



**Független könyvvizsgálói jelentés
az Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja
2021. december 31-i
éves jelentéséről**



Független könyvvizsgálói jelentés

Az Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük az Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja („az Alap”) 2021. évi éves jelentése 3.I.; 3.II.; 3.III.; 3.IV.; 3.V.; 3.VI.; 3. VII.; 3.XII.; 3.XIII.; 3.XIV.; 3.XV. és 3.XVI. pontjaiban található számviteli információknak („éves jelentésben közölt számviteli információk”) a könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2021. 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 Alapkezelő Zrt.-től az éves jelentésben közölt számviteli információk általunk végzett könyvvizsgálata szempontjából a vonatkozó, Magyarországon hatályos jogszabályokban és a Magyar Könyvvizsgálói Kamara „A könyvvizsgálói hivatás magatartási (etikai) szabályairól és a fegyelmi eljárásról szóló szabályzatá”-ban, valamint az ezekben nem rendezett kérdések tekintetében a Könyvvizsgálók Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Nemzetközi etikai kódex kamarai tag könyvvizsgálónak (a nemzetközi függetlenségi standardokkal egybefoglalva)” című kézikönyvében (az IESBA Kódex-ben) foglaltak szerint, és eleget tettünk egyéb etikai felelősségeinknek ezekkel a követelményekkel összhangban. Meggyőződésünk, hogy az általunk megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő ahhoz, hogy megalapozza véleményünket.

Egyéb kérdések

Az Alap 2020. évi éves jelentését más könyvvizsgáló könyvvizsgálta, aki 2021. április 28-án kelt könyvvizsgálói jelentésében minősítés nélküli véleményt bocsátott ki.

Egyéb információk

Az Amundi 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 könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelőségünk az egyéb információk átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az egyéb információk lényegesen ellentmondanak-e az éves jelentésben közölt számviteli információknak, vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy azok lényegesen hibás állítást tartalmaznak.

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

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelőségei 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 lényegesen 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 felelőségei

Célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves jelentés egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényegesen 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 lényegesen hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesen minősülnek, ha önmagukban vagy együttesen ésszerű 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 lényegesen hibás állításainak kockázatait, az ezekre a kockázatokra reagáló könyvvizsgálati eljárásokat alakítunk ki és hajtunk végre, valamint a véleményünk megalapozásához elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk. A csalásból eredő lényegesen hibás állítás fel nem tárásának kockázata nagyobb, mint a hibából eredő, 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 ésszerűségét.
- 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, 2022. április 22.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202



Mitták Zoltán

Igazgató, Kamarai tag könyvvizsgáló

Nyilvántartási szám: 007298



Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja 2021.évi Éves jelentése

Dátum: 2022. április 22.

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

Amundi
ASSET MANAGEMENT

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 2021. 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 5-6.)
Könyvvizsgáló cég: KPMG Hungária Kft (1134 Budapest, Váci út 31.)
Forgalmazók:

- UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Szabadság 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: 1054 Budapest, Akadémia utca 6.)

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 2021.12.31-i napra vonatkozó hivatalos nettó eszközértékben nem szerepelnek az év utolsó napján kötött ügyletek, ellentétben az éves beszámolóval.

I. Vagyonkimutatás

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

Kategória	2020.12.31		2021.12.31	
	Érték (HUF)	Nettó eszközérték %	Érték (HUF)	Nettó eszközérték %
ÁTRUHÁZHATÓ ÉRTÉKPAPÍROK	26 434 027 007	99,66%	27 318 774 787	94,38%
EGYÉB ESZKÖZÖK	-33 918 740	-0,13%	-99 454 205	-0,34%
BANKI EGYENLEGEK	170 382 753	0,64%	1 785 199 268	6,17%
ÖSSZES ESZKÖZ	26 570 491 020	100,18%	29 004 519 850	100,20%
KÖTELEZETTSÉGEK	-46 815 501	-0,18%	-58 736 224	-0,20%
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	26 523 675 519	100,00%	28 945 783 626	100,00%

II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

SAJÁT BEFEKTETÉSI JEGYEK (db)	ISIN kód	2020.12.31	2021.12.31
Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja A sorozat	HU0000706643	6 180 106 346	6 081 150 763
Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja D sorozat	HU0000701941	258 915 784	236 609 126
Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja I sorozat	HU0000706650	407 754	0

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

Egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték	ISIN kód	2020.12.31	2021.12.31
Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja A sorozat	HU0000706643	4,114439	4,576401
Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja D sorozat	HU0000701941	4,226357	4,716635
Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja I sorozat	HU0000706650	4,249213	-

IV. Az értékpapírállomány összetétele:

Értékpapír	ISIN kód	2020.12.31	2021.12.31	Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	Egyéb átruházható értékpapírok	Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
2022/C MAK	HU0000403704	5 110 865	0	✓				✓
2023/B MAK	HU0000403456	40 006 480	0	✓				✓
2025/B MAK	HU0000402748	137 183 975	0	✓				✓
2025/C MAK	HU0000404058	82 662 640	0	✓				✓
2026/E MAK	HU0000404611	36 450 540	0	✓				✓
2027/A MAK	HU0000403118	94 017 340	0	✓				✓
2028/A MAK	HU0000402532	105 855 604	0	✓				✓
2030/A MAK	HU0000403696	87 913 920	0	✓				✓
2031/A MAK	HU0000403001	5 583 433	0	✓				✓
AMUNDI FUNDS EMERGING MARKETS BOND Z	LU2040440153	1 772 954 860	1 900 361 405				✓	
AMUNDI FUNDS EMERGING MARKETS CORPORATE HIGH YIELD BOND	LU2052290272	1 313 923 778	1 419 642 124				✓	
AMUNDI FUNDS EMERGING MARKETS GREEN BOND Z EUR HEDGED	LU2279408756	0	177 429 698				✓	
AMUNDI FUNDS EMERGING MARKETS LOCAL CURRENCY BOND Z AD	LU2052288532	0	350 789 756				✓	
AMUNDI FUNDS EMERGING WORLD EQUITY Z (USD)	LU2031984854	652 279 113	643 482 858				✓	
AMUNDI FUNDS EUROPEAN EQUITY VALUE Z	LU2040440310	177 901 760	0				✓	
AMUNDI FUNDS GLOBAL HIGH YIELD BOND Z	LU2031986123	1 511 312 405	1 743 255 509				✓	
AMUNDI FUNDS PIONEER US EQUITY RESEARCH VALUE Z	LU2110862203	520 817 747	611 800 717				✓	
AMUNDI FUNDS PIONEER US HIGH YIELD BOND Z	LU2031986636	1 641 931 543	1 912 883 003				✓	
AMUNDI FUNDS POLLEN CAPITAL GLOBAL GROWTH R2	LU1691799990	4 755 542 253	2 949 633 978				✓	
AMUNDI FUNDS TOP EUROPEAN PLAYERS Z	LU1880408379	0	161 667 693				✓	
Amundi Index MSCI Europe SRI UCITS ETF	LU1861137484	177 938 073	519 813 529	✓				
Amundi Közép-Európai Részvény Alap I sorozat	HU0000706668	2 793 325 671	2 770 283 554				✓	
Amundi Magyar Indexkövető Részvény Alap I sorozat	HU0000709811	433 427 092	518 642 862				✓	
Amundi Magyar Kötvény Alap I sorozat	HU0000706635	2 382 990 653	2 011 922 839				✓	
AMUNDI MSCI EUROPE QUALITY FACTOR UCITS ETF	LU1681041890	356 771 809	0	✓				
Amundi Prime Japan UCITS ETF	LU1931974775	0	285 814 201	✓				
Amundi Rugalmas Kötvény Alap Z sorozat	HU0000722681	2 338 445 093	2 266 159 243				✓	
INVESCO DYNAMIC ENERGY	US46137V7617	0	913 066 752	✓				
ISHARES CORE MSCI EUROPE	US46434V7385	0	85 244 821	✓				
ISHARES CORE MSCI PACIFIC ETF	US46434V6965	494 223 025	684 097 311	✓				
ISHARES ESG MSCI EMERGING MARKETS ETF	US46434G8630	1 084 438 187	1 137 728 155	✓				
ISHARES EURO STOXX BANKS 30	DE0008289309	0	260 005 979	✓				
ishares MSCI USA SRI UCITS ETF	IE00BYVJRR92	2 111 821 579	1 248 261 775	✓				
ishares S&P US BANKS UCITS ETF	IE00BD3V0B10	0	604 397 804	✓				
Lyxor MSCI Russia Ucits ETF	LU1923627092	0	290 815 937	✓				
QTP_2029EUR	XS2022388588	296 725 732	451 737 303	✓				✓
SPDR S AND P ETF TRUST	US78462F1030	0	293 928 521	✓				
SPDR S&P Bank ETF	US78464A7972	0	533 122	✓				
SPDR SMALL CAP ETF	US78468R8530	0	622 995 940	✓				
TURKIYE SINAI KALKINMA 4,875 05/18/21	XS1412393172	161 430 523	0					✓
Vanguard Emerging Markets	US9220428588	675 017 046	502 378 394	✓				
YAPI VE KREDI BANKASI AS 5,75 02/24/22	XS1571399754	208 124 268	0	✓				✓
		26 434 027 007	27 318 774 787					

Megjegyzés:

A „Közelmúltban forgalmazott értékpapír” kategória a 2021.01.01-2021.12.31-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	
	2020.12.31	2021.12.31
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	23,11%	27,17%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0,00%	0,00%
Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	-	0,00%
Egyéb átruházható értékpapírok	76,37%	67,02%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	4,67%	1,56%

Az alap befektetési politikája szerinti eszközmegoszlás az összes eszközhöz képest:

	2020.12.31	2021.12.31
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	4,67%	1,56%
Bankbetétek és követelések	0,67%	0,61%
Repo megállapodások	0,00%	0,00%
Részvények	0,00%	0,00%
Származtatott eszközök	-0,16%	-0,14%
Mögöttes alapokból származó díjvisszatérítés	0,00%	0,00%
Kollektív befektetési értékpapírok	94,82%	86,86%
	100,00%	88,89%

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

		2020.	2021.
a)	befektetésekből származó jövedelem:	939 870	1 962 016
b)	egyéb bevétel:	0	0
c)	kezelési költségek (alapkezelői díj):	-309 378	-363 261
d)	a letétkezelő díjai:	-37 449	-41 152
e)	egyéb díjak és adók:		
	bizományosi díj:	0	0
	bankköltség:	-465	-1 484
	felügyeleti díj:	-8 632	-9 603
	egyéb költség és ráfordítás:	-40 495	-53 533
f)	nettó jövedelem:	543 451	1 492 983
g)	felosztott jövedelem (fizetett hozam):	0	0
	újra befektetett jövedelem:	543 451	1 492 983
h)	a tőkeszámla változása *:	-3 255 661	-467 683
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	-	-

VII. A származtatott ügyletek eredményre gyakorolt hatása

Lezárt ügyletek eredményre gyakorolt hatása:

Nyitás dátuma	Forward dátum	Zárás dátuma	Művelettípus	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	Zárási árfolyam	Eredményhatás (Ft)
2020.12.02	2021.02.04	2021.02.02	FX forward eladási pozíció nyitása	20 000 000	USD/HUF	295,89	295,66	4 600 000
2020.12.02	2021.02.04	2021.02.02	FX forward eladási pozíció nyitása	2 000 000	USD/HUF	296,12	295,80	640 000
2020.12.02	2021.03.04	2021.03.02	FX forward eladási pozíció nyitása	590 000	EUR/HUF	357,57	364,10	-3 852 700
2021.02.02	2021.05.03	2021.04.29	FX forward eladási pozíció nyitása	20 000 000	USD/HUF	296,87	297,00	-22 600 000
2021.02.02	2021.05.03	2021.03.06	FX forward eladási pozíció nyitása	2 000 000	USD/HUF	296,00	307,10	-22 200 000
2021.03.02	2021.05.31	2021.05.27	FX forward eladási pozíció nyitása	500 000	EUR/HUF	365,14	348,30	8 420 000
2021.04.29	2021.06.03	2021.06.01	FX forward eladási pozíció nyitása	20 000 000	USD/HUF	297,11	283,80	266 200 000
2021.06.01	2021.08.02	2021.07.06	FX forward eladási pozíció nyitása	8 440 000	USD/HUF	284,07	298,68	-123 308 400
2021.06.01	2021.08.02	2021.07.29	FX forward eladási pozíció nyitása	11 560 000	USD/HUF	284,07	301,80	-204 968 800
2021.05.27	2021.08.02	2021.07.29	FX forward eladási pozíció nyitása	500 000	EUR/HUF	349,05	358,30	-4 625 000
2020.10.09	2021.10.06	2021.10.07	FX forward eladási pozíció nyitása	115 000	EUR/HUF	361,60	357,92	423 200
2021.07.29	2021.10.06	2021.10.07	FX forward eladási pozíció nyitása	500 000	EUR/HUF	359,17	357,92	625 000
2021.08.04	2021.10.06	2021.10.07	FX forward eladási pozíció nyitása	2 200 000	EUR/HUF	354,84	357,92	-6 776 000
2021.08.04	2021.10.20	2021.10.18	FX forward eladási pozíció nyitása	11 560 000	USD/HUF	302,16	311,85	-112 016 400
2021.07.29	2021.10.20	2021.10.18	FX forward eladási pozíció nyitása	11 000 000	USD/HUF	297,86	311,85	-153 890 000

Nyitott ügyletek eredménye:

Nyitás dátuma	Forward dátum	Művelettípus	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	2021/12/31-i érték (Ft)
2021.11.16	2022.02.16	FX forward eladási pozíció nyitása	2 670 000	EUR/HUF	367,54	-9 836 547
2021.11.16	2022.02.16	FX forward eladási pozíció nyitása	22 200 000	USD/HUF	322,11	-116 498 940

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

Az Alap befektetési politikáját érintő stratégiai változásokra 2021-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 részvénytőzsi piacok, valamint hazai és nemzetközi pénz- és kötvénytőzsi piacok) 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, repo megállapodások, bankbetétek) alkotják.

Az Alap referenciaindex:

60% MAX Composite Index + 30% MSCI World Index + 10% CETOP20 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;

3. kockázatok utólagos beépítése változó javadalmazás esetén.
- III. Az Alapkezelő Alapkezelőnél Javadalmazási Bizottság működik.
- IV. A Javadalmazási politikához kötelezően előírt meghatározott alkalmazotti kategóriát 2021 évre vonatkozóan a következők szerint állapította meg (alapok kockázati profiljára tevékenységük révén hatást gyakorló munkavállalók):
- Vezérigazgató
 - Befektetési igazgató
 - Alapkezelők
 - Kockázatkezelési igazgató
 - 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 Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapjától nem részesülnek semmilyen juttatásban, a rögzített és változó javadalmazásuk kizárólag az Alapkezelőtől származik.

Az alapkezelő alkalmazottainak rögzített javadalmazása (bruttó bér) a 2021-es évre vonatkozóan 256.859.560 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 2021-ben aktív létszámot figyelembe véve):

	Bruttó bér (Ft)	Létszám (fő)
Meghatározott alkalmazottak	115.385.242	7
Egyéb alkalmazottak	141.474.318	14
Összesen:	256.859.560	21

Az Alapkezelő alkalmazottainak változó javadalmazása a 2021-es évre vonatkozóan bruttó 101.150.000 Ft volt, amelyből bruttó 79.460.000 Ft került kifizetésre 2022. 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 13.209.682 Ft került kifizetésre 2022. márciusában. A változó javadalmazás részletezése:

	A teljes megítélt bónusz (Ft)	Ebből kifizetve	Korábbi év(ek) halasztásából kifizetve	Létszám (fő)
Meghatározott alkalmazottak	54.225.000	32.535.000	13.209.682	7
Egyéb alkalmazottak	46.925.000	46.925.000	0	14
Összesen:	101.150.000	79.460.000	13.209.682	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		2021.12.31			
		Létszám (fő)	Rögzített javadalmazás (Ft)	Változó javadalmazás (Ft)	Összes javadalmazás (Ft)
Összes:		21	265 159 027	71 041 440	336 200 467
Ebből	Meghatározott alkalmazottak	7	127 757 158	34 936 440	162 693 598
	Egyéb alkalmazottak	14	137 401 869	36 105 000	173 506 869

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 jégeinek tulajdonosait:

- a) Az Alap nem rendelkezik illikvid eszközökkel.
- b) Az Alap a likviditáskezeléssel kapcsolatosan megállapodásai:

Az Alap a befektetési jegyek visszaváltásához szükséges pénzügyi fedezet biztosítása céljából hitelkeretszerződéssel rendelkezik, amely rülirozó 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 2021.12.31-én 432.000.000 Ft összegű hitelkerettel rendelkezett. 2021-ben nem került sor hitelek lehívására.

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

- **Hitelkockázat:**

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

- **Befektetési döntések kockázata**

Az Alapkezelő az optimálisnak tartott értékpapír állomány kialakítása során - legjobb tudása szerint - olyan befektetési döntéseket hoz, melyek várhatóan kedvezően befolyásolják az Alapok teljesítményét. A piaci folyamatok azonban eltérhetnek az Alapkezelő szakembereinek elemzéseitől, a várakozásoktól eltérő hozamokat eredményezhetnek, amelyek kedvezőtlenül befolyásolhatják az Alapok teljesítményét.

- **Partnerkockázat:**

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

- Budapest Bank Zrt.
- OTP Bank Nyrt.
- Raiffeisen Bank Zrt.
- UniCredit Bank Hungary Zrt.
- Citibank Europe Plc, Magyarországi Fióktelepe
- ING Bank NV Magyarországi Fióktelepe
- Erste Bank Hungary Zrt.
- K&H Bank Zrt.

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

- **Származtatott ügyletek kockázata :**

A származékos ügyletek jellegüknél fogva sokkal magasabb kockázatokat hordoznak magukban, mint a tőkeáttételt nem igénylő befektetési formák. Ezen kockázatok megfelelő befektetési technikákkal csökkenthetők, azonban teljes mértékben ki nem zárhatók. A tőkeáttétellel való kereskedés az adott ügylet(ek)be fektetett összegnél is nagyobb mértékű veszteséggel járhat.

- **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 Alapkezelő az ún. ex-ante tracking error mutatót használja a kockázat mérésére, amely a referenciahozamokhoz képest elért többlet hozam szórását mutatja.

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

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

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

Az Alapkezelő rendszeresen stresszteszteket végez mind rendes, mind rendkívüli likviditási feltételek mellett, ami lehetővé teszi, hogy értékelje és nyomon kövesse az Alap likviditási kockázatát. Ennek az eredménye azt mutatja, hogy az Alap megfelelő likviditással rendelkezik. Az időszak végén Alap Liquidity Coverage hányadosa (napokban kifejezve) az időszak végén 7137 volt.

Az Alapkezelő ezzel párhuzamosan stressztesztekkel is vizsgálja az Alap helyzetét. Ennek az eredményei is az Alap teljes megfelelését mutatja a likviditási kockázat szempontjából.

A piaci értékeket és a visszaváltásokat sokkolva is igen kielégítő eredményre jutottunk. Ebben az esetben a piaci értékek csökkentésével párhuzamosan 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 3.443.715 forint volt, míg a stressz teszt eredményeként 1.447.289.181 forint lett. Ezen szélsőséges körülmények között is megfelelő értéket mutat az Alap likviditásával kapcsolatban, a Liquidity Coverage hányados 17,67 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

kitettségeket egymással szemben nettósítani kell. Az alap teljes nettósított kockázati kitettségére 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 kitettség 2020.12.31-én és 2021.12.31-én 100% volt. Az Alap mindkét értéknapon rendelkezett nyitott származékos ügyletekkel, amelyek fedezeti jellegűek voltak.

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.

2021.12.31-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 FUNDS EMERGING MARKETS BOND Z	LU2040440153	6,57	0,51%	0,03%
AMUNDI FUNDS EMERGING MARKETS CORPORATE	LU2052290272	4,90	0,51%	0,02%
AMUNDI FUNDS EMERGING MARKETS GREEN BOND	LU2279408756	0,61	0,52%	0,00%
AMUNDI FUNDS EMERGING MARKETS LOCAL CURRE	LU2052288532	1,21	0,51%	0,01%
AMUNDI FUNDS EMERGING WORLD EQUITY Z (USD)	LU2031984854	2,22	0,51%	0,01%
AMUNDI FUNDS PIONEER GLOBAL HIGH YIELD BOND	LU2031986123	6,02	0,42%	0,03%
AMUNDI FUNDS PIONEER US EQUITY RESEARCH VA	LU2110862203	2,11	0,42%	0,01%
AMUNDI FUNDS PIONEER US HIGH YIELD BOND Z	LU2031986636	6,61	0,42%	0,03%
AMUNDI FUNDS POLEN CAPITAL GLOBAL GROWTH I	LU1691799990	10,19	1,01%	0,10%
AMUNDI FUNDS TOP EUROPEAN PLAYERS Z	LU1880408379	0,56	0,37%	0,00%
Amundi Index MSCI Europe SRI UCITS ETF	LU1861137484	1,80	0,18%	0,00%
Amundi KÖZÉP-EURÓPAI RÉSZVÉNY ALAP I S.	HU0000706668	9,57	1,04%	0,10%
Amundi Magyar Indexkövető Rv Alap Bj I	HU0000709811	1,79	0,95%	0,02%
Amundi MAGYAR KÖTVÉNY ALAP I SOROZAT	HU0000706635	6,95	0,85%	0,06%
Amundi Prime Japan UCITS ETF	LU1931974775	0,99	0,05%	0,00%
Amundi Rugalmas Kötvény Alap Z sorozat	HU0000722681	7,83	0,32%	0,03%
INVECO DYNAMIC ENERGY	US46137V7617	3,15	0,95%	0,03%
ISHARES CORE MSCI EUROPE	US46434V7385	0,29	0,09%	0,00%
ISHARES CORE MSCI PACIFIC ETF	US46434V6965	2,29	0,09%	0,00%
ISHARES ESG MSCI EMERGING MARKETS ETF	US46434G8630	3,93	0,25%	0,01%
ISHARES EURO STOXX BANKS 30	DE0006289309	0,90	0,52%	0,00%
Ishares MSCI USA SRI UCITS ETF	IE00BYVJRR92	4,31	0,20%	0,01%
Ishares S&P US BANKS UCITS ETF	IE00BD3V0B10	2,09	0,35%	0,01%
Lyxor MSCI Russia Ucits ETF	LU1923627092	1,00	0,65%	0,01%
SPDR S AND P ETF TRUST	US78462F1030	1,02	0,09%	0,00%
SPDR S&P Bank ETF	US78464A7972	0,00	0,35%	0,00%
SPDR SMALL CAP ETF	US78468R8530	2,15	0,05%	0,00%
Vanguard Emerging Markets	US9220428588	1,74	0,22%	0,00%

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 2021.07.31-ig 1,25%, 2021.08.01-től 1,45% 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. 2021-ben az Alap forgalmazóinak összesen 221.806.642 Ft összeget fizetett ki, illetve határolt el a könyveiben.

Az Alap könyveiben a mögöttes alapokból származó díjvisszatérítésként 4.160.617,57 Ft került könyvelésre 2021-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. Beszámolási időszak utáni események – orosz-ukrán konfliktus

Az Alap 2021.12.31-én 1%-os közvetlen orosz részvénytőzsi kitétséggel rendelkezett, mely kitétség 2022. február 24-i napra egy lépésben 0%-ra csökkent. Ez az Alap árfolyamát érdemben nem befolyásolta. A 2022. február 24-én kezdődött orosz-ukrán fegyveres konfliktus és annak potenciális gazdasági kihatásai minden eszközosztályt, iparágat érintettek valamilyen formában, így az Alap befektetéseit is. Az Alapkezelő elemzése alapján a helyzet bizonytalansága és változékonysága miatt lehetséges, hogy további olyan körülmények merülnek fel, melyek jelentős hatással lehetnek az Alap 2022. évi pénzügyi helyzetére, pénzügyi teljesítményére vagy cash flowjára.

Az elmúlt időszak rendkívüli eseményei okán az alábbi táblázatban bemutatásra kerül az Alap nettó eszközértékének és egy jegyre jutó árfolyamának a változása a beszámolási időszakot követő időszakra:

Dátum	"A" sorozat		"D" sorozat	
	nettó eszközérték	árfolyam	nettó eszközérték	árfolyam
2022.01.01	27 829 784 673	4,576401	1 115 998 953	4,716635
2022.01.31	27 188 375 730	4,452587	1 079 023 457	4,590780
2022.02.24	26 264 507 443	4,309144	1 040 468 342	4,444198
2022.02.25	26 978 538 693	4,425772	1 068 641 908	4,564537
2022.02.26	26 978 538 693	4,425772	1 068 641 908	4,564537
2022.02.27	26 978 538 693	4,425772	1 068 641 908	4,564537
2022.02.28	26 926 235 192	4,420765	1 067 472 330	4,559542
2022.03.01	26 657 549 826	4,387161	1 058 251 640	4,524939
2022.03.02	27 394 894 870	4,514779	1 089 048 712	4,656623
2022.03.03	27 092 070 011	4,480164	1 080 712 362	4,620978
2022.03.04	27 013 066 013	4,472832	1 078 718 358	4,613472
2022.03.05	27 013 066 013	4,472832	1 078 718 358	4,613472
2022.03.06	27 013 066 013	4,472832	1 078 718 358	4,613472
2022.03.07	27 740 384 501	4,597483	1 108 821 668	4,742218
2022.03.08	27 046 914 593	4,492104	1 083 419 629	4,633578
2022.03.09	27 056 077 832	4,497085	1 084 634 347	4,638774
2022.03.10	26 588 892 319	4,425111	1 067 288 464	4,564589
2022.03.11	26 682 915 351	4,443299	1 058 590 902	4,583407
2022.03.12	26 682 915 351	4,443299	1 058 590 902	4,583407
2022.03.13	26 682 915 351	4,443299	1 058 590 902	4,583407
2022.03.14	26 682 915 351	4,443299	1 058 590 902	4,583407
2022.03.15	26 682 915 351	4,443299	1 058 590 902	4,583407
2022.03.16	26 505 270 610	4,417106	1 052 415 512	4,556669
2022.03.17	26 577 514 961	4,429070	1 055 253 921	4,569067
2022.03.18	26 830 389 450	4,468925	1 064 762 666	4,610239
2022.03.19	26 830 389 450	4,468925	1 064 762 666	4,610239
2022.03.20	26 830 389 450	4,468925	1 064 762 666	4,610239
2022.03.21	26 834 866 393	4,473554	1 065 904 982	4,615185
2022.03.22	26 938 546 137	4,496542	1 071 395 465	4,638958
2022.03.23	26 712 172 669	4,460979	1 062 935 138	4,602326
2022.03.24	26 965 245 532	4,505166	1 073 476 934	4,647970
2022.03.25	26 960 580 276	4,505116	1 073 478 171	4,647975
2022.03.26	26 960 580 276	4,505116	1 073 478 171	4,647975
2022.03.27	26 960 580 276	4,505116	1 073 478 171	4,647975
2022.03.28	26 904 086 048	4,491537	1 070 281 987	4,634136
2022.03.29	27 247 297 323	4,549117	1 084 015 957	4,693602
2022.03.30	26 594 985 036	4,443073	1 058 759 541	4,584246
2022.03.31	26 640 570 242	4,453379	1 061 228 496	4,594936
2022.04.01	26 692 591 566	4,462064	1 063 810 272	4,603954
2022.04.02	26 692 591 566	4,462064	1 063 810 272	4,603954
2022.04.03	26 692 591 566	4,462064	1 063 810 272	4,603954
2022.04.04	26 954 899 260	4,507514	1 074 686 000	4,651022
2022.04.05	26 938 095 746	4,505122	1 071 423 107	4,648612
2022.04.06	27 179 665 714	4,543699	1 080 611 097	4,688476
2022.04.07	27 401 801 638	4,581161	1 089 534 003	4,727190

2022.04.08	27 166 270 640	4,542071	1 078 273 180	4,686912
2022.04.09	27 166 270 640	4,542071	1 078 273 180	4,686912
2022.04.10	27 166 270 640	4,542071	1 078 273 180	4,686912
2022.04.11	27 034 078 775	4,520778	1 073 257 977	4,665112

XVI. Mérleg és Eredménykimutatás

MÉRLEG: ESZKÖZÖK (eFt)		2020.12.31	2021.12.31
A. Befektetett eszközök		0	0
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. Forgóeszközök		26 604 612	29 143 580
I. Követelések		1 673	32 279
1. Követelések		1 673	32 279
2. Követelések értékvesztése		0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete		0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete		0	0
II. Értékpapírok		26 433 509	27 318 774
1. Értékpapírok		23 757 307	23 132 748
2. Értékpapírok értékelési különbözete		2 676 202	4 186 026
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból		14 696	5 732
2.2. egyéb értékelési különbözet		2 661 506	4 180 294
III. Pénzeszközök		169 430	1 792 527
1. Pénzeszközök		169 430	1 792 527
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete		0	0
C. Aktív időbeli elhatárolások		977	866
1. Aktív időbeli elhatárolás		977	866
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése		0	0
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete		-41 474	-126 335
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:		26 564 115	29 018 111
MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)			
E. Saját tőke		26 516 315	28 966 578
I. Induló tőke		6 437 776	6 321 561
1. Kibocsájtott befektetési jegyek névértéke		21 140 018	21 897 239
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke		-14 702 242	-15 575 678
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)		20 078 539	22 645 017
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete		11 650 100	11 298 632
2. Értékelési különbözet tartaléka		2 634 728	4 059 691
3. Előző évek(ek) eredménye		5 250 260	5 793 711
4. Üzleti év eredménye		543 451	1 492 983
F. Céltartalékok		0	0
G. Kötelezettségek		38 285	41 185
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek		0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek		38 285	41 185
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelez. értékelési különbözete		0	0
H. Passzív időbeli elhatárolások		9 515	10 348
FORRÁSOK ÖSSZESEN:		26 564 115	29 018 111

EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)	2020.		2021.	
	01.01-12.31.	01.01-12.31.	01.01-12.31.	01.01-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei		3 563 307		2 926 330
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai		2 623 437		964 314
III. Egyéb bevételek		0		0
IV. Működési költségek		378 002		434 389
V. Egyéb ráfordítások		18 417		34 644
VI. Fizetett, fizetendő hozamok		0		0
VI. Tárgyévi eredmény		543 451		1 492 983

Amundi Befektetési Alapkezelő
Zártkörűen Működő Részvénytársaság
1011 Budapest, Fő u. 14.



Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt.

AMUNDI Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja

2021.évi

Éves beszámoló

Beszámolási időszak: 2021.01.01 - 2021.12.31.

BUDAPEST, 2022. március 25.

Amundi Befektetési Alapkezelő
Zártkörűen Működő Részvénytársaság
1011 Budapest, Fő u. 14.



.....

AMUNDI Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja

MÉRLEG: ESZKÖZÖK (eFt)	2020.12.31	2021.12.31
A. Befektetett eszközök	0	0
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. Forgóeszközök	26 604 612	29 143 580
I. Követelések	1 673	32 279
1. Követelések	1 673	32 279
2. Követelések értékvesztése	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forinlkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	26 433 509	27 318 774
1. Értékpapírok	23 757 307	23 132 748
2. Értékpapírok értékelési különbözete	2 676 202	4 186 026
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	14 696	5 732
2.2. egyéb értékelési különbözet	2 661 506	4 180 294
III. Pénzeszközök	169 430	1 792 527
1. Pénzeszközök	169 430	1 792 527
2. Valuta,devizabetét értékelési különbözete	0	0
C. Aktív időbeli elhatárolások	977	866
1. Aktív időbeli elhatárolás	977	866
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-41 474	-126 335
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	26 564 115	29 018 111

MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)	2020.12.31	2021.12.31
E. Saját tőke	26 516 315	28 966 578
I. Induló tőke	6 437 776	6 321 561
1. Kibocsájtott befektetési jegyek névértéke	21 140 018	21 897 239
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-14 702 242	-15 575 678
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	20 078 539	22 645 017
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	11 650 100	11 298 632
2. Értékelési különbözet tartaléka	2 634 728	4 059 691
3. Előző évek(ek) eredménye	5 250 260	5 793 711
4. Üzleti év eredménye	543 451	1 492 983
F. Céltartalékok	0	0
G. Kötelezettségek	38 285	41 185
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	38 285	41 185
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelez. értékelési különbözete	0	0
H. Passzív időbeli elhatárolások	9 515	10 348
FORRÁSOK ÖSSZESEN:	26 564 115	29 018 111

EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)	2020. 01.01-12.31.	2021. 01.01-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	3 563 307	2 926 330
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	2 623 437	964 314
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	378 002	434 389
V. Egyéb ráfordítások	18 417	34 644
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VI. Tárgyévi eredmény	543 451	1 492 983

Amundi Befektetési Alapkezelő
Zártkörűen Működő Részvénytársaság
1011 Budapest, Fő u. 14.



BUDAPEST, 2022. március 25.

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.).

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

Forgalmazók: UniCredit Bank Hungary Zrt. (1054 Budapest, Szabadság 5-6.), Concorde Értékpapír Zrt. (1123 Budapest, Alkotás u. 55-61.), SPB Befektetési Zrt. (székhely: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8.), Raiffeisen Bank Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Akadémia utca 6.)

Az Alap üzleti éve: megegyezik a naplári 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: Mitták Zoltán (007298)

Az Alap 2021. 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: 1055 Budapest, Szent István krt. 1.), 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

2. Számviteli politika:

Az Alap számviteli politikája a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény ("Számviteli Törvény"), a befektetési alapok éves beszámolóképzéséről és könyvvizsgáló 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 értéke 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 értéke 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 értéke a le nem zárt ügylet – mint pozíció – továbbértékesíthető. 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 átvértékelése 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 értékek kerül alkalmazásra.

Saját tőke:

Az "1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke" mérleg sor a korábbi évek beszámolóiban csak a befektetési jegyek tárgyévi nyitóegyenlegét és a tárgyévi kibocsátásokat tartalmazta, míg a "2. Visszaváltásról 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 2021.12.31-i piaci árfolyamokon értékeltük. A mérlegképzési időpontja 2022. 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:

6 321 561 eFt.

Az alap 2021. évi tőkeváltozása (tőkenövekménye):

22 645 017 eFt.

Az Alap 2021. évi számviteli hozama az Alapot terhelő költségek levonása után:

11,25% lett.

Az alábbiakban bemutatott "Közzétett Nettó eszközérték" a 2022.01.04-én kalkulált és 2022.01.03-i értéknápra (T nap) vonatkozó nettó eszközértéket mutatja, amely T-1 munkanapi (2021.12.31) 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	22 074	32 279
Értékpapírok	27 329 636	27 318 774
Pénzeszközök	1 793 492	1 792 527
Aktív időbeli elhatárolások	0	866
Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-79 312	-126 335
Eszközök összesen	29 065 889	29 018 111
Kötelezettségek	5 061	41 185
Passzív elhatárolások	51 885	10 348
Nettó eszközérték / Saját tőke	29 008 943	28 966 578
Forgalomban lévő jegyek "A" sorozat	6 084 952 112	
Forgalomban lévő jegyek "D" sorozat	236 609 126	
Forgalomban lévő jegyek "I" sorozat	0	
Egy jegyre jutó NEÉ "A" sorozat (Ft)	4,583625	
Egy jegyre jutó NEÉ "D" sorozat (Ft)	4,724256	
Egy jegyre jutó NEÉ "I" sorozat (Ft)	-	
Forgalomban lévő jegyek (db) (T)		6 321 561 238
Nettó eszközérték / Saját tőke (T)		28 966 578

4. Értékpapírok és azok értékülönbözetének részletezése:

Értékpapírok és azok értékülönbözetének részletezése 2021.12.31-én

eFt

Megnevezés	Darab	Beszerzési érték	Kamat	Árfolyam különbözet		Piaci érték
				deviza	papír	
OTP 2.875% 15/07/2029	1 167	407 676	5 732	26 703	11 625	451 736
Vállalati kötvények:		407 676	5 732	26 703	11 625	451 736
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 Közlöny	89 032 877	382 374	0	0	136 268	518 642
AMUNDI Rövid Közlöny	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
Befektetési jegyek:		22 725 072	0	894 011	3 247 955	26 867 038
Értékpapírok minőszenen:		23 132 748	5 732	920 714	3 259 580	27 318 774

Értékpapírok és azok értékkülönbségének részletezése 2020.12.31-én

Megnevezés	Darab	Beszerzési érték	Kamat	Árfolyam különbség		Piaci érték
				deviza	papír	
2022/C	500	5 077	27	0	7	5 111
2023/B	4 000	39 789	14	0	147	39 950
2025/B	11 240	133 457	3 235	0	559	137 251
2025/C	6 296	62 088	62	0	454	62 604
2026/E	3 600	35 889	179	0	339	36 407
2027/A	8 518	92 516	462	0	922	93 900
2028/A	7 637	103 905	1 031	0	617	105 553
2030/A	8 000	86 255	875	0	583	87 713
2031/A	508	5 565	32	0	82	5 679
Magyar államkötvények:		564 541	5 917	0	3 710	574 168
OTP 2.875% 15/07/2029	787 000	267 420	3 825	19 216	6 263	296 724
Türkiye Sinai Kalkınma 4.875%	537 000	157 847	908	-1 857	4 533	161 431
Yapi Kredi Bank 5.75% 24/02/2022	676 000	200 423	4 046	-2 361	6 017	208 125
Vállalati kötvények:		625 690	8 779	14 998	16 813	666 280
AMUNDI Közép-Európai Részvény	247 502 244	2 437 109	0	0	356 216	2 793 325
AMINDI Magyar Indexkövető Részv.	89 032 877	382 375	0	0	51 053	433 428
AMUNDI Magyar Kötvény	355 352 233	2 248 240	0	0	134 751	2 382 991
AMUNDI Rövid Kötvény	2 206 777 079	2 177 421	0	0	159 024	2 336 445
Amundi Emerg Markets Z	5 518	1 641 647	0	-50 211	181 519	1 772 955
Amundi Emerg World Eq. Z	1 742	529 189	0	-5 980	129 071	652 280
Amundi Funds - Eu.Eq. "Z"	503	173 600	0	3 683	618	177 901
Amundi Funds Emerg Mark Corp.H.Y.	4 001	1 227 049	0	-42 310	129 184	1 313 923
Amundi Funds Pio. US "Z"	4 934	1 539 880	0	-58 800	160 852	1 641 932
Amundi Funds Pio.Global "Z"	4 358	1 392 489	0	-61 694	180 517	1 511 312
Amundi Funds Pio.US Res.	1 423	514 556	0	-6 882	13 144	520 818
Amundi Funds Polen Cap. "Z"	638 170	3 972 258	0	-429 699	1 212 983	4 755 542
Amundi Index Msci Eu. SRI	8 000	165 563	0	3 351	9 024	177 938
Amundi Msci Eu.Qua.Factor	11 900	303 467	0	16 281	37 024	356 772
iShares Core Msci Pacific	25 800	439 217	0	-11 439	66 445	494 223
iShares MSCI EM Esg Opt.	86 872	895 664	0	237	188 537	1 084 438
iShares MSCI USA Sri Ucits	662 800	1 949 501	0	-11 635	173 955	2 111 821
Vanguard FTSE Emerging Markets	45 301	577 851	0	-10 215	107 381	675 017
Befektetési jegyek:		22 567 076	0	-665 313	3 291 298	25 193 061
Értékpapírok minösszesen:		23 757 307	14 696	-650 315	3 311 821	26 433 509

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.	Január	6 437 775 941	22 653 828	88 007 176	6 372 422 593
	Február	6 372 422 593	42 121 550	111 062 735	6 303 481 408
	Március	6 303 481 408	33 211 445	93 581 254	6 243 111 599
	Április	6 243 111 599	25 561 440	37 992 813	6 230 680 226
	Május	6 230 680 226	67 946 617	82 975 876	6 215 650 967
	Június	6 215 650 967	68 090 542	53 654 992	6 230 086 517
	Július	6 230 086 517	71 259 784	33 916 372	6 267 429 929
	Augusztus	6 267 429 929	59 454 431	40 142 122	6 286 742 238
	Szeptember	6 286 742 238	86 265 785	67 760 949	6 305 247 074
	Október	6 305 247 074	96 026 015	67 075 137	6 334 197 952
	November	6 334 197 952	76 473 958	109 161 629	6 301 510 281
	December	6 301 510 281	108 156 533	88 105 576	6 321 561 238
Mindösszesen az Alap indulásától:			21 897 239 498	15 576 678 260	

6. Időbeli elhatárolások:

Az aktív időbeli elhatárolások alakulása:

	eFt	
	2020.	2021.
Járó visszaváltási jutalék	977	866
Összesen	977	866

A passzív időbeli elhatárolások alakulása:

	eFt	
	2020.	2021.
MNB díj	2 263	2 503
Alapkezelés	0	0
Letétkezelés	3 307	3 642
Bankköltség	65	171
Forgalmazás	3 248	3 603
Könyvvizsgálati díj	632	429
Összesen	9 515	10 348

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

	2020.	2021.
Értékpapír eladás árfolyamnyeresége	2 731 209	2 335 057
Deviza árfolyamnyereség	208 404	146 156
Értékpapírok kapott kamata	53 249	40 830
Értékpapírok vételárában foglalt kamat	-13 534	-2 290
Származtatott ügylet árfolyamnyeresége	544 766	280 908
Kapott osztalék	35 670	119 339
Banki lekötések kamatai	0	300
Kapott visszaváltási jutalék	2 660	4 161
Egyéb pénzügyi bevétel	883	1 869
Pénzügyi műveletek bevételei	3 563 307	2 926 330
Értékpapír eladás árfolyamvesztesége	2 146 012	225 147
Deviza árfolyamveszteség	297 512	82 917
Származtatott ügylet árfolyamvesztesége	178 643	654 228
Fizetett kamat	1 270	2 022
Pénzügyi műveletek ráfordításai	2 623 437	964 314

8. Saját tőke mozgástábla:

	adatok eFt-ban			
	Nyitó egyenleg	Növekedés	Csökkenés	Záró egyenleg
Induló tőke változása:	6 437 776	0	116 215	6 321 561
Tőkenövekmény változásának levezetése:				
Jegyforgalmazás értékkülönbözete:	11 650 100	0	351 468	11 298 632
Értékelési különbözet:	2 634 728	1 424 963	0	4 059 691
Eredménytartalék:	5 793 711	1 492 983	0	7 286 694
Tőkenövekmény összesen:	20 078 539	2 917 946	351 468	22 645 017
Saját tőke összesen:	26 516 315	2 917 946	467 683	28 966 578

9. Az Alap részére igénybe vett hitel feltételei:

Az Alap nem vett fel hitelt a tárgyidőszakban.

10. Származékos üvletek eredményre gyakorolt 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	2020.12.02	2021.02.04	2021.02.02	20 000 000	USD/HUF	295,8900	295,6600	4 600 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2020.12.02	2021.02.04	2021.02.02	2 000 000	USD/HUF	296,1200	295,8000	640 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2020.12.02	2021.03.04	2021.03.02	590 000	EUR/HUF	357,5700	364,1000	-3 852 700
FX forward eladási pozíció nyitása	2021.02.02	2021.05.03	2021.04.29	20 000 000	USD/HUF	295,8700	297,0000	-22 600 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2021.02.02	2021.05.03	2021.03.05	2 000 000	USD/HUF	296,0000	307,1000	-22 200 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2021.03.02	2021.05.31	2021.05.27	500 000	EUR/HUF	365,1400	348,3000	8 420 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2021.04.29	2021.06.03	2021.06.01	20 000 000	USD/HUF	297,1100	283,8000	266 200 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2021.06.01	2021.08.02	2021.07.06	8 440 000	USD/HUF	284,0700	298,6800	-123 308 400
FX forward eladási pozíció nyitása	2021.06.01	2021.08.02	2021.07.29	11 560 000	USD/HUF	284,0700	301,8000	-204 958 800
FX forward eladási pozíció nyitása	2021.05.27	2021.08.02	2021.07.29	500 000	EUR/HUF	349,0500	358,3000	-4 625 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2020.10.09	2021.10.08	2021.10.07	115 000	EUR/HUF	361,6000	357,9200	423 200
FX forward eladási pozíció nyitása	2021.07.29	2021.10.08	2021.10.07	500 000	EUR/HUF	359,1700	357,9200	625 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2021.08.04	2021.10.08	2021.10.07	2 200 000	EUR/HUF	354,8400	357,9200	-6 776 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2021.08.04	2021.10.20	2021.10.18	11 560 000	USD/HUF	302,1600	311,8500	-112 016 400
FX forward eladási pozíció nyitása	2021.07.29	2021.10.20	2021.10.18	11 000 000	USD/HUF	297,8600	311,8500	-153 890 000

Nyitott ügyletek év végi értékelése:

Művelet típus	Nyitás dátuma	Forward dátum	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	2021/12/31-i érték (HUF)
FX forward eladási pozíció nyitása	2021.11.16	2022.02.16	2 670 000	EUR/HUF	367,54	-9 836 547
FX forward eladási pozíció nyitása	2021.11.16	2022.02.16	22 200 000	USD/HUF	322,11	-116 498 940

11. Az üzleti évben elszámolt költségek:

eFt	2020. 01.01-12.31.	2021. 01.01-12.31.
Alapkezelői díj	309 378	363 261
Letéltkezelői díj	37 449	41 152
Forgalmazási költség	12 484	13 719
MNB (felügyeleti) díj	8 632	9 603
Könyvvizsgálat	917	857
Közzététel, reklám	0	0
Brókeri jutalékok	7 702	4 279
Bankköltség	465	1 484
Egyéb költség	975	34
Költségek összesen:	378 002	434 389

12. Portfólió jelentés:

Alapadatok:

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

Forint

Nettó Eszközérték számítás típusa:

	2020.	2021.
Tárgynap (T):	2020.01.01.	2021.12.31
Saját tőke:	26 516 315 149	28 966 578 406
Egy jegyre jutó NEÉ az éves beszámoló alapján:	4,118863	4,582187
Darabszám:	6 437 775 941	6 321 561 238

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

	2020.		2021.	
	Összeg	%	Összeg	%
I. KÖTELEZETTSÉGEK				
I/1. Hitelállomány:	0	0,00	0	0,00
I/2. Egyéb kötelezettségek és elhatárolt költségek:	47 800	100,00	51 533	100,00
Alapkezelői díj miatt	27 534	57,61	34 835	67,60
Letéltkezelői díj miatt	3 307	6,92	3 642	7,07
Bizományosi díj miatt	0	0,00	0	0,00
Forgalmi ktg. miatt	3 248	6,79	3 603	6,99
Közzétételi ktg. miatt	0	0,00	0	0,00
Reklám ktg. miatt	0	0,00	0	0,00
Költségment elszámolt egyéb tétel miatt	2 960	6,19	3 103	6,02
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség	10 751	22,49	6 350	12,32
I/3. Céltartalékok:	0	0,00	0	0,00
I/4. Egyéb passzív időbeli elhatárolás:	0	0,00	0	0,00
Kötelezettségek összesen:	47 800	100,00	51 533	100,00

eFt

II. ESZKÖZÖK	2020.12.31.		2021.12.31.		
	Összeg	%	Összeg	%	
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):	169 430	0,63	1 792 527	6,18	
- Unicredit bankszámla HUF	157 613	0,59	241 593	0,83	
- Unicredit deviza bankszámlák	11 817	0,04	1 550 934	5,35	
II/2. Egyéb követelés (összes):	1 673	0,01	32 279	0,11	
- Járó osztalék	0	0,00	11 111	0,04	
- Követelés befjegy.forgalmazásból	1 673	0,01	21 168	0,07	
II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (összes):	0	0,00	0	0,00	
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):	0	0,00	0	0,00	
II/4. Értékpapírok (összes):	26 433 509	99,52	27 318 774	94,14	
II/4.1. Állampapírok (összes):	574 168	2,17	0	0,00	
II/4.1.1. Kötvények (összes):	574 168	2,17	0	0,00	
2022/C	HUF	5 111	0,02	0	0,00
2023/B	HUF	39 950	0,15	0	0,00
2025/B	HUF	137 251	0,52	0	0,00
2025/C	HUF	62 604	0,24	0	0,00
2026/E	HUF	36 407	0,14	0	0,00
2027/A	HUF	93 900	0,35	0	0,00
2028/A	HUF	105 553	0,40	0	0,00
2030/A	HUF	87 713	0,33	0	0,00
2031/A	HUF	5 679	0,02	0	0,00
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):	0	0,00	0	0,00	
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):	0	0,00	0	0,00	
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):	0	0,00	0	0,00	

	2020.12.31.		2021.12.31.	
	Összeg	%	Összeg	%
II. ESZKÖZÖK - folytatás				
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megf. ép.:	666 280	2,51	451 736	1,56
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):	666 280	2,51	451 736	1,56
OTP 2.875% 15/07/2029 EUR	296 724	1,12	451 736	1,56
Türkiye Sinai Kalkinma 4.875% USD	161 431	0,61	0	0,00
Yapi Kredi Bank 5.75% 24/02/2022 USD	208 125	0,78	0	0,00
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.3. Részvények (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):	25 193 061	94,84	26 867 038	92,58
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	25 193 061	94,84	26 867 038	92,58
AMUNDI Közép-Európai Részvény HUF	2 793 325	10,52	2 770 283	9,55
AMUNDI Magyar Indexkövető Részv. HUF	433 428	1,63	2 011 923	6,93
AMUNDI Magyar Kötvény HUF	2 382 991	8,97	518 642	1,79
AMUNDI Rövid Kötvény HUF	2 336 445	8,80	2 266 159	7,81
Amundi Emerg Markets Z USD	1 772 955	6,67	0	0,00
Amundi Fds. Emerg World Z Usd	652 280	2,46	643 483	2,22
Amundi Fds. Polen Cap Usd	0	0,00	2 949 634	10,16
Amundi Funds - Eu.Eq. "Z" EUR	177 901	0,67	0	0,00
Amundi Funds E.M. Green "Z" Eur	0	0,00	177 430	0,61
Amundi Funds E.M. Local "Z" Eur	0	0,00	350 790	1,21
Amundi Funds Em.M.Corp High Usd	1 313 923	4,95	1 419 641	4,89
Amundi Funds Emerg Markets Z Usd	0	0,00	1 900 362	6,55
Amundi Funds Pio. US "Z" USD	1 641 932	6,18	0	0,00
Amundi Funds Pio.Gl.H.Y "Z" Usd	0	0,00	1 743 255	6,01
Amundi Funds Pio.Global "Z" USD	1 511 312	5,69	0	0,00
Amundi Funds Pio.US "Z" Usd	0	0,00	1 912 883	6,59
Amundi Funds Pio.US Eq.Research Usd	520 818	1,96	611 800	2,11
Amundi Funds Polen Cap. "Z" USD	4 755 542	17,90	0	0,00
Amundi Funds Top Eu. Players Eur	0	0,00	161 668	0,56
Amundi Index MSCI Eu.SRI Eur	177 938	0,67	519 813	1,79
Amundi Msci Eu.Qua Factor EUR	356 772	1,34	0	0,00
Amundi Prime Japan Eur	0	0,00	285 814	0,98
Invesco Dynamic Energy Usd	0	0,00	913 067	3,15
iShares Core MSCI Europe ETF Usd	0	0,00	85 245	0,29
iShares Core Msci Pacific Usd	494 223	1,86	664 098	2,29
iShares Euro Stoxx Banks 30-15 Eur	0	0,00	260 006	0,90
iShares MSCI EM Esg Opt. Usd	1 084 438	4,08	1 137 729	3,92
iShares MSCI USA SRI Usd	2 111 821	7,95	1 248 262	4,30
iShares S&P US Banks Usd	0	0,00	604 398	2,08
Lyxor Msci Russia Ucits Eur	0	0,00	290 816	1,00
Spdr Portfolio S&P 600 Usd	0	0,00	622 997	2,15
SPDR S&P 500 ETF Usd	0	0,00	293 929	1,01
SPDR S&P Bank ETF Usd	0	0,00	533	0,00
Vanguard FTSE Emerging Markets Usd	675 017	2,54	502 378	1,73
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):	0	0,00	0	0,00
II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes):	977	0,00	866	0,00
Járó jutalék	977	0,00	866	0,00
II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-41 474	-0,16	-126 335	-0,43
Eszközök összesen:	26 564 115	100,00	29 018 111	100,00

13. Cash flow alakulása 2020-2021. években

adatok eFt-ban

	2020.	2021.
I. Működési cash flow	460 389	1 306 052
1. Tárgyévi eredmény (kapott hozamok nélkül)	454 532	1 332 814
2. Elszámolt értékvesztés és visszairás	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet	1 021 577	1 424 963
5. Céltartalékképzés és felhasználás különbözete	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének eredménye	0	0
8. Befektetett eszközök állományváltozása	0	0
9.1. Követelések változása	-1 673	-30 606
9.2. Értékpapírok értékelési különbözetének változása	-1 063 051	-1 509 824
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	-410	2 900
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	800	111
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	7 140	833
Származtatott ügyletek értékelési különbözetének változása	41 474	84 861
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	2 786 368	784 728
17. Értékpapírok beszerzése -	-32 051 990	-12 399 992
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	34 749 439	13 024 551
19. Kapott hozamok +	88 919	160 169
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	-3 255 661	-467 683
20. Befektetési jegy kibocsátása +	2 336 800	3 332 859
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-5 592 461	-3 800 542
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
Pénzeszközök változása	-8 904	1 623 097

14. Tőke- és hozamvédelem

Az Alap esetében a Kbtv. 32.§ (1) bekezdésében meghatározott rendelkezés alapján a Kbtv. 25 § (1) bekezdésének megfelelő a tőke, illetve a hozam megóvására vonatkozó garancia (tőke-, illetve hozamgarancia), illetve a Kbtv. 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.

Amundi Befektetési Alapkezelő
Zártkörűen Működő Részvénytársaság
1011 Budapest, Fő u. 14.



BUDAPEST, 2022. március 25.

Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja

2021. évi Üzleti jelentése

Dátum: 2022. március 31.

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

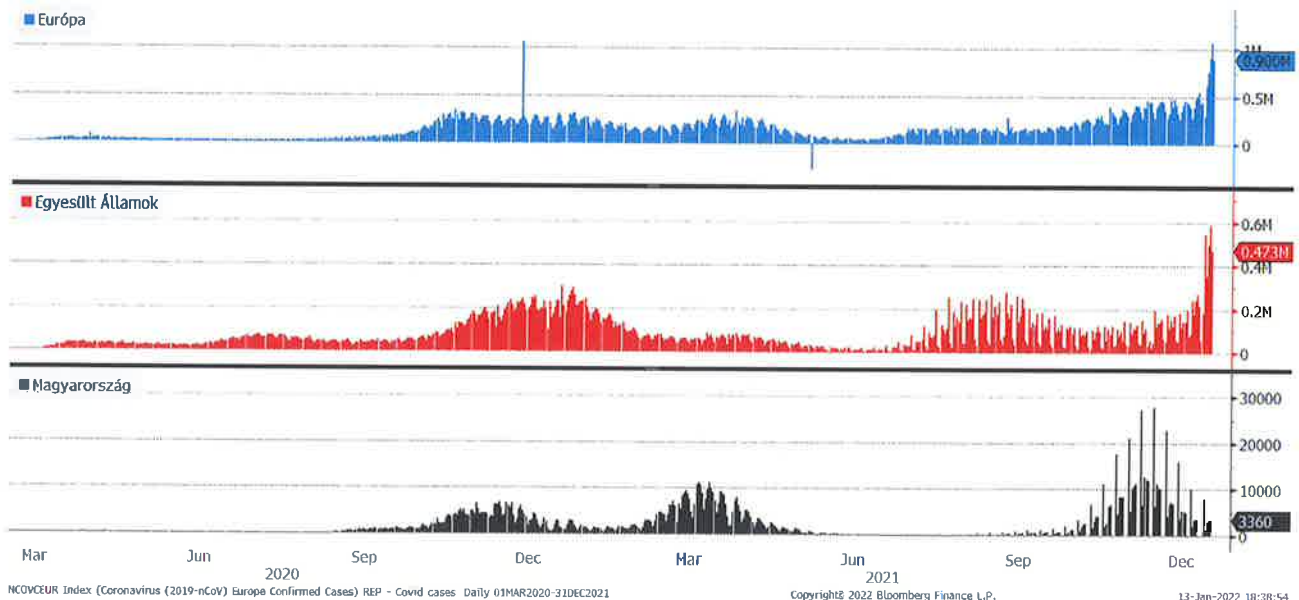
II. Az Alap befektetési politikájára hatást gyakoroló piaci folyamatok a 2021-ben

Makrogazdasági és kötvénypiaci helyzet

Az év egészében elsődleges meghatározó tényező maradt a koronavírus-járvány. Az év során a vírus többször mutálódott és a megjelenő variánsok jellemzően újabb fertőzési hullámokat indítottak el. A járványhelyzet alakulása országoként eltérően alakult, így a korlátozások és a lezárások bevezetése és feloldása sem feltétlenül egyszerre történt. A kínai döntéshozók kitarítottak azon stratégiájuk mellett, hogy az esetek számát szigorú lezárásokkal igyekeznek minimális szinten tartani, máshol jellemzően az egészségügyi kapacitások kihasználtságának függvényében döntöttek szigorításokról. Decemberben olyan vírusvariáns kezdett globálisan elterjedni, amely a korábbi variánsokhoz képest többszörösen fertőzőképes, ugyanakkor a tapasztalatok alapján kevésbé okoz súlyos megbetegedést. Az Egyesült Államokban és a nyugat-európai országokban az év utolsó hónapjában az esetszámok megnövekedéséért már ez az omikron variáns volt nagyrészt felelős. Magyarországon a korábbi delta variáns okozta járványhullám lecsengése zajlott decemberben.

Az oltási programok sikeresnek bizonyultak, jelentősen hozzájárultak a járvány elleni védekezéshez. 2021 októberében az Európai Unióban 4 felnőttből 3 már be volt oltva a koronavírus ellen. A kutatások alapján az oltások csökkentik a súlyos megbetegedés és halálozás esélyét az eddig megjelent vírusvariánsok esetében, de nem feltétlenül védenek teljesen a fertőzéstől, így az oltottak is elkaphatják és terjeszthetik a vírust. Az átoltottság tekintetében a kezdetekben jelentős különbségek mutatkoztak a fejlett és fejlődő országok között, ugyanis a fejlett országok nagymértékben kötötték le az elérhető védőoltásokat. Megfigyelhető volt még, hogy a gazdaságok képesek voltak egyre inkább alkalmazkodni a járványhullámokhoz, így azok egyre kisebb veszteségeket voltak képesek okozni: a bizonytalanságot jellemzően ugyan növelték, de nem akasztották meg a gazdasági fellendülést.

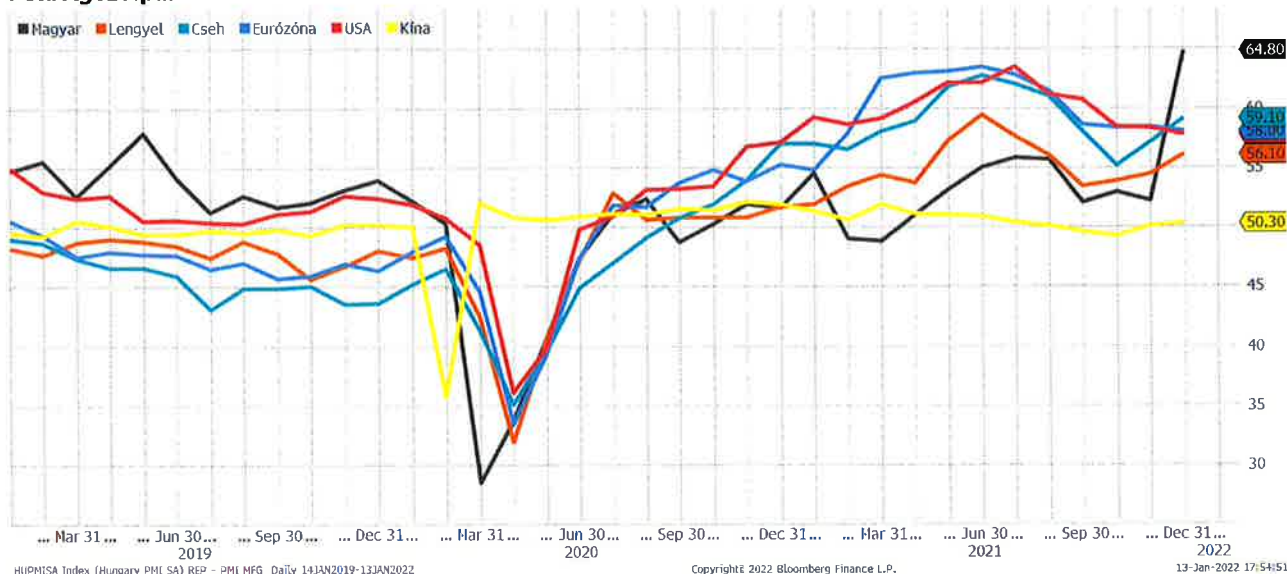
Napi koronavírus esetek száma



Forrás: Bloomberg

2021 első felében a járvány lefutása, illetve az újrainytás körüli várakozások a globális makrogazdasági környezetre erősen rányomták a bélyegüket. A második negyedévben az oltási programok haladása és a járvány lecsengésével kapcsolatos várakozások hatására jelentősen tovább javultak, illetve viszonylag magas szinten stabilizálódtak a gazdasági várakozások: az üzleti bizalmi indexek világszerte bővülést vetítettek előre, még azokban a régiókban is, ahol a tavaszi járványhullám erőssége miatt a korlátozások enyhítése későbbre tolódott.

Az év harmadik negyedévében a legfőbb piacmozgató folyamatok a globális növekedési dinamika lassulása, a delta variáns terjedése, és ennek következményeképpen a fejlett piaci hozamok esése, valamint a dollár erősödése voltak. A negyedév végén újabb kockázatok ütötték fel a fejüket a kínai ingatlanpiaci bonyodalmak és az energiaárak hirtelen megemelkedése képében. Mindezen negatív fejlemények azonban nem tudták eltántorítani a befektetőket a részvénypiacoktól, ugyanis az amerikai, európai és világpiaci indexek mind új történelmi csúcsra futottak. Egyedül a szeptember sikerült rosszul, ugyanis negatív tartományban zártak a főbb indexek, amire ekkor már régóta nem volt példa. A negyedév utolsó hónapját a kötvénypiaci befektetők sem úszták meg, ugyanis a fejlett hozamok emelkedése és a dollár erősödése mind az állampapírok, mind a vállalati kötvények piacára erős nyomást helyezett. Mind a fejlődő piaci részvények, mind a kötvények és a devizák alulteljesítettek a fejlett országokhoz képest.

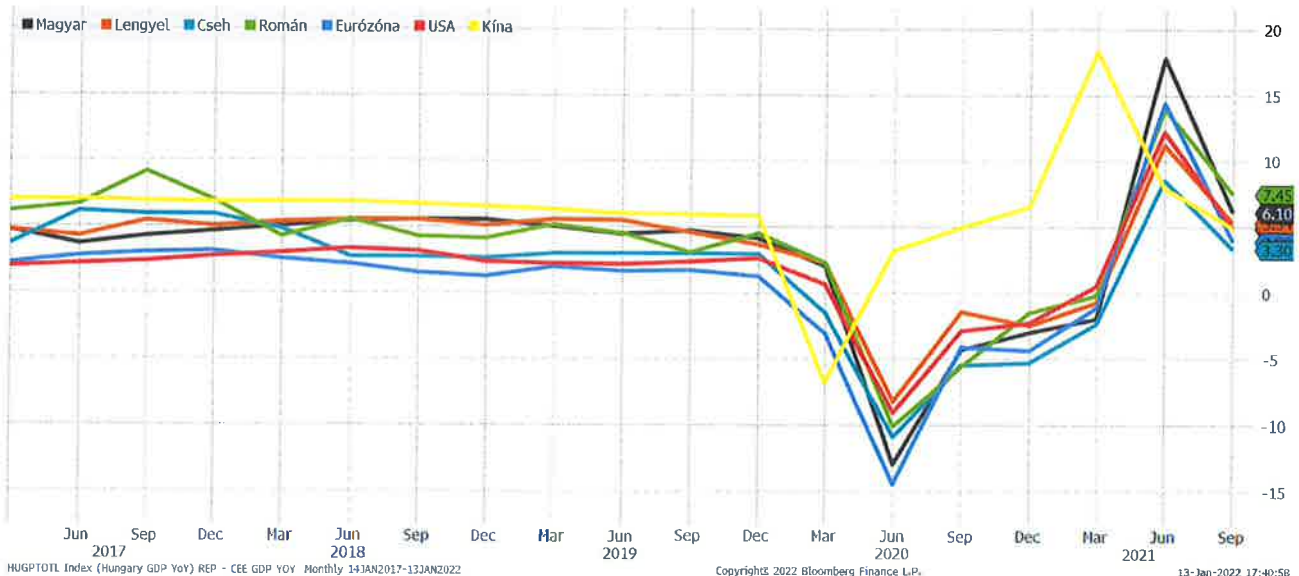
Beszerezésimenedzser-indexek**Feldolgozóipar**

Forrás: Bloomberg

A negyedik negyedévben a járvány korábban nem tapasztalt hatásaival is szembe kellett nézniük a gazdaságoknak. A korlátozások jelentősen gyengültek a megelőző negyedévekben, ugyanakkor a világgazdaság még nem volt képes alkalmazkodni ahhoz, hogy a járvány alatt megváltoztak a kereslet-kínálati feltételek. A beszerzésimenedzser-indexek a szállítási átfutási idők számottevő meghosszabbodását mérték, a kereslet dinamikus növekedése mellett. Korábban is ismert volt, hogy a gazdasági újraindítás során a lezárások alatti elhalasztott kereslet legalább részben megjelenik, azonban a lezárások a szállítási és termelési láncokban is jelentős károkat okoztak, így a kínálat sokszor nem tudott lépést tartani a kereslettel. Az infláció megugrása így elkerülhetetlenné vált, amit a meredeken emelkedő nyersanyag- és energiaárak csak tovább fűtöttek. Ezzel együtt a beszerzésimenedzser-indexek – Kínát leszámítva – folytatódóan erős gazdasági élénkülést jeleztek.

A decemberre vonatkozó Markit feldolgozóipari beszerzésimenedzser-index az Egyesült Államokban már a szállítási átfutási időkben és az alapanyagok áraiban is enyhülést mutatott. Kínában a Caixin feldolgozóipari beszerzésimenedzser-index ismét az 50 pontos szint fölé került decemberben, a kereslet javult és az inflációs nyomás csökkent a felmérés szerint, ugyanakkor a vállalkozások kevésbé voltak optimisták, sérülékenynek érezték a gazdasági növekedést. Idehaza a valaha mért legmagasabb aktivitást mutatta 2021 decemberében a magyar feldolgozóipar. A Magyar Logisztikai, Beszerzési és Készletezési Társaság által közzétett beszerzésimenedzser-index 64,8 pontra ugrott a megelőző hónapban mért 52,2 ponthoz képest. A részindexek nagyrésze szintén emelkedett a novemberhez képest, a rendelésállomány továbbra is dinamikusabban bővült, aminek a korlátozásoktól mentes ünnepi időszak további lendületet adott.

Reál GDP év/év változás %



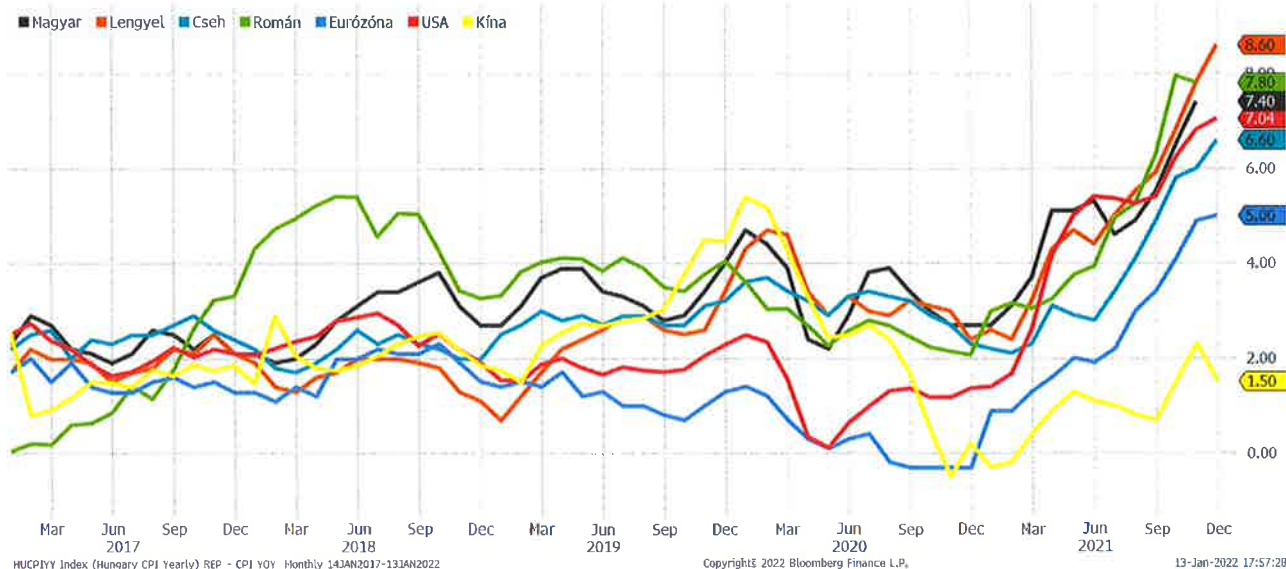
Már a második negyedéves gazdasági növekedési adatok azt mutatták, hogy a legtöbb közép-kelet-európai gazdaság elérte és akár meg is haladta a pandémia előtti GDP szintjét. A harmadik negyedévben az Egyesült Államok és Kína gazdasága is 4,9%-kal növekedett éves szinten, az Európai Unióé pedig 4,1%-kal, amivel utóbbi GDP szintje még elmarad a válságot megelőzőtől.

Az infláció tekintetében már a harmadik negyedévben is sorra születtek a meglepetések mind a fejlett, mind a fejlődő országokban. A legtöbb jegybank a negyedév elején még kitaróan érvelt az átmeneti inflációs megugrás mellett, azonban szeptember végére a narratíva már változóban volt. Egyre többen kezdték el emlegetni a stagflációt, mely a csökkenő gazdasági növekedés és a magas infláció kettősét takarja. A negyedév során az amerikai infláció makacsul az 5%-os értékek felett ragadt, míg az európai infláció évtizedek óta nem látott szintre ugrott.

Az utolsó negyedévben az infláció világszerte tovább emelkedett, számos ország esetében több évtizedes csúcsra nőtt, jellemzően továbbra is az energiaárak növekedése és az ellátási láncokban tapasztalt folytatódó nehézségek következtében. Az áremelkedések üteme jóval meghaladta a jegybanki inflációs célokat és több esetben az elemzői várakozásokat is, illetve a maginflációs mutatók is egyre erősebb inflációs nyomásról tanúskodtak. A közép-kelet-európai régió gazdaságaiban a novemberben mért infláció 6-8% között alakult. A termelői árindexek kivétel nélkül kétszámjegyű növekedést mutattak, ami a későbbiekben is folytatódó erős inflációs nyomásra utalt. A téli hónapokban tetőzhetett az infláció, ezt követően pedig lassú mérséklődése várható.

Fogyasztói árindexek

év/év változás %

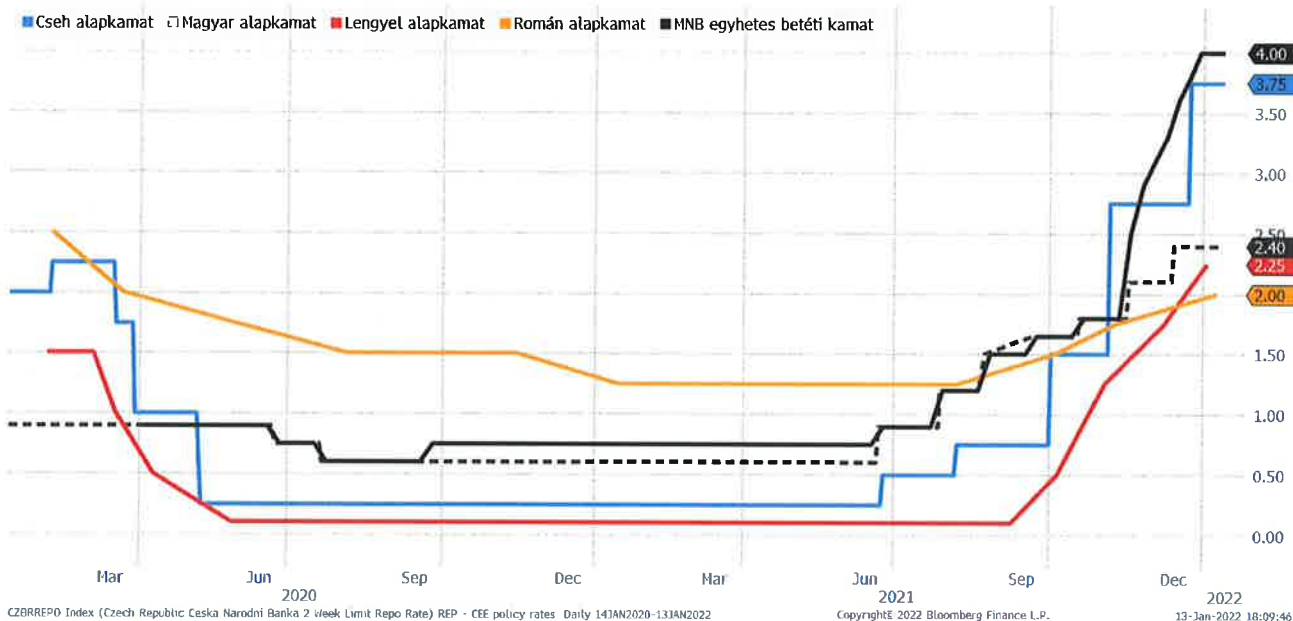


A fejlett jegybankok monetáris politikája még a harmadik negyedévben is meglehetősen laza maradt, azonban a kommunikáció terén a negyedév végén már elindult a változás a szigorúbb irányba. Az EKB júliusban bejelentette az inflációs céljának módosítását: 2%-os szimmetrikus inflációt szeretnének elérni, ami lehetőséget ad arra, hogy az infláció időszakosan enyhén 2% fölé emelkedjen. Az amerikai Federal Reserve július végén tartott ülésén elismerte az eddig végbement fejlődést a gazdasági folyamatokban, azonban jelezte, hogy a foglalkoztatottság területén még szükség van további javulásra, de a szeptember végi kamatlétszámításoknál már felfelé módosították az alapkamat alakulására vonatkozó előrejelzésüket. Ezen kívül a jegybank elnöke bejelentette, hogy amennyiben továbbra is a vártak megfelelő adatok jönnek a munkaerőpiacról, akkor elkezdhetik az eszközvásárlási program kivezetését („tapering”), ráadásul a terveik szerint a jövő év közepéig a program teljes kivezetése is megtörténhet. Ez nagymértékű hozamemelkedést váltott ki az amerikai állampapírpiacra, a 10 éves benchmark állampapírhozam több mint 20 bázispontot emelkedett a bejelentést követő pár napban. Az amerikai hozamemelkedés átterjedt a többi fejlett piacra is, majd a fejlődő piacokra is éreztette a hatását. Az amerikai monetáris politika szigorúbbá válására a dollár erősödéssel reagált, melyet tovább erősített a szeptember során elindult kockázatkerülési hullám. Ezek a folyamatok negatívan hatottak a fejlődő piacokra, ahol mind a helyi devizák, mind a részvény- és kötvénypiacok alulteljesítettek.

A negyedik negyedévben újabb lépés történt a szigorítás irányába a Federal Reserve részéről, a novemberben tartott ülésen az eszközvásárlási program fokozatos leépítéséről döntöttek. Első lépésben már novemberben a korábbiakhoz képest kevesebb értékpapírt vásároltak a másodpiacon. Ezt követően a hónap során több döntéshozó, és később a Federal Reserve elnöke is úgy nyilatkozott, hogy az inflációs folyamatok miatt a hónap elején bejelentett ütemhez képest gyorsabban kivezethetik majd a programot, a kommunikációból pedig elhagyják az infláció átmeneti voltára vonatkozó utalást, mivel tartósabb lehet a globális ellátási láncokkal kapcsolatos nehézségek miatt. Az év utolsó ülésén gyorsabb kamatemelési ütemet is jeleztek előre, illetve az ülés jegyzőkönyve alapján nem kizárt, hogy a kamatemelésekkel egyidőben az eszközvásárlási program során megvásárolt kötvények értékesítését is elkezdheti a Federal Reserve. Decemberben az Európai Központi Bank kormányzótanácsa is ülést

tartott, aminek keretében a Pandémiás Eszközvásárlási Program fokozatos kivezetéséről döntöttek, azonban a program során vásárolt értékpapírok újrabefektetésére nagyobb mozgásteret biztosítanak, ami piaci turbulenciák idején előnyös lehet. A jegybank várakozásai alapján az infláció magas marad az eurózóna tagországaiban, de a kamatemelés lehetőségét egyelőre elutasította az Európai Központi Bank.

Jegybanki irányadó kamatszintek



Forrás: Bloomberg

A nyár folyamán a régiós jegybankok közül a magyar mellett a cseh jegybank is kamatemelési ciklusba kezdett az infláció megemelkedésére reagálva. A Magyar Nemzeti Bank júniustól kezdődően egészen novemberig ugyanazon a szinten tartotta az alapkamatot és az egyhetes jegybanki betét kamatlábát. A jegybank az alapkamat módosításával az inflációs folyamatokra reagál, míg az egyhetes betéti kamatláb módosításával a kockázatkerülés felerősödésének hatásaival szemben tud fellépni. 15-30 bázispontos havi emelések eleinte megfelelőnek bizonyultak, azonban az őszi hónapok során a megugró infláció és a forint gyengülése erőteljesebb fellépést követelt ki a jegybanktól. A Magyar Nemzeti Bank így novemberben jelentősen, több lépésben emelte az irányadó kamatszintet. Az alapkamatot a nyáron megkezdett kamatemelési ciklust folytatva további 30 bázisponttal emelte a jegybank a novemberi ülésén, majd az egyhetes betéti eszköz kamatát további 80 bázisponttal, 3,1%-ra növelte. Az egyhetes betéti eszköz kamatlába az effektív irányadó kamatláb a magyar gazdaság számára. A magyar jegybank elnöke – hasonlóan amerikai kollégájához – jelezte, hogy a kamatemelések mellett az eszközvásárlási program gyorsabb kivezetésére lehet szükség. A magas inflációs számok és a szigorúbbá váló jegybanki hangvétel következtében a magyar állampapírpiaci hozamok jelentősen emelkedtek novemberben. A forint pedig ebben a hónapban új történelmi mélypontra, egészen 371,99 HUF/EUR árfolyamig gyengült az euróval szemben a hónap során, amit a gyorsabb és határozottabb kamatemelési lépések átmenetileg meg tudtak fordítani. A decemberben folytatódó kamatemelési lépések hatására az alapkamat 2,4%-on, míg az egyhetes betéti kamatláb 4,00%-át állt az év végén. A fejlett piaci jegybankokhoz hasonlóan a

Magyar Nemzeti Bank az állampapír-vásárlási programról is döntött, és decemberben teljesen lezárta azt.

A közép-kelet-európai országok jegybankjai az őszi folyamán – eltérő mértékben ugyan – mind kamatemeléseket hajtottak végre. A rövid hozamok emiatt jelentősen emelkedtek, és a régió állampapírpiacain „lapos” hozamgörbék alakultak, ami azt jelenti, hogy rövid és hosszabb állampapírok hozamai közötti különbség nagyon beszűkült.

10 éves referenciahozamok



A régiós hosszú lejáratú kötvényhozamok az év során szinte folyamatosan emelkedtek, de a hozamszintekben a jelentős megugrást az őszi-téli hónapok hozták el, miután az újabb vírusvariánsok erősítették a kockázatkerülést, a dollár erősödött, illetve a meredeken emelkedő infláció ellen a legtöbb jegybank lépésekbe kezdett. Az Egyesült Államok hosszú hozamait támogatta a kockázatkerülés, így azok nem emelkedtek az év második felében jelentősen annak ellenére, hogy az inflációs adatok nagyon hasonlóan alakultak a közép-kelet-európai régió számaihoz. Az euró-zóna gazdaságaiban is stabilak maradtak a hosszú hozamok.

A magyar állampapírpiaci hozamok minden lejáraton jelentős emelkedtek az év során. Az emelkedés egy tavaszi és egy őszi-téli hullámban történt, ezek eredményeképpen a referenciahozamszintek az év eleji értékükhöz képest többszörösükre növekedtek. A jegybank az év egészében állampapír-vásárlási programot folytatott, emellett jelzálogleveleket és vállalati kötvényeket is vásárolt. Az államháztartási hiányt azonban több alkalommal is módosították, ami magasabb forint állampapír kibocsátással járt, illetve az Államadósság Kezelő Központ növelte a devizában denominált állampapírok kibocsátását is, miután Magyarország egyelőre nem tudott hozzáférni az Európai Unió Helyreállítási és Ellenállóképességi Eszköz által nyújtott forrásokhoz.

ÁKK referenciahozamok



A hozamemelkedés a magyar állampapírpiacra korábban nem tapasztalt mértékű éves árfolyamcsökkenést eredményezett. A teljes állampapírpiac teljesítményét mérő MAX Composite index több mint, 10%-ot esett 2021 évben, de az éven belüli lejáratú állampapírok teljesítményét tükröző RMAX index is csökkenéssel zárta az évet.

Állampapírpiaci indexek



Az év utolsó negyedében az állampapírpia által elszenvedett veszteségek meghaladták az év megelőző negyedéveinek összességét.

	Éven túli futamidők (MAX-index)	Éven belüli futamidők (RMAX-index)	MAX Composite Index
2021. I. negyedév	-2,30%	-0,05%	-2,21%
2021. II. negyedév	-0,25%	0,19%	-0,21%
2021. III. negyedév	-2,11%	-0,11%	-2,06%
2021. IV. negyedév	-7,09%	-0,62%	-6,68%

Forrás: ÁKK, Amundi

A forint mozgását is jelentősen befolyásolta a kockázati étvágy alakulása az év folyamán. A nyári hónapok, a gazdaság újraindítása, a korán megjelenő jegybanki szigorítás eleinte kedvezően hatott a forint árfolyamalakulására. Az őszi folyamán azonban az újabb vírusvariánsok és a globálisan erősödő inflációs nyomás, valamint a monetáris politikai fordulatba kezdő Federal Reserve mind akadályozták a forint erősödését. A forint újabb történelmi mélypontra jutott novemberben az euróval szemben. A Magyar Nemzeti Bank erőteljes kamatemelési lépése az évvégéig nem tudták tartósan megfordítani a forint alakulását.

EURHUF árfolyamalakulás

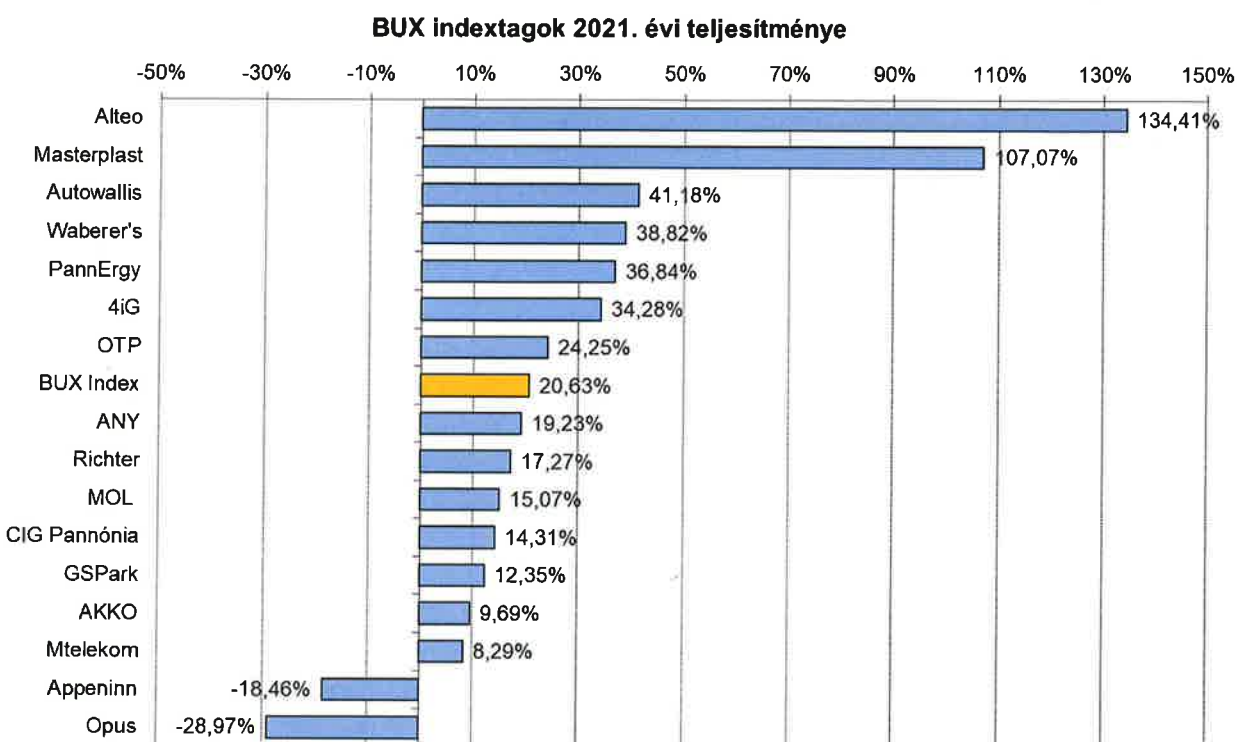


EURHUF Currency (EUR-HUF X-RATE) [C - EURHUF Daily 01JAN2019-01JAN2022

Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P.

13-Jan-2022 18:25:19

Forrás: Bloomberg

Hazai és regionális részvények

Forrás: Bloomberg

Kiváló évet zártak a magyar részvények 2021-ben. A 2020-as visszaesés után ebben az évben 20% feletti volt az emelkedés a magyar parketten, ami bár kiemelkedő, elmaradt mind a régiós, mind a nyugat-európai papírok teljesítményétől. A magyar papírok májusban kezdtek erős emelkedésbe, novemberig pedig folyamatosan rekordokat döntögetett a BUX árfolyama, jelentősen felülteljesítve a nyugat-európai indexeket is, és az egyik legjobban szereplő régió volt globálisan. Novemberben azonban megfordult a trend, és csökkenésnek indult a BUX egészen év végéig. Az indextagok közül szinte mindegyik emelkedéssel zárta az évet, mindössze az Opus és az Appeninn árfolyama csökkent.

A bluechipek közül az OTP hozta a legjobb teljesítményt. A BUX-hoz hasonlóan novemberig kiválóan teljesített, folyamatosan történelmi csúcsokat döntögetve, ami után némiképp visszaesett a részvény árfolyama és végül 24%-os pluszban zárta az évet. Jelentősen hajtotta felfele az árfolyamot az inflációs környezet megváltozása, aminek következtében a magyar jegybank is elkezdte az irányadó kamatot emelni. Ez azért volt pozitív hatással a bankcsoport árfolyamára, mivel a kamatkörnyezet emelkedésével a hitelezési marzsok is megemelkednek, ami nagyobb bevételt hoz az OTP számára is. Ennek köszönhetően a részvénypiaci rotáció megállásával – miközben a legtöbb bank árfolyama csökkent – az OTP értéke tovább tudott emelkedni. További felhajtóerő volt a bank negyedéves adatainak megjelenése, ami a második negyedévtől rendre pozitív meglepetést okozott a befektetők számára. További pozitív hír volt a vállalattal kapcsolatban az OTP további terjeszkedése: az év során az albániai és üzbeisztáni tervek mellett megállapodott a második legnagyobb szlovén bank, a Nova KBM megvásárlásáról, amivel a története legnagyobb felvásárlását ütheti nyélbe. Az OTP árfolyamát november végén az omikron variáns okozta félelem hajtotta lefelé, majd

december végén tépázta meg a hír, miszerint a kormány rendelkezése alapján októberi szinten rögzítik a már felvett jelzálogfedezetű hitelek kamatait. Meglepte a bankokat és a befektetőket is a miniszterelnök bejelentése, aminek értelmében 2022 közepéig fagyasztanák be a kamatokat, ami igen rosszul érintette a hitelezőket.

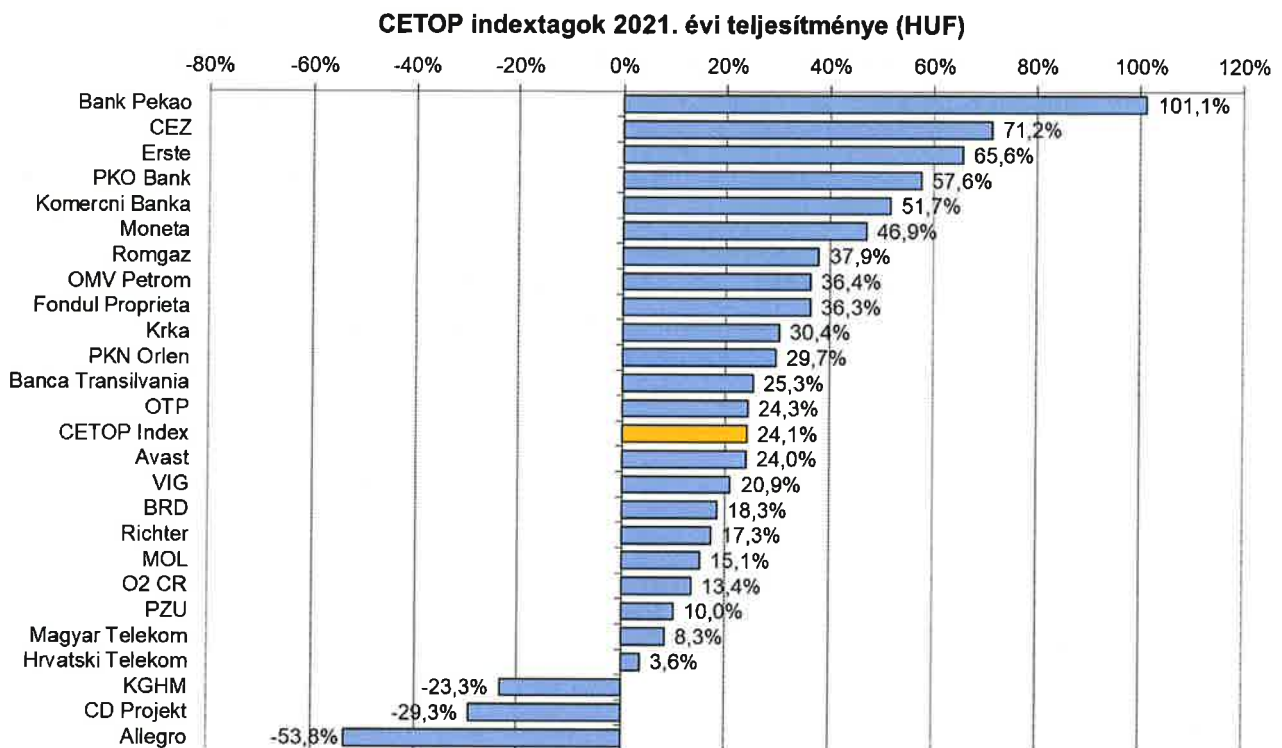
A MOL árfolyamát leginkább az olajár-ingadozás határozta meg. A világgazdaság vártnál gyorsabb helyreállításával az olaj iránti kereslet is megemelkedett, ami a nyersanyag árát rekordmagasságokba emelte, ami kedvezett a MOL-nak is. Azonban az omikron variáns megjelenése és az újabb lezárások veszélye az olaj árával együtt a MOL árfolyamára is negatív hatással volt az év végén, így összességében 15%-os emelkedéssel zárta a hónapot a részvény. Az olajcég árfolyamára az is jelentős negatív hatással volt, hogy a kormány bejelentette novemberben az üzemanyagárak befagyasztását. A 480 forintos maximum ár miatti bevételkiesés a kereskedőket – így köztük a MOL-t is – terheli. A cég negyedéves eredményei közül az első még elmaradt a várakozásoktól, azonban a második negyedévben már jelentősen felülteljesítette azokat, aminek következtében a vállalat jelentősen megemelte a 2021-es EBITDA célkitűzéseit is.

A Richter 2020-ban is emelkedéssel tudta zárni az évet, és ez nem volt másképp 2021-ben sem, miután 17%-kal, új csúcspontot megdöntve fejezte be az évet. A cég eredményessége sokat köszönhet az amerikai piacon forgalmazott Vraylar-nak, amelynek értékesítése nagy üzemben növekszik. Emellett új gyógyszerek engedélyezése is pozitív hírként szolgálhatott a befektetők számára. A vállalat előbb a Drovelis fogamzásgátló termék európai forgalmazási engedélyét szerezte meg, majd a RYEQO nevű méhmióma kezelésére szolgáló készítmény forgalmazását hagyta jóvá az Európai Bizottság, miután elfogadta Európai Gyógyszerügynökség által a készítményről kiadott pozitív véleményt. Az amerikai piacon is tovább bővül a Richter kínálata, mivel decemberben kizárólagos értékesítési és licencmegállapodást kötött egy csontritkulás és csontrák következtében kialakult csonttörés kezelésére alkalmazott termékéről, amelyet 2025-től értékesíthet majd az Egyesült Államokban a Richter amerikai partnere. Emellett egy másik amerikai partnere, az AbbVie kiegészítő engedélykérelmet tervez benyújtani a Vraylarra, mivel klinikai vizsgálatokban a major depresszió kezelésére is hatásosnak találták.

A bluechipek közül a Magyar Telekom emelkedett a legkevesebbet. A távközlési cég árfolyama mindössze 8%-kal zárt magasabban, amellyel messze elmaradt a globális telecom papírok teljesítményétől is. A vállalat pedig fontos hírral kezdte az évet, elnyert egy 15+5 éves időtartamra szóló frekvenciahasználati jogosultságot is a januári árverésen, ráadásul a frekvenciák ára jóval alacsonyabb volt, mint az elemzők által előzetesen várt 70-80 milliárdos összeg, ami kedvező fejlemény, ráadásul éveken keresztül nem is várható új frekvenciatender kiírása.

A legnagyobb emelkedést az Alteo produkálta az elmúlt év folyamán, hiszen a papír árfolyama több mint kétszeresére, 134%-kal emelkedett egy év alatt. A részvény teljesítménye tükrözi a vállalat pénzügyi eredményét, hiszen a harmadik negyedévben az EBITDA a megelőző évi érték közel háromszorosa, 3,5 milliárd forint lett. Hasonlóan szerepelt a szintén frissen a BUX indexbe kerülő Masterplast, amely a kedvező építőipari környezetből profitált, rekordmagasra emelkedtek az eredménymutatói, az árfolyama pedig 107%-ot emelkedett.

Nagy változások történtek a 4iG háza táján. A vállalat folyamatosan jelenti be a felvásárlásokat: előbb a montenegrói Telenor felvásárlásáról írt alá előzetes megállapodást, illetve az Invitech-et is sikerült megvásárolnia. Augusztusban pedig berobbant a hír, miszerint a 4iG együttműködést kötött a magyar állammal az Antenna Hungária tulajdonosi jogait gyakorló, a magyar állam képviselőjében eljáró miniszterrel egy távközlési holding létrehozásáról, aminek keretében a 4iG többségi tulajdont szerez az állami tulajdonban levő Antenna Hungáriában. A cél, hogy rövid időn belül a közép-kelet-európai régió egyik meghatározó telekommunikációs holdingvállalatát hozzák létre. Ezt csak kismértékben tudta árnyalni, hogy miután az Antenna Hungária többségi tulajdonával együtt a 4iG irányítása alá került a Telenor 25%-a is, annak a többségi tulajdonát birtokló PPF csoport kizárta a saját részesedésének értékesítését.



Forrás: Bloomberg

A CETOP index kiváló évet tudhat maga mögött. A BUX-hoz hasonlóan novemberig teljesített igazán jól a KKE index, felülteljesítve mind a globális, mind a nyugat-európai papírokat követő indexeket. Az omikronról érkező hírek azonban a fejlett régiókhöz képest jobban megtépázták az index teljesítményét, amely végül 24%-kal zárt magasabban forintban számítva. A régió belül kiemelkedő, 30% feletti teljesítményt értek el a cseh illetve a román papírok, a cseh PX 39%-kal, míg a román BET 33%-kal zárt magasabban. A magyar BUX 21%-ot, a lengyel WIG20 pedig 14%-ot emelkedett ugyanezen időszak alatt. A régiós papírok teljesítményét segítette az, hogy az átlagosnál nagyobb súllyal szerepelnek köztük bank- illetve energiaipari részvények, amelyek az energiaárak illetve az infláció emelkedéséből profitálni tudtak.

Az év legrosszabbul szereplő indextagja a frissen bekerülő Allegro volt. A lengyel online kereskedelmi papír árfolyama kevesebb, mint a felére esett egy év alatt. Az esésben szerepet játszott egyrészt a lengyel e-kereskedelmi piaci verseny fokozódása. Az első negyedévben megjelent a lengyel piacon az Amazon, majd a második negyedévben az

ázsiai Shopee is. Így az Aliexpress mellett két további külföldi versenytárrsal kell megküzdenie a vállalatnak, amely a jövőbeli kilátásait teszi nehezebbé. Tovább csökkentette az árfolyamát a lengyel hosszú hozamok emelkedése. Mivel a cég nyereségének nagyobb részét a távoli jövőben fogja realizálni, így a honamemelkedés ezek jelenértékét csökkentette.

A második legnagyobb esést a szintén lengyel CD projekt produkálta. A vállalattal kapcsolatban nem sok jó hír érkezett. Miután botrányosra sikerült 2020 végén a legújabb AAA játékok piacra dobása, a 2021-es év nagy részében a Cyberpunk 2077-et próbálták foltozni. Januárban megérkezett a játék első nagy javítása, aminek szintén vegyes fogadtatása volt. Nem sikerült visszaállítani a játékosok bizalmát és javítani a kezdeti hibákat, illetve a második javítócsomag kiadását is elhalasztották március második felére. A halasztás oka, hogy a cég belső rendszereit kibertámadás érte, melynek során ellopták több játék forráskódját és megszarolták a vállalatot. A CD Projekt emiatt a pénzügyi jelentésének publikálását is elhalasztotta. Júniusban a Cyberpunk visszakerülhetett a PlayStation Store-ba, még ha a játék továbbra is rengeteg hibával rendelkezett, majd augusztusban kiadtak egy újabb frissítést, ami a hibák javítása mellett kismértékű új tartalmat (DLC-t) is hozott a játékosoknak. Októberben az említett játék illetve a Witcher 3 újgenerációs konzolokra készített verziójának piacra dobását is elhalasztották 2022 első felére. A vállalat közben akvizícióval próbál terjeszkedni, a Molasses Flood többségi tulajdonának megszerzésével egy amerikai, „survival” játékokra specializálódott játékfejlesztővel bővülne a vállalat, aki majd saját külön projekteken dolgozhat. A befektetők nem értékelték jól a vállalattal kapcsolatban megjelent híreket, így a részvény végül közel 30%-ot esett az év folyamán.

A tech cégek közül egyedüliként az Avast tudott emelkedni, amely azután kezdett raliba, hogy júliusban bejelentette, hogy előrehaladott tárgyalásokat folytat egy másik kiberbiztonsági céggel, a NortonLifeLock-kal való egyesülésről. Augusztusban véglegesítették az ügyletet, amelynek keretében a Norton felvásárolja az Avast részvényeit egy 8 milliárd dollárt meghaladó tranzakció keretében. Novemberben a felvásárlást az amerikai igazságügyi minisztérium is engedélyezte, ami így 2022 közepén megvalósulhat. Az Avast árfolyama végül 24%-ot emelkedett év végére a felvásárlásnak köszönhetően.

Szintén egy felvásárlásnak örülhetnek a PKN Orlen befektetői. Az olajvállalat a PGNiG és a Lotos részvénycserével való felvásárlására készül, amiben az utóbbi vállalatokban többségi tulajdonos lengyel állam is támogatja. Az állam az ügylet után 50%-ra emelné a részesedését a PKN Orlenben a jelenlegi 27%-ról. A tranzakció létrejöttéhez – miután a korábbi terveket elutasították - végül ó a részvényesek is hozzájárultak. Az összeolvadástól egy diverzifikált energiavállalat létrehozását várják a felek, amely a várható 45 milliárd eurós bevételével és 4,5 milliárdos profitjával felveheti a versenyt a nagy európai versenytársaival is, amellet hogy Lengyelország energiabiztonságát is jobban tudná biztosítani.

Az év során a többi energiavállalat is kiemelkedően szerepelt. Ebben nagy szerepet játszott az olaj iránti kereslet és így az olajár emelkedése. Európában az energiahordozók árfolyama különösen magas szintre emelkedett, így az év végére súlyos energiaválságba került a térség. Ez az energiaszolgáltatóknak is kedvezett, amit a CEZ 70%-os teljesítménye is mutat. A PKN Orlen 30%-kal a Romgaz 38%-kal, az OMV Petrom 36%-kal, míg a MOL 15%-kal emelkedett.

Szintén kiemelkedően szerepeltek a bankpapírok. Az elszabaduló infláció miatt a régiós jegybankok fokozatos kamatemelésbe kezdtek, ami a bankoknak különösen kedvezett, hiszen a hozamkörnyezet emelkedésével a hitelezési marzsok is emelkednek, ami magasabb profitot jelent a pénzintézetek számára. Ebből profitálva a Bank Pekao megkészszerzte az árfolyamát, az Erste 66%-ot, a PKO Bank 58%-ot, a Komerčni Banka 52%-ot, a Moneta 48%-ot emelkedett, de a Banka Transilvania 25%-os és az OTP 24%-os emelkedése is jelentősnek mondható. A sor végén a BRD kullog, amely „mindössze” 18%-kal zárta magasabban az évet.

Nemzetközi deviza- és részvényt piacok

Sokat gyengült a forint a 2021-es évben. Bár több erősödési és gyengülési hullámon van túl, az euro árfolyam ritkán nézett be 350 forint alá az év folyamán, ahogy a dollár is az év nagy részében 300 forint felett tanyázott. Az euró árfolyama új negatív rekordot is, hiszen áttörte több ízben meghaladta a 370 forintot. A magyar fizetőeszköz egyébként a régiós versenytársakhoz képest is alulteljesített, hiszen 7,4%-ot gyengült a cseh korona és 1,2%-ot a lengyel zlozy ellenében. Az dollárral szemben a gyengülés mértéke 9,3% volt, az euróval szemben viszont ez az érték csak 1,8% volt, ami az amerikai deviza erősödését mutatja – ez egyébként negatív hatással volt a fejlődő devizák, így a forint árfolyamára is.

Egyes devizák forinttal szembeni árfolyamváltozása

Devizák	2020.12.31	2021.12.31	változás
USD	296,9	324,5	9,27%
EUR	362,6	369,2	1,82%
GBP	406,1	439,1	8,14%
PLN	79,5	80,4	1,21%
CZK	13,8	14,8	7,35%
JPY	223,9	282,0	25,95%
CHF	335,3	355,8	6,11%

Forrás: Bloomberg

Az elmúlt évek részvényt piaci eseményeit elsősorban a koronavírus, illetve annak hatásai határozták meg. A lezárások fokozatos feloldásával, a vakcinák terjedésével és az újabb variánsoktól való félelem enyhülésével a részvényt piacokon is jó hangulat uralkodott, hiszen a gazdasági kilábalás a vártnál jobb ütemben haladt. A vállalati negyedéves jelentések mindegyik negyedévben pozitívan hatottak az árfolyamokra, hiszen az elemzői várakozásokat bőven felülteljesítették a tőzsdén jegyzett cégek mind Európában, mind az Egyesült Államokban. Emellett a 2022-ben a gazdaság és a vállalati eredményektől is jelentős emelkedést vár a piac, ami szintén felfelé hajtotta az árfolyamokat. Nem volt sajnos minden ideális a gazdaságban, több dolog is aggaszthatta a befektetőket. A gazdasági fellendüléssel egyetemben – részben annak váratlanul gyors tempója miatt – a nyersanyagárak világszerte jelentősen megemelkedtek, ami több iparágban hiányt okozott. Emellett az energiahordozók árának emelkedése révén energiaválság is létrejött – elsősorban Kinában és Európában – ami az ipari termelést akadályozta. A gazdaság és kereskedelem vártnál gyorsabb fellendülésével az ellátási láncok is akadózni kezdtek, ami többek között konténer- és chiphiányban is kiütöközött. Jelentősen megnöttek a szállítási idők és árak. Az infláció folyamatos emelkedése is fejfájást okozhatott a befektetőknek, amelyet előbb még átmenetként kommunikáltak a jegybankok, év végére azonban bizonyossá vált, hogy az infláció a vártnál hosszabb ideig velünk marad. Erre reakcióként a jegybank szigorításba kezdett az Egyesült Államokban, amit 2022-ben kamatemelés is követni fog. Az ECB

ennél óvatosabb, a KKE régió jegybankjai azonban már idén elkezdtek az irányadó kamatok emelését. Kisebb pánikot okoztak a kínai Evergrande körüli események, miután az ingatlanfejlesztő jelezte, hogy nem tudja kifizetni a tartozásait, ami pánikot keltett a részvénytőzsiáron. A piac attól félt, hogy az Evergrande – és más, fizetésképtelenséget jelentő cég – magával ránthatja a teljes kínai ingatlanfejlesztő szektort, és ez a válság továbbgyűrűzve komoly problémákat okozhat.

A fejlett piacokat követő MSCI World index 2021-ben 20,1%-ot emelkedett, ami az egész évben szinte egyenletesen oszlott el. Kisebb visszaesést jelentettek az Evergrande illetve az omikron variáns okozta ijedelem, azonban mindannyiszor hamar érvényesült a „buy the dip”, azaz az eséseket hamar kitörölte a befektetői kedv. Az S&P 500 indexnek augusztusban sikerült a pandémia elején kialakult mélypontról megduplázni az árfolyamát, amihez mindössze 354 kereskedési napra volt szüksége. Ez korábban soha nem tapasztalható gyorsaságú emelkedést jelent, mivel ehhez a korábbi válságok után évekre volt szükség. A fejlődő piacok ezzel szemben kifejezetten gyengélkedtek 2022-ben. Az első két hónapban még sikerült 10%-ot emelkedniük, ezután viszont folyamatos csökkenés jellemezte őket, az évet pedig 4,6%-os csökkenéssel fejezték be. Ebben közrejátszott a dollár erősödése, illetve hogy a fent említett problémák jobban érintették a fejlődő piacokat, ami a befektetőket is inkább a fejlett piacok irányába terelte. Több régióban pedig egyedi problémák sújtották a részvénytőzsiáronkat.

Az év egészét tekintve nem sok különbség volt az értékalapó („value”) és növekedési („growth”) papírok teljesítménye között. Míg előbbieket a korlátozások feloldásából tudnak leginkább profitálni, utóbbiak a lezárások alatt emelkedtek a legtöbbet. A jegybanki szigorítások a growth papíroknak jelentenek inkább hátrányt, mivel azok nyereségének nagy része a jövőben realizálódik, és a hozamkörnyezet emelkedése negatív hatással van az árfolyamukra. Ezzel szemben például a value részvénynek számító bankpapíroknak kifejezetten kedvező a hozamemelkedés. Az év elején még a 2020 végén megindult részvénytőzsi rotáció folytatódott, melynek során az értékalapú részvények felülteljesítették a növekedési papírokat. Az év közepén ez a tendencia megállt, és ismét a growth részvényeknek állt a zászló. A rotáció év végén indult újra, amikor az omikron variánstól való félelem enyhülni látszott, illetve a hozamkörnyezet emelkedése egyre jelentősebb negatív hatást gyakorolt a growth eszközökre. Éves szinten a value papírok 19,3%-ot emelkedtek globálisan, míg növekedési társaik 20,4%-kal zártak magasabban. Alülteljesítették az év nagy részében a kiskapitalizációjú részvények. A value eszközökhöz hasonlóan márciusig erősen felülteljesítették a large cap versenytársaikat, ezután fél éves oldalazásba kezdtek, amiből november elején tudtak kitörni. Az omikron okozta félelem azonban jelentősen megütötte a small cap indexek árfolyamát, amiből év végéig sem sikerült teljesen kilábalniuk.

A részvénytőzsi emelkedés motorja az Egyesült Államok volt 2021-ben is. Az S&P 500 index éves szinten közel 27%-kal zárt magasabban, ráadásul mindössze három hónap volt, amit az index nem emelkedéssel fejezett be. A DJIA (+18,7%) illetve a tech-súlyos Nasdaq (+21,4%) teljesítménye ettől elmaradt, azonban így is jelentős emelkedéssel zárták az évet. A szektorok közül az energia (+47,7%) és ingatlan (+42,5%) vezette a sort, de nem sokkal maradt le a pénzügyi (32,5%) illetve IT (33,4%) részvények teljesítménye sem. A fogyasztási cikkek értékesítő és ipari vállalatok illetve a közművek ezzel szemben alülteljesítették, utóbbiak mindössze 14%-ot emelkedtek. Januárban fontos katalizátornak bizonyultak az Egyesült Államok georgai szenátusi választásai, melyen végül mindkét szenátori helyet a demokraták nyerték el. Mindez

pedig azt jelenti, hogy mégis megvalósult a kék hullám: ugyanis január 20-i beiktatása óta Joe Biden személyében a demokrata párt adja az elnököt, valamint demokrata többségű lett a döntéshozatal alsó- és felsőháza, azaz a képviselőház és a szenátus is. A teljes hatalomátvétel miatt úgy tűnt, hogy gyakorlatilag akadálytalanul megvalósulhatnak Biden gazdaságstimulációs tervei. Ennek egyik nagy lépése volt az 1 900 milliárd dolláros pénzügyi mentőcsomag („American Rescue Plan”), amitől a gazdaság élénkítését és a válságból való gyors kilábalás elősegítését várták. A második negyedévben pozitívan értékelte a piac Joe Biden elnök programját, amit fokozatosan próbál megvalósítani. Előbb a tervezett adóemelésokről jelentek meg hírek, miszerint az elnök egyrészt Trump 2017-es jövedelemadó-csökkentését fordítaná vissza, illetve megemelné a tőkejövedelem után fizetendő adót akár 43%-ra az egymillió dollárt meghaladó jövedelemmel rendelkező amerikaiak számára. Szeptembertől rosszra fordult a hangulat, hiszen a Fed közelgő taperingről szóló bejelentése, az ellátási láncokban tapasztalt zavarok illetve ezekből is következő emelkedő árak a kötvényhozamok emelkedését eredményezték, ami nem kedvezett a részvénypiacoknak. További kavargást okozott az adósságplafon körüli vita, amelynek megemlése nélkül a kormányzat is leállhatott volna, ezt év végére azonban sikerült részben rendezni, miután megemelték az adósságplafont, a költségvetésről szóló vitákat ezzel a 2022-es félidei választások utánra halasztva. Egész évben megosztottságot okozott Biden infrastrukturális terve, amely az „American Rescue Plan” csomag után a „Build Back Better” terv második feleként az infrastruktúrára fókuszálna. Hiába sikerült év közben kétpárti megállapodást kötni a csomagról, év végén az mégis fennakadt a szenátuson, mivel a mérsékelt demokraták szeretnék a költségeket visszafogni az inflációs és magas államadóssággal kapcsolatos félelmeknek köszönhetően.

Európában is hasonlóan jól szerepeltek a részvények éves szinten. A Stoxx 600 index is mindössze három hónapot fejezett be csökkenéssel, és új történelmi rekordokat döntött meg. A kontinensen a legerősebb a francia CAC40 index volt, amely közel 29%-os pluszban zárta az évet, ettől nem sokkal maradt le a holland AEX (+27,7%) vagy az olasz FTSE MIB (+23%) sem. A svájci SMI 20,3%-kal, a német DAX 15,8%-kal, a brit FTSE 100 14,3%-kal emelkedett, míg a sor végén a spanyol IBEX 35 van, amely mindössze 7,9%-os teljesítményt tudott az év során elérni. Az öreg kontinensen is erősen szerepelt a tech (+33,7%) és a pénzügyi (+25,5%) szektor, emellett az ipari részvények is közel 27%-ot emelkedtek. A sor végén a közművek (+5,4%), illetve a szabadidős és utazási papírok (+3,7%) szerepelnek. A régióban a legmeghatározóbb probléma az energiaárak jelentős emelkedése volt. A váratlan mértékben megnövekedő kereslet, a megújuló erőművek gyenge teljesítménye és a kiürült gáztározók az elszabadult energiaárakkal együtt jelentős problémát okoztak Európában, amit az Oroszországgal való viszony romlása is tovább rontott, hiszen egyelőre nem érkezik több gáz a válság megoldására keletről. A megemelkedett energiaárak több kisebb energiaszolgáltató csődjét okozták, valamint több gyár folyamatos üzemelése is veszélybe került, hiszen az ipar nem a lakossági támogatott árakon kapja az áramot, így csúcsidőben volt, hogy egyszerűen nem érte meg gyárakat működtetni, ami leállásokhoz vezetett. Politikai szintéren a legnagyobb változás Németországban történt, ahol Angela Merkel 16 év után köszönt le a kancellári pozícióból, miután a pártja elvesztette a 2021-es választásokat. Az új kormányt az Olaf Scholz vezette SPD alakította meg, akinek jelöltjeként a kancellári pozíciót átvehette.

Messze elmaradt a többi fejlett piactól az ázsiai régió, az MSCI Asia Pacific index mindössze 0,2%-ot emelkedett az év során. Az indexet leginkább a japán részvénypiac befolyásolja, amely vegyes évet zárt, a Nikkei 4,9%-ot, a Topix pedig 10,4%-ot

emelkedett. Az év első felében még negatív hírek befolyásolták a befektetők véleményét az országgal kapcsolatban. A járványkezelésben külön utat járó országban – ahol addig összehasonlíthatatlanul alacsony volt a fertőzések száma – egyre jobban elkezdett terjedni a koronavírus, a helyzetet pedig a vakcinaprogram lassú indulása is nehezítette. A várakozásokat jelentősen alulmúló GDP adatok sem kedveztek a piaci hangulatnak. Az első negyedévben 3,9%-ot zsugorodott a gazdaság éves szinten, ami egy recesszió bekövetkeztét is kilátásba helyezte. Az olimpia megrendezése is igen sok ellenállásba ütközött, a lakosok pedig a járványhelyzet miatt inkább a játékokat meg se rendezték volna, emellett pedig jelentős költségeket rótt az országra kevés bevétel mellett. A rendezvény végül – bár egy évvel a tervezett 2020-as időpont után – nézők nélkül, de megvalósult. A népszerűtlen elnök lemondása után az októberi választásokkal stabilizálódni látszik a politikai helyzet, miután egy piacbarát kormány került hatalomra. A Japán piachoz hasonlóan szerepeltek a koreai (+3,6%) illetve szingapúri (+9,8%) indexek, a régióban a legjobban az ausztrál ASX szerepelt (+13%).

A sor legvégén pedig a hongkongi Hang Seng index kullog, amely egy év alatt 14%-ot zuhan. Ebben közrejátszott a városállam politikai helyzete, hiszen a kínai állam egyre szorosabbra fűzi a kontrollt felette, amit az is mutat, hogy a sajtószabadságot korlátozva sorban zárják be az állammal szemben kritikus újságokat. A demokráciapárti képviselők választásokon indulását ellehetetlenítve a legutóbbi voksolás után gyakorlatilag csak Kína-párti képviselők jutottak be a hongkongi törvényhozásba. Ezt tetőzte a kínai részvények mélyrepülése, amelyek közül sokat a Hang Sengen jegyeznek. A rossz szereplés egyik oka a tech részvények jelentős alulteljesítése volt, amit az okozott, hogy a kínai állam szigorú szabályokat és büntetéseket kezdett kiosztani a hazai nagyvállalatokra, amik eddig viszonylag nagy szabadsággal működtek. Júliusban az állam több fontos reformot jelentett be a privát oktatási szektorban, gyakorlatilag padlóra küldve egy 100 milliárd dollár értékű iparágat, a pánik pedig tovább terjedt az internetes cégekre és a technológiai vállalatokra is. Szeptember második fele viszont már nagy részben az Evergrande körüli eseményekről szólt, miután a kínai ingatlanfejlesztő vállalat jelezte, hogy nem tudja kifizetni a tartozásait, ami pánikot keltett a részvénytőzsdéken. A gigavállalat 300 milliárd dollárnyi adósságot halmozott fel, és a félelmek a vállalat csődje továbbgyűrűzhetett volna a bankszektorra is – nem is beszélve a teljes kínai ingatlanpiac bedőlésének veszélyéről. Ez végül nem következett be, azonban a csőd hatásától való félelem miatt nemcsak a – többek között az Evergrande-t is jegyző – Hang Seng esett tovább, hanem az ekkor világszerte tapasztalt részvénytőzsdéi esés egyik fő oka is az aggasztó kínai helyzet volt. A kínai részvények a tech szektornak kevésbé kitett Sanghajban és Sencsenben jegyzett papírokat követő CSI 300 indexen sem teljesítettek jól (-5,2%), az összes kínai papírt követő MSCI China viszont közel 25%-ot zuhan. Jól szerepelt viszont a fejlődő ázsiai régióban az indiai Sensex (+22%), illetve a tajvani TWSE (23,7%), részben ellensúlyozva a régióban a kínai papírok rossz teljesítményét.

Fejlődő Ázsiánál (-6,6%) is rosszabbul teljesített a fejlődő amerikai régió (-13,1%). Bár a térségben a többi fejlődő országokhoz viszonyítva meglepően gyorsasággal kezdték a lakosságot beoltani, valamint a delta variáns is sokáig elkerülte a térséget, ez nem tudott sokat segíteni a piaci hangulaton. Kína mellett a másik legrosszabbul teljesítő index a brazil Bovespa volt, amely egy év alatt 12%-ot esett az igen pozitív nemzetközi hangulat ellenére. Ennek egyik oka volt, hogy a kormány a költségvetési plafon ellenében, ennél nagyobb mértékben kíván költenni, ami jelentős kérdéseket vet fel a kormány fiskális politikájával kapcsolatban, miközben a jegybank erős kamatemelésbe is kezdett. Hasonlóan alulteljesítettek a kolumbiai (-1,9%), perui (+1,4%) és chilei (+3,1%) papírok.

A régióban egyedül Mexikóban örülhettek a befektetők, ahol 20,9%-ot emelkedett az S&P/BMV IPC index.

A fejlődő piacok közül egyértelműen Európa volt a nyertes. A térség részvényei éves szinten 9,1%-ot emelkedtek, amelyből a KKE régió tett hozzá a legtöbbet, hiszen a CETOP euróban 22,9%-kal zárt magasabban, különösen az első három negyedévben teljesítették felül a globális részvénypiacokat. A régiós papírok teljesítményét segítette, hogy az átlagosnál nagyobb arányban szerepelnek köztük bank- illetve energia papírok, amelyek az energiaárak illetve a hozamkörnyezet emelkedéséből profitálni tudtak. Szintén kiemelkedett az első három negyedévben az orosz részvénypiac. Az év utolsó hónapjaiban viszont már jelentős bizonytalanságot okozott az orosz hadsereg csapatainak az ukrán határon való megjelenése. A helyzet egyelőre nem torkollott fegyveres konfliktusba, azonban a nemzetközi tárgyalások ellenére nem indult meg a deeszkaláció, és egyelőre nem tiszta Oroszország szándéka sem. Az RTSI végül 15%-os pluszban fejezte be az évet. Ellentmondásosnak tűnhet a török részvények szereplése. Bár saját devizában az MSCI Turkey 22,4%-ot emelkedett, euróban számolva viszont 26,2%-os esést mutat ugyanez az eszköz. A jelenség oka a török líra elképesztő leértékelődése, amit a török monetáris politika okozott. Az év során Erdogan elnök menesztette a jegybank elnökét, mivel nem értett egyet az elképzeléseivel, hiszen a jegybank az elszabadult török inflációt nem kamatemeléssel próbálta megoldani. Végül az újonnan kijelölt jegybankelnök kamatemelésbe kezdett, ami nem javított az inflációs helyzeten. Az akció a jegybank függetlenségébe vetett hitet is megrendítette, ami további bizonytalanságot okozott az amúgy is nehéz gazdasági helyzetben levő országban.

Főbb nemzetközi részvénypiacok teljesítménye (saját devizában)

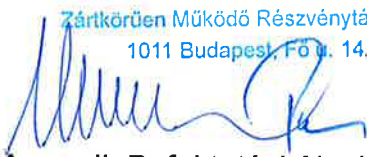
Indexek	2020.12.31	2021.12.31	változás
S&P 500	3 756,1	4 766,2	26,9%
Nasdaq	12 888,3	15 645,0	21,4%
Eurostoxx 50	3 552,6	4 298,4	21,0%
DAX	13 718,8	15 884,9	15,8%
FTSE 100	6 460,5	7 384,5	14,3%
Russel 2000	1 974,9	2 245,3	13,7%
Nikkei	27 444,2	28 791,7	4,9%
Bovespa	119 017,2	104 822,4	-11,9%
Hang Seng	27 231,1	23 397,7	-14,1%

Főbb nemzetközi részvénypiacok teljesítménye (közös devizában - EUR)

Indexek	2020.12.31	2021.12.31	változás
S&P 500	3 072,4	4 186,0	36,2%
Nasdaq	10 542,6	13 740,5	30,3%
Russel 2000	1 615,4	1 972,0	22,1%
FTSE 100	7 214,1	8 778,3	21,7%
Eurostoxx 50	3 552,6	4 298,4	21,0%
DAX	13 718,8	15 884,9	15,8%
Nikkei	216,3	220,9	2,1%
Hang Seng	2 872,8	2 635,4	-8,3%
Bovespa	18 730,6	16 661,3	-11,0%

Forrás: Bloomberg

Amundi Befektetési Alapkezelő
Zártkörűen Működő Részvénytársaság
1011 Budapest, Fő u. 14.



Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt.

