatszintet, illetve szintén összhangban a várakozással, bejelentették a mérlegcsökkentés kezdeti menetrendjét. Az Európai Központi Bank több döntéshozója is megszólalt a május során, kiemelve a kamatemelési ciklus mielőbbi megkezdésének szükségességét. A júniusi ülést követően az EKB bejelentette az eszközvásárlási programok lezárását és a következő hónapban esedékes ülésén a várható kamatemelés mértékét is, illetve az év hátralévő részére is határozott szigorítási pályát vázolt fel. Júniusban a Federal Reserve a korábbiaknál még nagyobb léptékben, 75 bázisponttal emelte meg az irányadó kamatlábat. A lépés a várakozásoknak megfelelően történt.

A harmadik negyedév első hónapjában az Európai Központi Bank és a Federal Reserve is ülésezett. Az EKB egy új eszközt (TPI) jelentett be, amellyel a perifériás gazdaságok állampapírhozamaira tud nagyobb hatást gyakorolni: bizonyos feltételek mellett korlátlan mennyiségben, kibocsátóra vonatkozó korlát nélkül vásárolhat állampapírt az EKB. Emellett az irányadó kamatláb emeléséről is döntött az EKB, a korábbi kommunikációhoz képest nagyobb lépést tettek, 50 bázisponttal szigorítottak, így a betéti kamatláb kikerült a negatív tartományból. A Federal Reserve sem volt tétlen júliusban, a júniusi döntéshez hasonlóan ismét 75 bázisponttal emelt az irányadó rátán. Augusztus utolsó hetében került megrendezésre a Federal Reserve of Kansas City által szervezett Jackson Hole gazdasági szimpózium, ahol jegybankárok, döntéshozók, akadémikusok és közgazdászok gyűlnek össze, és amelyen a nyitóbeszédet szokás szerint a Federal Reserve elnöke tartotta. A rendezvényt nagy érdeklődés övezte Powell elnök beszéde miatt. A beszéd azonban kifejezett rövid és tömör volt, a jegybankelnök megerősítette, hogy folytatják a szigorítást, mert elsődleges cél az infláció letörése. A negyedév utolsó hónapjában, az EKB még nagyobb ütemre váltott és 75 bázisponttal emelte meg az irányadó kamatot. A Federal Reserve szintén 75 bázisponttal emelte az irányadó kamatsávot szeptemberben.

A negyedik negyedévben az Európai Központi Bank folytatta a kamatemelési ciklusát és egészen 2,5%-ig növelte az irányadó kamatlábat, döntött a TLTRO program feltételeinek módosításáról is, illetve bejelentette, hogy megkezdte az APP kötvényszerzési programban felvásárolt kötvények passzív leépítését: 2023 márciusától havi 15 milliárd

euró értékben nem újítja meg a lejáró állományt. A Federal Reserve év végére 4,25-4,5%-os sávba emelte az irányadó kamatlábat. Decemberben megjelent a döntéshozók előrejelzése is a kamatpályára vonatkozóan (ún. dots plot), ami szerint 5% felett tetőzhet az alapkamat szintje az Egyesült Államokban, a sajtótájékoztatón Powell elnök pedig kizárta egy 2023 évi kamatvágás lehetőségét.

### Jegybanki irányadó kamatszintek



Forrás: Bloomberg

A Magyar Nemzeti Bank az első negyedév első ülésén megkezdte az alapkamat és az egyhetes betéti ráta között fennálló különbség csökkentését, illetve a jegybank várakozásaihoz képest magasabban alakuló decemberi infláció arra készítette a döntéshozókat, hogy nagyobb lépésben emeljék az alapkamatot. A negyedév végén azonban a Magyar Nemzeti Bankot nem csak az infláció megfékezése, de az orosz-ukrán háború fokozódása is kihívások elé állította. A forint gyors ütemű értékvesztésének az egyhetes betéti kamat rendkívüli emelésével próbált gátat szabni.

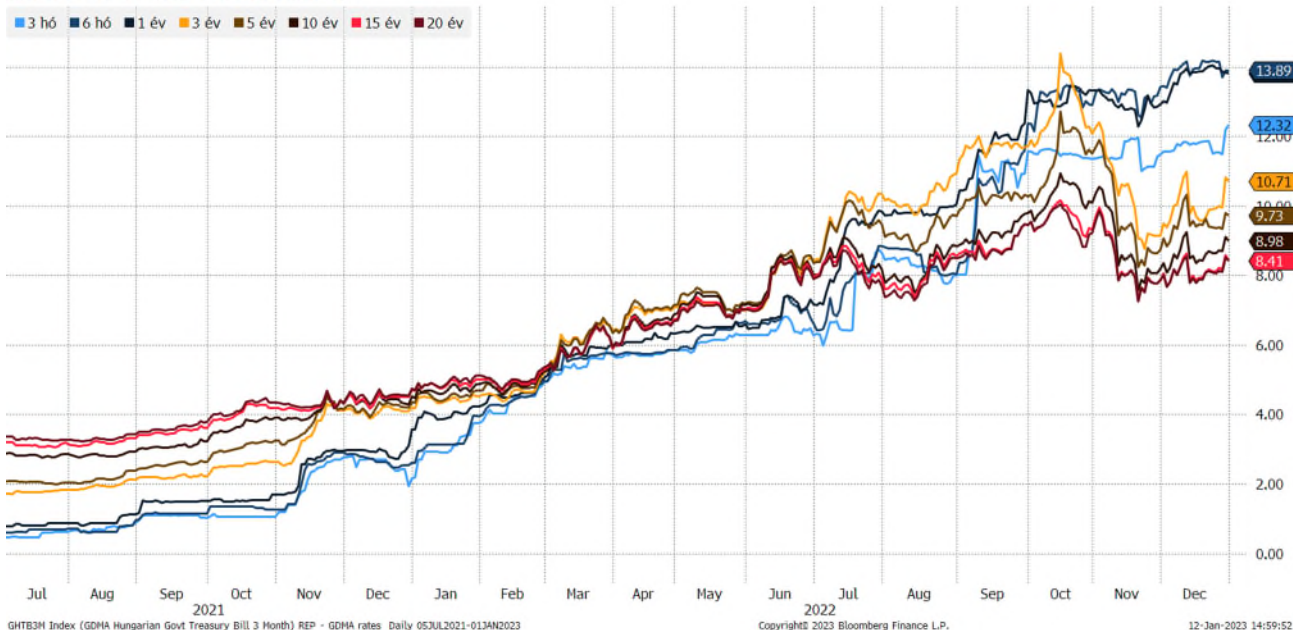
Áprilisban a Magyar Nemzeti Bank folytatta a kamatemelési ciklust és márciushoz hasonlóan 100 bázisponttal emelte az alapkamatot és az overnight kamatfolyósó mindkét oldalát. A hónap végén így az alapkamat 5,40%-on, az egyhetes betéti kamatláb 6,45%-on állt. A magyar jegybanknak júniusban is sikerült meglepetést okoznia, mivel a várakozásokkal ellentétben nem a korábbi ütemben haladt tovább az alapkamat emelésével, hanem annak többszörösével, 185 bázisponttal tette magasabbra az alapkamat szintjét. Ezzel a döntéssel megszüntette az alapkamat és az egyhetes betéti kamat közti eltérést is, ugyanakkor mindkét eszközt megtartotta, továbbra is fenntartva annak a lehetőségét, hogy akár hetente szigorítson az egyhetes betéti kamat változtatásával. A lépést a megnövekedett kihívásokkal indokolta a jegybank, vagyis a továbbra is nagyon magas szinteken levő nyersanyag-és energiaárak, a még mindig jelentősen emelkedő, és a fordulat jeleit egyelőre nem mutató termelői és fogyasztói árak, illetve a magyar gazdaság kiemelkedő sérülékenysége a kialakult regionális és világgazdasági helyzetben, amit látványosan a magyar deviza árfolyamalakulása is tükrözött.

A magyar jegybank a júliusi ülésén is emelte az irányadó kamatlábakat, azonban a hónap elején rendkívüli kamatemelésre is kényszerült a forint jelentős gyengülése miatt. A

hónapot így az alapkamat és az egyhetes betéti kamatláb is már kétszámjegyű szinten, 10,75%-on zárta. A lépésekre az inflációs várakozások horgonyzása és a másodkörös inflációs kockázatok mérséklése érdekében került sor. A Magyar Nemzeti Bank augusztusban ismét 100 bázisponttal emelte meg az alapkamatot, a kötelező tartalékrátát pedig 1%-ról 5%-ra növelte október 1-től, illetve bejelentette, hogy rövid időn belül elérhető lesz a külföldi szereplők számára egy rövid diszkontkötvényt, valamint a bankok számára egy hosszabb betéti konstrukció is. Ezt követően a szeptemberi kamatdöntő ülésen 125 bázisponttal 13%-ra emelte meg az alapkamatot az MNB, illetve bejelentette az emelési ciklus lezárását. Az MNB megítélése szerint az előretekintő reálkamat pozitívvá, az inflációs kockázatok pedig kiegyensúlyozottá váltak, illetve Magyarország egyértelműen közelebb került az uniós forrásokkal kapcsolatos megállapodáshoz, és erősödött a monetáris transzmisszió hatékonysága.

A Magyar Nemzeti Bank október elejével új eszközöket vezetett be a likviditás szűkítésének a céljával, azonban a gyorsan és újabb csúcsokra gyengülő forint a hónap közepén további beavatkozásra készítette a jegybankot. Az intézkedésekkel – többek között egy korábban nem látott mértékű, rendkívüli kamatemelési lépéssel – sikerült a magyar jegybanknak meglepni a piaci szereplőket. Az emelés azonban nem az alapkamatban, vagy a már megszokott egyhetes betéti rátában történt, hanem egy új és még rövidebb futamidejű eszköz, az egynapos betéti gyorstender bevezetésével valósult meg. Ennek a betéti tendernek a kamatlába bevezetéskor 18% volt - ami 500 bázisponttal volt magasabban, mint a korábban irányadó eszköznek tekintett egyhetes betété. Az egynapos gyorstenderen kívül a kamatfolyosót is kitágította felfelé a jegybank, vagyis az overnight fedezett hitel kamatlába emelkedett 950 bázispontot. Ezek mellett egy másik fontos részpiacon, a swappiacon is beavatkozott a jegybank, az egynapos FX-swapeszköz kamatlábát 17%-ra tette. Lényeges lépés volt még a jegybank részéről, hogy az energiainporthoz szükséges devizát az importáló vállalkozások számára elérhetővé tette a jegybanki tartalékok terhére ez év végéig. A hónap végi ülésén az MNB monetáris tanácsa az alapkamaton azonban már nem változtatott, az maradt 13%-on, és ez megfelelt a korábbi kommunikációjának. Megerősítették, hogy a kialakult alapkamatszint tartós fenntartása az inflációs kockázatok kezelésére alkalmas. A Magyar Nemzeti Bank novemberi kamatdöntő ülésén a várakozásoknak megfelelően a kamatszintek tartása mellett döntött. A Monetáris Tanács továbbra is úgy látta, hogy tartósan szükség volt az alapkamatszint megtartására, illetve az októberben bevezetett átmeneti eszközök alkalmazására addig, amíg az ország kockázati megítélése nem javul. A 2022 évi utolsó ülésén az MNB 13%-on tartotta az alapkamatot, a Monetáris Tanács ülést követő közleménye azonban érezhetően szigorúbb lett: a Tanács „a kockázatok fokozódása esetén kész megtenni a megfelelő lépéseket”.

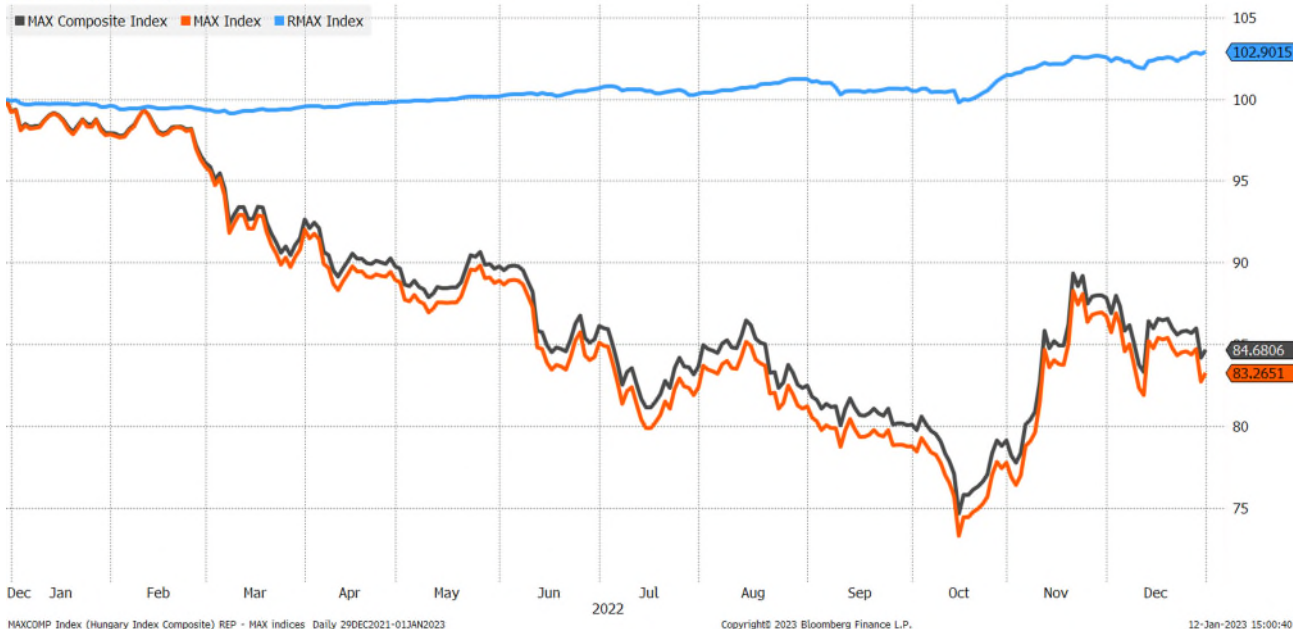
### ÁKK referenciahozamok



*Forrás: Bloomberg*

Jelentős hozamemelkedés történt a magyar állampapírpiacra az év első három negyedében, ami 2021 után ismét nagymértékű árfolyamcsökkenést eredményezett. Az év utolsó negyedében érkezett meg a fordulat a kötvénypiacokon, ami a magyar állampapírpiac teljesítményét mérő MAX Composite index emelkedését is eredményezte. Összességében azonban még ezzel együtt is 14,67%-ot csökkent az index értéke 2022-ben.

### Állampapírpiaci indexek



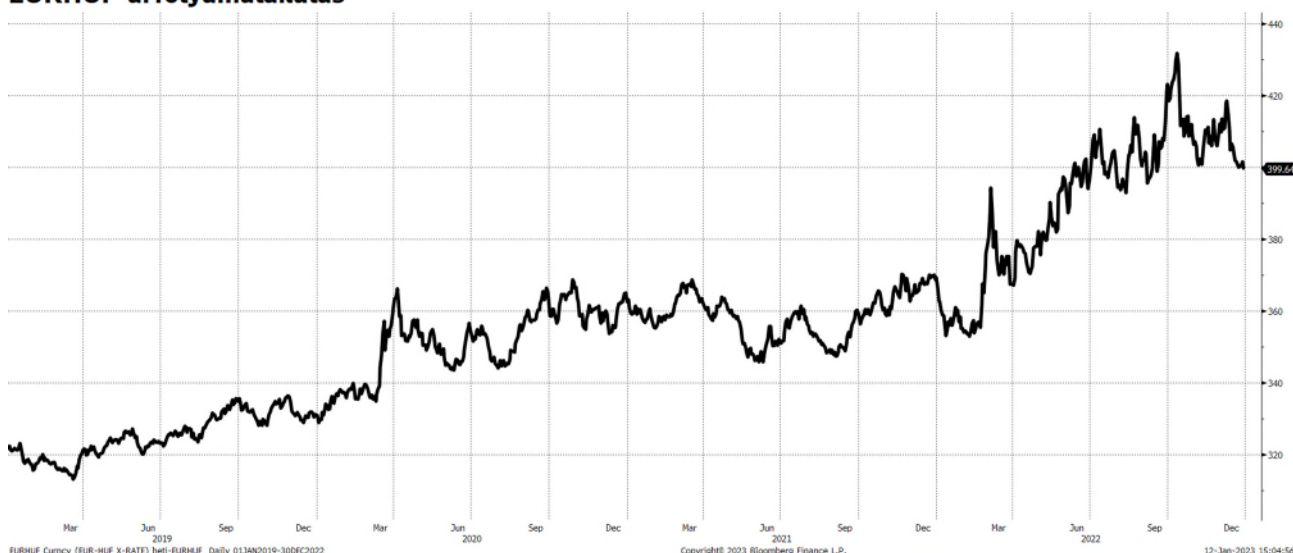
*Forrás: Bloomberg*

	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%
2022. III. negyedév	-7,40%	-0,14%	-7,03%
2022. IV. negyedév	+5,68%	+2,36%	+5,75%

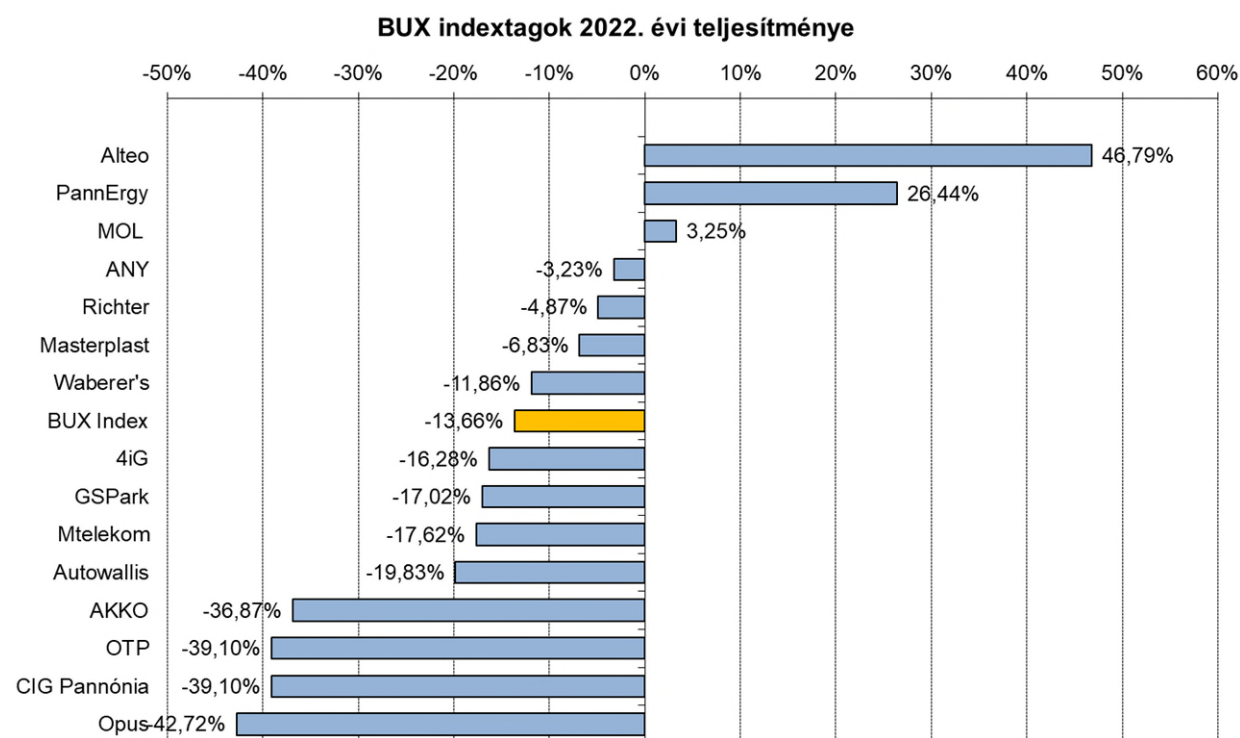
Forrás: ÁKK, Amundi

A forint mozgását jelentősen befolyásolta a kockázati étvágy alakulása az év folyamán. A magyar jegybank megbízható monetáris politikája és szigorító lépései a háború kitöréséig jelentősen erősíteni tudták a forintot. Az év elején a régiós devizák a világ legjobban teljesítő fejlődő piaci devizái voltak. A háború közelsége és a kibontakozó kockázatkerülés azonban nem kímélte a régiós devizákat, pánikszerű gyengülés következett be az árfolyamokban, a forint új történelmi mélypontokra került. A régiós jegybankok devizapiaci intervenciókat hajtottak végre, illetve a magyar jegybank többször is emelt az irányadó egyhetes betéti kamatlábon. A dollár erősödése is visszatért, amit a kockázatkerülő hangulat mellett a számottevően nagyobb kamatemelési várakozások is támogattak. A második negyedévben folytatódott a forint vészőfutása és újabb és újabb mélypontokra gyengült. A régiós kockázatok mellett egyre inkább felerősödtek az országspecifikusak, amik miatt a forint jelentősen alul teljesítette a régiós devizákat is. A harmadik negyedévben ismét több hullámban, korábban nem látott szintekre gyengült a forint szinte minden jelentős devizával szemben. Régiós összehasonlításban is számottevő volt a forint lemaradása az év eleji értékéhez képest. A fordulat végül a negyedik negyedévben érkezett, miután a jegybank jelentősen tovább szigorított, a forint év végéig a 400 HUF/EUR szintig erősödött, összességében azonban ez több mint 8%-os gyengülést jelentett a magyar forint euróval szembeni árfolyamában 2022-ben.

### EURHUF árfolyamalakulás

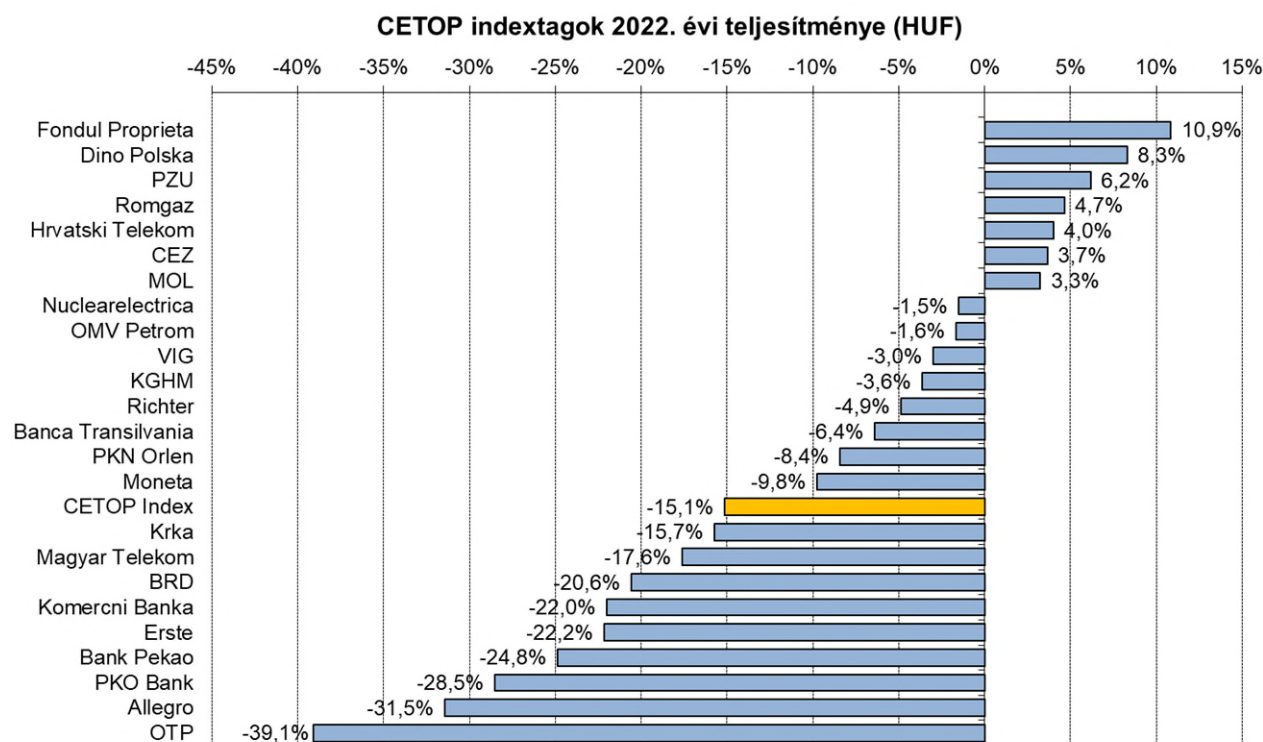


Forrás: Bloomberg

**Hazai és regionális részvények**

Forrás: Bloomberg

Nem zártak jó évet 2022-ben a magyar részvények, mivel a BUX az év során 13,7%-ot esett, ezzel a magyar index a régiós piachoz hasonlóan teljesített, nyugat-európai térséghez képest viszont alulperformált. A CETOP ugyanezen időszak alatt forintban 15,1%-ot esett, míg az MSCI Europe 4,9%-os eséssel zárta az évet. A BUX a legnagyobbat az év elején esett, köszönhetően az orosz-ukrán háború kitörésének, mivel a magyar gazdaság és részvények különösen kitétek Oroszországnak, így az ukrajnai háború kirobbanása és az Oroszországgal szemben bevezetett szankciók különösen rosszul érintették a magyar papírokat. A második negyedévben sem szerepeltek jól a magyar papírok. Áprilisban választásokat tartottak, amelyen a kormánypártok ismét kétharmados többséggel tudtak kormányt alakítani. A BUX papírjait első ízben az Európai Bizottság Magyarországgal szembeni kötelezettségszegési eljárásának megindítása rázta meg, amit a választások után nem sokkal jelentettek be. Újabb törést okozott a háborús helyzetre hivatkozva a rendeleti kormányzás bejelentése majd a különadók bevezetése, amely amellett, hogy közvetlenül érintett több nagy tőzsdei céget, a forintot is gyorsan gyengülő pályára tette. Az év második felét legnagyobb bizonytalanságként az Európai Unió pénzek (helyreállítási alap és 2021-27-es költségvetési ciklus forrásai) körül történtek okozták. Az Európai Bizottság végül elfogadta a magyar helyreállítási tervet, amivel hozzájuthat az ország 5,8 milliárd euróhoz. Azonban a 2021-27-es költségvetési ciklus kohéziós forrásaiból 6,3 milliárd eurót felfüggesztett, és a helyreállítási alapot is csak akkor hívhatja le Magyarország, ha a kormány teljesíti az EU által felállított 27 mérföldkövet, így leghamarabb 2023 második felében érkehetnek meg az uniós források. Az is bizonytalanságot okozott, hogy Magyarország jelentős orosz gázimportra is szorul, ami a gázáremelkedés és az ellátás akadozása miatt is növelte a bizonytalanságot. Ebben a környezetben a forint is szabadesésbe kezdett, amit végül a jegybank közbelépése és az EU-val való megállapodás állított meg. Végül az év végére megnyugodott a piac, és a BUX 13,66%-os csökkenéssel zárt.



Forrás: Bloomberg

A CETOP is jelentősen alulteljesített 2022-ben. Forintban számítva 15,1%-os csökkenést el az index, euróban pedig ennél is nagyobb, 21,5%-os volt az esés mértéke. Ezzel a térség az egyik legrosszabbul teljesítő régió volt az egész évet nézve. A KKE országok közül a román papírok felülteljesítettek, de így is jelentős eséssel zártak, a BET saját devizában 10,7%-ot vesztett értékéből. A magyar BUX 13,7%-kal, a cseh PX pedig 15,7%-kal csökkent, míg legrosszabbul a lengyel WIG 20 teljesített, amely 20,9%-ot zuhant. A rossz teljesítmény nagyban köszönhető az orosz-ukrán háborúnak és a régió kitettségének. A kelet-közép-európai országok jelentős gazdasági kapcsolatot áptak Oroszországgal, így a bevezetett szankciók különösen rosszul érintették a térséget, elsősorban a magyar és lengyel gazdaságot. 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 - az egekbe szökött, míg a valuták a térség országaiban erősen leértékelődtek. Nagy port kavart Magyarországon a különadók bevezetése, amely a legnagyobb tőzsdei cégeket közvetlenül érintette, majd az év későbbi részében Cseh- és Lengyelországban is hasonló adók bevezetését lépték meg a kormányok. A romló gazdasági kilátások szintén különösen negatívan hatottak a régióra, hiszen a bizonytalan környezetben a befektetők a biztosabb fejlett piacokat preferálják, ugyanez igaz a dollár erősödése esetén is, amit szintén tapasztalhattunk. Az év végére végül a dollár erősödése megállt, az energiahordozók ára csökkenésnek indult, és úgy tűnik, hogy sikerül elkerülni az energiaválságot és átvészelnünk a telet. Magyarországon pozitív hír volt a megállapodás az EU-val az uniós forrásokról, amelyből egy jelentős részt ideiglenesen felfüggesztettek, ennek mértéke viszont a vártnál alacsonyabb lett. Az év végére így a régió piac megnyugodott, és emelkedni tudott az utolsó negyedévben. Kevés papír volt amely pozitív



tartományban tudott zárni, ilyen volt a kiskereskedelmi Dino, de összességében az energiapapírok is felülteljesítettek. A bankszektor ezzel szemben nem szerepelt jól, a legrosszabbul teljesítő papírok többsége innen került ki.

### Nemzetközi deviza- és részvénypiacok

Sokat gyengült a forint 2022-ben, különösen a dollárral szemben. A háború kirobbanásával jelentősen leértékelődött több régiós deviza is – de elsősorban a forint járt rosszul. Rossz hatással volt a bizonytalan magyar makrokörnyezet, az erősödő dollár, az elszabaduló infláció, a felborult kereskedelmi egyensúly és az uniós pénzek körüli bizonytalanság, amely történelmi mélypontokat hozott mind az euró (433), mind a dollár (449) árfolyamában. A jegybank közbelépése – miután jelentősen megemelte az egynapos betéti kamatot és a devizatartalékát biztosítja az energiaimport fedezésére – megállította a forint esését, valamint az EU-s megállapodás tovább nyugtatta a helyzetet, így végül az év végét erősödéssel fejezte be a magyar fizetőeszköz. Az egész évet tekintve viszont így is jelentős a gyengülés, és nemcsak a dollárral illetve az euróval szemben, hanem a régiós devizákhoz viszonyítva is.

#### Egyes devizák forinttal szembeni árfolyamváltása

Devizák	2021.12.31	2022.12.30	változás
USD	324,5	373,3	15,07%
EUR	369,2	399,6	8,24%
GBP	439,1	451,8	2,89%
PLN	80,4	85,3	6,07%
CZK	14,8	16,5	11,48%
JPY	282,0	285,0	1,05%
CHF	355,8	403,9	13,52%

Forrás: Bloomberg

A 2021-es év kiemelkedő hozamot hozott a részvénypiaci befektetők számára, ez azonban a 2022-es évről már egyáltalán nem volt elmondható. A megugró infláció, a szigorító jegybankok (először a Fed, majd az ECB) illetve megszűnő fiskális stimulus már az év elején nyomás alá helyezte a részvényeket. Kamatemelésbe kezdett a Fed és a brit BOE, majd később az ECB is, ami különösen a növekedési papíroknak nem kedvezett. Ezt követte az amúgy is feszült geopolitikai környezetben az orosz-ukrán háború kirobbanása, ami tovább lökte lefelé az árfolyamokat, hiszen tovább nőtt a bizonytalanság és a volatilitás, a nyersanyagárak elszállásáról nem is beszélve. Az áremelkedés elszabadulása miatt a jegybankok egyre drasztikusabb lépésekhez folyamodnak, nagymértékben emelve az alapkamatokon. A kamatemelések azonban egyre fokozták a félelmet, miszerint a gazdasági növekedés erősen lelassul, stagflációs környezetbe kerülünk, illetve recesszió fogja sújtani a gazdaságokat. Ennek valószínűsége az év előrehaladtával egyre emelkedett annak ellenére, hogy a foglalkoztatottsági adatok az Egyesült Államokban pozitívak és nem utalnak a recesszió gyors közeledtére. Ez azonban a jegybanknak ad további teret a kamatemelésre, amit viszont a részvénypiacok fogadtak negatívan. Az elhúzódó háborús konfliktus leginkább a nyersanyagárakon keresztül gyakorolt további hatást a részvénypiacokra, az Oroszországtól függetlenedni kívánó európai térségben okozott problémákat, ahol egy energiaválság volt kialakulóban, de végül az elszabaduló energiaárak – hála a feltöltött gáztározóknak, az enyhe télnek és a bőséges LNG szállítmányoknak – újra csökkenni kezdtek. Kínában a covid helyzet volt a legmeghatározóbb. Előbb a néhány nagyvárosban és régióban a fertőzöttek számának emelkedése – illetve az ezt követő kemény lezárások – okoztak aggodalmat, majd év

végén végül hátraarcot hirdetett az állam, és felhagytak a zéró covid politikával. Ezt a piac pozitívan fogadta, azonban a teljesen elszabaduló vírus rengeteg fertőzést és halálesetet okoz az országban.

Az évben az MSCI All Country World indexe 19,8%-os csökkenést mutatott, amilyen mértékű esésre 2008 óta nem volt példa. Alulteljesítettek a fejlődő piacok, amelyek 22,4%-os csökkenéssel zártak, míg a fejlett piacokat követő MSCI World index 19,5%-kal zárt alacsonyabban. Az év jelentős részében a fejlett piacok jelentősen felülteljesítettek, a feltörekvő régiók év végén tudtak javítani. Az év egészét nézve jelentősen alulteljesítettek a növekedési papírok, hiszen azok 29,7%-ot estek, míg az értékalapú részvények ennél jóval kisebb, 8,8%-os csökkenést könyvelhettek el. Piaci kapitalizáció tekintetében azonban nem volt jelentős különbség a részvényeknél. A közepes kapitalizációjú vállalatok 20,5%-kal, a small capek 20,1%-kal, míg a large capek 19,3%-kal zártak alacsonyabban.

Az Egyesült Államok részvénypiacja alulteljesített a fejlett piacok között. A DJIA mérsékeltebb, 8,8%-os csökkenéssel zárt, míg az S&P 500 19,4%-ot, a Nasdaq Composite pedig 33%-ot esett. Közepesen teljesített a kis- és közepes piaci kapitalizációval rendelkező papírokat tömörítő Russell 2000 (-21,6%). Az évet a Fed azzal kezdte, hogy a kamatemelések megkezdését jelezte. Az emiatt 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. Az USA GDP adatai az első negyedévre már a gazdaság zsugorodását jelezték, a FED pedig júniusban már 75 bázispontos alapkamat-emelésre váltott, így nyilvánvalóvá vált, 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 második negyedéves negatív gazdasági adatok technikai recesszióba taszították a gazdaságot, bár az erős munkaerőpiaci adatok miatt az amerikai Nemzeti Gazdaságkutató Iroda nem állapított meg recessziót. Az év végén az inflációs görbe csúcsára ért az USA, a Fed is lassított a kamatemelés mértékén, viszont a vártnál tovább tervezi fenntartani a magas kamatokat, ami miatt végül az év végét is csökkenéssel zárta a piac Mikulás-rali helyett. Az év nyertese egyértelműen az energiaszektor volt, amely 59%-os emelkedést tudott elérni a legtöbb szektor gyászos teljesítménye ellenére. Jól szerepeltek még – bár már csökkenéssel zártak – a defenzív szektorok, azaz a közművek (-1,4%), a kereskedelmi szektor (elengedhetetlen termékek, -3,2%) és az egészségipar (-3,6%). Legrosszabbul a telekom papírok szerepeltek (-40,4%), a nem elengedhetetlen termékek kereskedelmi ágazata (-37,6%), de a tech cégek is jelentősen megszenvedték az év fejleményeit (-28,9%). A kanadai S&P/TSX Composite jelentősen felülteljesítette az USA-t és 8,7%-os csökkenéssel zárta az évet.

Európában bár rosszul indult az év, végül felül tudtak teljesíteni a részvénypiacok az Egyesült Államokhoz viszonyítva. A Stoxx 600 12,9%-os csökkenést ért el, az egyes országok között azonban jelentős eltéréseket tapasztalhattunk. A legnagyobb esést az osztrák ATX érte el (-19%), de a svájci SMI is jelentős csökkenéssel zárt (-16,7%). A svéd OMX 15,6%-ot, a holland AEX 13,7%-ot, az olasz FTSE MIB 13,3%-ot, míg a német DAX 12,3%-ot esett. 10% alatti csökkenéssel zárt a francia CAC 40 (-9,5%) és a spanyol IBEX 35 (-5,6%). A saját energiahordozó-forrással – és egyben sok energiaipari papírral – rendelkező Egyesült Királyságban (+0,9%) és Norvégiában (OBX +2%) pozitív tartományban tudtak zárni az irányadó indexek, a legjobban pedig a portugál PSI General szerepelt (+5,6%). Az orosz-ukrán háború kitörése közvetlenül érintette a régiót.

Európában jobban éreztette 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 érkezett Oroszországból. A gázzállításban való fennakadástól való félelem – ami aztán be is igazolódott - nyomást helyezett az európai gazdaságokra. Először Németország függesztette fel 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. Oroszország ü fokozatosan csökkentette a szállított gáz mennyiségét, ami az év végére legtöbb nyugat-európai országban 0-ra csökkent, így más forrásból kellett megoldani a gáz pótlását, vagy más energiahordozóval pótolni. Az infláció itt is elszabadult, amit az ECB – a Fed-hez képest később lépve – kamatemelésekkel próbál megfékezni. Év végére aztán tetőzni látszik az infláció, az ECB azonban egyelőre kitart a további kamatemelések mellett. Fontos esemény volt az euró gyengülése a dollárral szemben, mivel az árfolyam végül a paritást is áttörte, amire közel 20 éve nem volt példa. Az év végére ez a folyamat is megfordult, a dollár gyengülni kezdett. Fordulat állt be a gáz árában is: Nagy megkönnyebbülést jelentett az enyhe téli időjárás, mivel a gáztartalékok nem fogytak a vártnak megfelelő ütemben – sőt, Németországban még tölteni is tudták őket decemberben. Ezzel, illetve a bőséges LNG szállítmányok érkezésével egyre biztosabb, hogy az energiaválságot elkerüli a kontinens, és nem kell tömeges leállásokra számítani a télen az európai üzemek körében, aminek köszönhetően a gáz ára a háború előtti szintre tudott süllyedni. Így összességében felül tudtak teljesíteni az európai papírok az USA-hoz képest, még ha többségében jelentős csökkenéssel zártak itt is. A szektorok közül az öreg kontinensen is az energiaipar szerepelt a legjobban (+24,4%), mögötte a alapanyagipar (-7,1%) és a pénzügyi szektor (-7,9%) következett, de a defenzív szektorok Európában is mérsékeltbb csökkenést értek el. Legrosszabbul az ingatlanpiaci (-40,1%) illetve a tech papírok (-28,4%) szerepeltek.

Ázsiában és a csendes-óceáni régióban vegyes teljesítményeket tapasztalhattunk. Japánban bár a részvényárfolyamokat jelentősen befolyásolták a Fed lépései illetve az általános piaci hangulat, kevésbé éreztette a hatását a háború, de az infláció is nagyrészt elkerülte az országot. Így míg a világ többi részén jelentős kamatemelésbe kezdtek a jegybankok, a BOJ az év nagy részében inkább enyhített. Ennek köszönhetően viszont a jen is gyengült, így Japán részvények világpiachoz képest relatív felülteljesítése közös devizában mérve már nem látható. A Nikkei végül 9,4%-ot esett, míg a több papírt magába foglaló Topix 5,1%-os csökkenéssel zárta az évet. 5,5%-os csökkenésével felülteljesített az ausztrál ASX, a szingapúri STI pedig emelkedést is el tudott érni (+4,1%). A térség vesztese a koreai (KOSPI -24,9%) és tajvani (TWSE -22,4%) piacok voltak.

Jelentős mozgásoknak lehettünk tanúi a Kínai részvényárfolyamokat vizsgálva. Előbb az amerikai hozamkörnyezet változása és a kiáramló nyugati tőke tolta 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 próbálta szigorú szabályokkal megfékezni a vírus terjedését, ami miatt néhány fertőzött észlelésekor is már komoly lezárásokat léptettek érvénybe. A rendkívül fertőző omikron variánssal szemben azonban ez a stratégia egyre nehezebben volt alkalmazható. Előbb Hongkongban terjedt gyorsan a vírus, majd pedig lezárás alá került többek között a rendkívül fontos Sencsen és Sanghaj városa, de Pekingben is korlátozásokat vezettek be a sok fertőzött miatt. Tovább vergődött év közben az ingatlanpiac is, a helyzet odáig fajult, hogy lakásvásárlók tömege nem volt hajlandó a hitelét addig fizetni, amíg az el nem készült lakásuk valóságban meg nem épül, emiatt pedig tüntetéseket is szerveztek. Októberben a Kínai Kommunista Párt kongresszusán újrávalasztották Hszi Csin-pinget, valamint a párt

vezetésébe is csak a hozzá lojális emberek kerülhettek bele. Eddig bekerülhettek a legfelsőbb vezetésbe Hszivel kritikusabb hangok is, azonban mostantól nemigen lesz, aki ellentmondjon neki. Tekintve hogy Hszi a piacpárti politika helyett az állam kommunista gyökereihez közeledik inkább, a piac negatívan fogadta a hírt. A kongresszuson elmondott beszédében emellett a zéró covid politika mellett is kiállt, és úgy tűnt ettől az ország nem fog egyhamar eltérni. Azonban a lezárások miatt országszerte tüntetésekbe kezdtek a lakosok, amilyen szintű tiltakozásra régen nem volt példa az országban. Végül engedve a tüntetéseknek és a népakaratnak, megszüntették a drákói korlátozásokat. Ennek következtében viszont magasba szökött a fertőzések és minden valószínűség szerint a halálozások száma – minden valószínűség szerint, mivel Kína a korlátozásokkal egyetemben az adatközlést is megszüntette. Az átoltottság még mindig nem kielégítő, különösen az idősek körében, és a hatékonyabb nyugati vakcinákat továbbra sem engedik be az országba. Az elszabadult vírus miatt sokan otthon maradnak, így a gazdaság gyors felpörgése nem várható, azonban hosszabb távon pozitívak a várakozások, jelentős ralit indítva el az év végén a kínai papírokból. Az egész évet tekintve a Hongkongi Hang Seng 15,5%-os csökkenést ért el, míg a CSI Composite 21,6%-os csökkenést ért el.

A fejlődő világ többi részén jobb hozamokat láthattunk, annak ellenére, hogy sok minden a fejlődő régiók ellen szólt. 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. Az év eleji nyersanyagár-emelkedés segített a főleg nyersanyagexportra építő gazdaságoknak. Az egész világon Latin-Amerika volt az a régió, ahol a legjobban szerepeltek a részvénypiacok, hiszen a régió profitálni tudott háború kirobbanásából nyersanyagexport-orientált gazdaságuknak köszönhetően. A térségen belül is a chilei piac teljesített a legjobban (S&P IPSA +22,1%), de brazil Bovespa is emelkedéssel zárt (+4,7%). Dél-Amerika legnagyobb országában jelentős hatást váltott ki a választások, amiben menesztették az eddigi elnököt Bolsonarot, helyére pedig a piacbarátabb korábbi elnök, Lula került. A perui piac stagnált, Kolumbiában és Mexikóban pedig 9% körüli csökkenést értek el az irányadó indexek. A térség papírjai leginkább az év elején teljesítettek jól, míg a nyersanyagárak csökkenésével a helyi részvénypiacok is alulteljesítésbe kezdtek. Fejlődő Ázsiában az indiai piacot érdemes kiemelni, amely pozitív hozamot tudott elérni (Nifty 50 +4,3%). Délkelet-Ázsiában is jól teljesítettek a parkettek, Indonéziában 4,1%-ot emelkedett a Jakarta Comp., de a tajföldi papírok sem zártak negatív tartományban. Malajziában és a Fülöp-Szigeteken már csökkentek az irányadó indexek, azonban a világpiacnál kisebb mértékben. Közel-Keleten az olaj ára volt a legmeghatározóbb, a nyersanyag árának mozgásával együtt teljesítettek alul- illetve felül az év során a helyi részvénypiacok. Legjobban az emírségeki DFM General szerepelt (+4,4%), a szaúdi és katar papírok viszont 7-8%-os csökkenéssel zártak. Kiemelendő az egyiptomi EGX, amely 22,2%-os ralin van túl, valamint a szintén a nyersanyagárak emelkedéséből profitáló dél-afrikai piac, amely végül változatlan szinten zárta az évet. Fejlődő Európában a török piac szerepelt a legjobban, amely nem csak a térségben, hanem a világon is a legjobban szereplő régió volt. A BIST 100 elképesztő, 197%-os ralin van túl, de közös devizában mérve is kiemelkedett világszinten a török piac. Ennek ellenkezője történt az orosz piacon, ahol a háború kitörésével bezuhantak az árfolyamok, majd besorolás szintjén ki is került a fejlődő piacok közül az orosz részvénypiac. A KKE régió is megsínylette a háborút, a CETOP index 21,5%-ot csökkent, a görög részvények pedig emelkedni tudtak az év során (ASE +4,1%).

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

Indexek	2021.12.31	2022.12.30	változás
Bovespa	104 822,4	109 734,6	4,7%
FTSE 100	7 384,5	7 451,7	0,9%
Nikkei	28 791,7	26 094,5	-9,4%
Eurostoxx 50	4 298,4	3 793,6	-11,7%
DAX	15 884,9	13 923,6	-12,3%
Hang Seng	23 397,7	19 781,4	-15,5%
S&P 500	4 766,2	3 839,5	-19,4%
Russel 2000	2 245,3	1 761,2	-21,6%
Nasdaq	15 645,0	10 466,5	-33,1%

**Főbb nemzetközi részvénytársaságok teljesítménye (közös devizában - EUR)**

Indexek	2021.12.31	2022.12.30	változás
Bovespa	16 661,3	19 436,3	16,7%
FTSE 100	8 778,3	8 416,7	-4,1%
Hang Seng	2 635,4	2 367,2	-10,2%
Eurostoxx 50	4 298,4	3 793,6	-11,7%
DAX	15 884,9	13 923,6	-12,3%
S&P 500	4 186,0	3 584,6	-14,4%
Nikkei	220,9	186,0	-15,8%
Russel 2000	1 972,0	1 644,3	-16,6%
Nasdaq	13 740,5	9 771,7	-28,9%

Forrás: Bloomberg

Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt.