



**Független könyvvizsgálói jelentés  
az Amundi Regatta Plusz Abszolút Hozamú Alap  
2021. december 31-i  
éves jelentéséről**



## Független könyvvizsgálói jelentés

Az Amundi Regatta Plusz Abszolút Hozamú Alap befektetőinek

### *Vélemény*

Elvégeztük az Amundi Regatta Plusz Abszolút Hozamú Alap („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. és 3.XV. 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 könyvvizsgálóknak (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 felelősségünk az egyéb információk átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az egyéb információk lényegesen ellentmondanak-e az éves jelentésben közölt számviteli információknak, vagy a 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 ténytet jelenteni. Ebben a tekintetben nincs jelentenivalónk.

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

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

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 megfelelését 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 hívunk 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



Fébó László  
Kamarai tag könyvvizsgáló  
Nyilvántartási szám: 006702



# **AMUNDI Regatta Plusz Abszolút Hozamú Alap 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 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.§-a és 6. számú melléklete rendelkezéseinek megfelelően az alábbiakban tájékoztatja Az Amundi Regatta Plusz Abszolút Hozamú Alap befektetési jegyeinek tulajdonosait az Alap 2021. évi vagyoni és jövedelmi helyzetének alakulásáról és működésének főbb paramétereiről.*

## **Amundi Regatta Plusz Abszolút Hozamú Alap alapadatai**

---

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

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

Az Alap által kibocsátott befektetési jegysorozatok jellemzői:

- „A” sorozat  
Névértéke: 1 (egy),-Ft  
ISIN azonosító: **HU0000711353**
- „C” sorozat  
Névértéke: 1 (egy),-Ft  
ISIN azonosító: **HU0000712666**
- „I” sorozat  
Névértéke: 1 (egy),-Ft  
ISIN azonosító: **HU0000712674**

### **2. Az Alap működésében részt vevő szolgáltatók**

Alapkezelő: Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt. (székhely: 1011 Budapest, Fő u. 14.)  
Letétkezelő: 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.)
- SPB Befektetési Zrt. (székhely: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8.)



**3. Általános megjegyzés Az Amundi Regatta Plusz Abszolút Hozamú Alap 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 könyvvizelési 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	6 494 125 009	97,21%	4 143 292 334	92,28%
EGYÉB ESZKÖZÖK	195 886 417	2,93%	-22 547 264	-0,50%
BANKI EGYENLEGEK	4 500 183	0,07%	384 004 518	8,55%
ÖSSZES ESZKÖZ	6 694 511 609	100,21%	4 504 749 588	100,33%
KÖTELEZETTSÉGEK	-14 015 328	-0,21%	-14 654 168	-0,33%
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	6 680 496 281	100,00%	4 490 095 420	100,00%

**II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma**

SAJÁT BEFEKTETÉSI JEGYEK (db)	ISIN kód	2020.12.31	2021.12.31
Amundi Regatta Plusz Alap "A" sorozat	HU0000711353	3 884 953 374	2 703 197 961
Amundi Regatta Plusz Alap "C" sorozat	HU0000712666	1 393 960 854	916 852 601
Amundi Regatta Plusz Alap "I" sorozat	HU0000712674	0	0

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

Egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték	ISIN kód	2020.12.31	2021.12.31
Amundi Regatta Plusz Alap "A" sorozat	HU0000711353	1,263307	1,237445
Amundi Regatta Plusz Alap "C" sorozat	HU0000712666	1,271633	1,248877
Amundi Regatta Plusz Alap "I" sorozat	HU0000712674	-	-

#### 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	Hitelevizonyt megtestesítő értékpapírok
2023/A MAK	HU0000402383	81 561 007	0	✓				✓
2025/B MAK	HU0000402748	1 171 678 080	636 359 640	✓				✓
2027/A MAK	HU0000403118	1 655 623 500	580 742 600	✓				✓
2030/A MAK	HU0000403696	549 462 000	380 258 340	✓				✓
ALTEO 2022/II	HU0000359005	80 416 276	82 949 868	✓				✓
ALTEO ENERGIASZOLGÁLTATÓ NYRT. (12.5 FT)	HU0000155726	127 142 160	298 032 160	✓				
AMUNDI FUNDS EMERGING MARKETS BOND Z	LU2040440153	381 520 192	408 936 663				✓	
AMUNDI FUNDS EUROPEAN EQUITY ESG IMPROVERS Z	LU2151177313	0	140 745 467				✓	
Biggeorge 20 Ingatlanfejlesztő Alap A sor	HU0000723770	82 938 713	90 403 172				✓	
Biggeorge 22 Ingatlanfejlesztő Alap A sor	HU0000728035	0	62 550 292				✓	
Cordia 2026	HU0000359211	97 724 800	99 272 800	✓				✓
ERSTE EUR	AT0000662011	154 807 817	259 388 550	✓				
FINEXT OPTIMUM 1. Alapok Alapja Részalap	HU0000720198	231 149 998	249 562 125				✓	
FJ21NF01	HU00006652813	323 707 692	0	✓				✓
INVECO DYNAMIC ENERGY	US46137V7617	0	71 588 452	✓				
ISCTR 5.5 04/21/22	XS1508390090	60 989 844	0	✓				✓
ISHARES ESG MSCI EMERGING MARKETS ETF	US46434G8630	483 098 787	172 842 083	✓				
ISHARES EURO STOXX BANKS 30	DE0006289309	0	70 166 088	✓				
LYXOR MSCI EUROPE ESG LEADERS UCITS ETF	LU1940199711	0	69 013 775	✓				
MOLHB 1.5 10/08/27	XS2232045463	63 453 964	63 349 750	✓				✓
NORDEA 1 EMERGING STARS EQUITY FUND (Fu	LU0602539354	561 880 343	0				✓	
OTP_2029EUR	XS2022388586	103 684 341	106 450 522	✓				✓
Technology Select ETF	US81369Y8030	0	67 957 437	✓				
VANGUARD S and P 500 ETF	US9229083632	0	113 756 172	✓				
WINGHOLDING 2022/II Kötvény	HU0000359062	138 715 673	138 966 378	✓				✓
Wisdom Tree WTI Crude Oil ETC	GB00B15KXV33	114 569 834	0	✓				
		6 494 126 008	4 143 292 334					

**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	77,77%	70,84%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0,00%	0,00%
Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	-	0,00%
Egyéb átruházható értékpapírok	19,23%	21,14%
Hitelevizonyt megtestesítő értékpapírok	64,64%	45,91%

Az alap befektetési politikája szerinti eszközmegoszlás az összes eszközhöz képest:

	2020.12.31	2021.12.31
Hitelevizonyt megtestesítő értékpapírok	64,6353%	45,9149%
Bankbetétek és követelések	3,0033%	8,5244%
Repo megállapodások	0,0000%	0,0000%
Részvények	4,2117%	12,3741%
Származtatott ügyletek	-0,0100%	-0,5005%
Mögöttes alapokból származó díjvisszatérítés	0,0000%	0,0000%
Kollektív befektetési értékpapírok	28,1598%	33,6871%
<b>Összesen eszközök</b>	<b>100,0000%</b>	<b>100,0000%</b>



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

A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban:		2020.	2021.
a) befektetésekből származó jövedelem:		-25 574	141 010
b) egyéb bevétel:		0	0
c) kezelési költségek (alapkezelői díj):		-105 804	-81 622
d) a letétkezelő díjai:		-7 424	-5 697
e) egyéb díjak és adók:			
	bizományosi díj:	0	0
	bankköltség:	-116	-273
	felügyeleti díj:	-2 556	-1 995
	egyéb költség és ráfordítás:	-15 167	-11 248
f) nettó jövedelem:		-156 641	40 175
g)	felosztott jövedelem (fizetett hozam):	0	0
	újra befektetett jövedelem:	-156 641	40 175
h) a tőkeszámla változása *:		-2 757 257	-2 096 785
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		"C" sorozat		"I" sorozat	
	nettó eszközérték	árfolyam	nettó eszközérték	árfolyam	nettó eszközérték	árfolyam
2012.12.31	8 957 906 775	1,040735	-	-	-	-
2013.12.31	27 234 181 730	1,112101	-	-	211 908 953	1,113569
2014.12.31	40 678 291 388	1,153251	-	-	288 552 199	1,163015
2015.12.31	28 430 613 490	1,150766	-	-	147 166 009	1,171291
2016.12.31	13 729 975 050	1,189605	-	-	736 493 526	1,189768
2017.12.31	14 502 445 916	1,234516	2 020 657 496	1,234458	720 748 136	1,243573
2018.12.31	10 534 098 306	1,197991	4 082 673 259	1,200362	619 837 118	1,217695
2019.12.31	6 564 954 203	1,267082	2 418 288 397	1,272153	552 719 614	1,297315
2020.12.31	4 907 889 437	1,263307	1 772 606 844	1,271633	-	-
2021.12.31	3 345 059 034	1,237445	1 145 036 387	1,248877	-	-

**VII. A származtatott ügyletek bemutatása**

**Lezárt származékos ügyletek értékelése:**

Nyitás dátuma	Forward dátum	Zárás dátuma	Művelet típus	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	Zárási árfolyam	Eredményhatás
2020.10.07	2021.10.08	2021.10.07	FX forward eladási pozíció nyitása	167 000	EUR/HUF	364,70	358,06	1 108 880 HUF
2021.10.01	2021.11.12	2021.11.11	FX forward eladási pozíció nyitása	1 860 000	EUR/HUF	358,76	364,9016	-11 423 376 HUF
2021.10.01	2021.11.12	2021.11.11	FX forward eladási pozíció nyitása	2 800 000	USD/HUF	308,91	318,475	-26 768 280 HUF
2021.11.11	2021.12.15	2021.11.22	FX forward eladási pozíció nyitása	860 000	EUR/HUF	365,70	370,39	-4 036 324 HUF
2021.11.11	2021.12.15	2021.11.22	FX forward eladási pozíció nyitása	1 000 000	EUR/HUF	365,70	366,25	-553 400 HUF
2021.11.11	2021.12.15	2021.12.14	FX forward eladási pozíció nyitása	400 000	USD/HUF	319,02	323,95	-1 970 600 HUF
2021.11.11	2021.12.15	2021.12.14	FX forward eladási pozíció nyitása	1 000 000	USD/HUF	319,02	329	-9 976 500 HUF

## Nyitott származékos ügyletek értékelése:

Nyitás dátuma	Forward dátum	Művelet típus	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	2021/12/31-i érték (Ft)
2021.11.16	2022.02.16	FX forward eladási pozíció nyitása	2 000 000	USD/HUF	322,11	-10 495 400
2021.11.16	2022.02.16	FX forward eladási pozíció nyitása	570 000	EUR/HUF	367,54	-2 099 937
2021.12.01	2022.02.16	FX forward eladási pozíció nyitása	315 000	EUR/HUF	365,75	-1 720 908
2021.12.01	2022.02.16	FX forward eladási pozíció nyitása	845 000	USD/HUF	321,65	-4 820 979
2021.12.14	2022.02.23	FX forward eladási pozíció nyitása	400 000	USD/HUF	325,68	-777 040
2021.12.14	2022.02.23	FX forward eladási pozíció nyitása	1 000 000	EUR/HUF	368,93	-2 633 000

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

A befektetési politika rövid áttekintése a teljesség igénye nélkül:

Az Alap befektetési célja: legalább 3 éves időtávon a hazai pénzügyi hozamok feletti tőkenövekmény elérése közepesnél alacsonyabb kockázatvállalás mellett. Az Alap a befektetési céljának elérése érdekében ún. abszolút hozam stratégiát folytat. Ennek keretében az Alapkezelő a befektetések összetételét egy rendkívül széles, több eszközosztályt és gyakorlatilag minden régiót magába foglaló befektetési palettáról alakíthatja ki: a portfólióban a pénz- és kötvénypiaci eszközökön kívül részvénytársasági eszközök, áru- és ingatlanpiaci befektetések, devizák, valamint származtatott eszközök is lehetnek, regionális megkötések nélkül. Az abszolút hozam megközelítés jegyében a kockázatos pozíciók felvételére a mindenkori gazdasági és piaci várakozások függvényében kerül sor.

## IX. Javadalmazással kapcsolatos információk

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 Regatta Plusz Abszolút Hozamú Alaptól 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 nettó 101.150.000 Ft volt, amelyből nettó 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 létszám adatok 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 Regatta Plusz Abszolút Hozamú Alap befektetési jegyeinek tulajdonosait:

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

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

Az Alap 2021.12.31-én 216.000.000 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 tájékoztatójában a 3. pont alatt. A kockázati profil lényeges elemeinek felsorolása a teljesség igénye nélkül:

- Likviditási kockázat:  
Bizonyos értékpapírok, egyéb befektetési eszközök likviditása egy-egy piacon alacsony lehet, azaz viszonylag nehéz rájuk vevőt/eladót találni. Ennek következménye, hogy az eszközökből eladni kívánt egyes értékpapírok értékesítése nehézségekbe ütközhet és a pozíciók zárása/nyitása csak jelentős kereskedési költségek és/vagy veszteségek árán lehetséges.
- Hitelkockázat:  
Az Alapok portfóliójába tartozó befektetési eszköz kibocsátójának esetleges csődje az Alap portfóliójában szereplő ezen eszközök piaci értékének összeomlásához, illetve akár teljes megszűnéséhez vezethet.
- Báziskockázat  
Bázisnak nevezzük egy termék azonnali és határidős árfolyama közötti különbséget. A báziskockázat annak kockázata, hogy az eszköz azonnali piaci árfolyama eltérően mozog az eszköz határidős árától. Mivel az Alap határidős ügyleteket is köthet, így árfolyamuk mozgása – és ezzel teljesítményük – eltérhet a mögöttes termékek azonnali árfolyamától.
- Származtatott ügyletek kockázata:

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

- Devizakockázat:

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

Az alapokban lévő eszközkategóriák megjelölése:

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

Az Alapkezelő az Alap teljes kitettségének számítását a kockázatos érték módszer alkalmazásával méri, azon belül az abszolút VaR módszert választotta. Az Alap az ún. Kockázat/Nyereség mutató esetében az 1-7 közötti értéket felvevő skálán 3-as értékelést kapott, amely a hozamok változékonyságának a közepesnél alacsonyabb kockázatát mutatja.

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, portfóliószervezetének, befektetési stratégiáinak és célkitűzéseinek. Az Alapkezelő meghatározza az általa kezelt alapok esetében alkalmazható tőkeáttétel legnagyobb mértékét, valamint a biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott kezesség vagy garancia újbóli felhasználási jogának mértékét.

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

Az Alapkezelő rendszeresen stressztesztet végez mind rendes, mind rendkívüli likviditási feltételek mellett, ami lehetővé teszi, hogy értékelje és nyomon kövesse az Alap likviditási kockázatát. Ennek az eredménye azt mutatja, hogy az Alap megfelelő likviditással rendelkezik. Az időszak végén Alap Liquidity Coverage hányadosa (napokban kifejezve) az időszak végén 188 volt.

Az Alapkezelő ezzel párhuzamosan stresszteszttekkel 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 számítható, hogy az utolsó 250 nap legnagyobb visszaváltása, vagy az Alap nettó eszközértékének 5% közül a magasabbat vesszük figyelembe. Az Alap átlagos visszaváltása 9.272. 593 forint volt, míg a stressz teszt eredményeként 224.504.771 forint lett. Ezen szélsőséges körülmények között is megfelelő értéket mutat az Alap likviditásával kapcsolatban, a Liquidity Coverage hányados 14,47 volt.

## **XI. Tőkeáttétellel kapcsolatos tájékoztatás**

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

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

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

Az Alap nevében alkalmazható tőkeáttétel mértékében bekövetkező változások:

A származtatott ügyletek figyelembevételével számított, a befektetési eszközökben meglévő nettó összesített kockázati kitétség 2020.12.31-én is és 2021.12.31-én is 100% volt. Az Alap minkét értéknapon rendelkezett nyitott származékos ügyletekkel, amelyek fedezeti jellegűek voltak.

A biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott garanciák újbóli felhasználási joga: Az Alap 2021-ben kötött származékos ügyleteihez nem került sor biztosíték illetve garancia nyújtására.

Az Alap által alkalmazott tőkeáttétel teljes összege.  
2021.12.31-én az Alapban nem volt tőkeáttétellel.

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

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

Az Amundi Regatta Plusz Abszolút Hozamú Alap „A” sorozatának kezelési díja 2021-ben 1,5%, a „C” sorozat díja 1,25%, az „I” sorozat díja 0,60% 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 37.755.324 Ft összeget fizetett ki, illetve határolt el a könyveiben.

A mögöttes alapokkal kapcsolatosan az Alap nem kapott díjvisszatérítést 2021-ben.

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

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

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

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

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

### XIV. Beszámolási időszak utáni események – orosz-ukrán konfliktus

Az Alap 2021.12.31-én nem rendelkezett közvetlen orosz részvénypiaci kitettséggel. 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		"C" sorozat	
	nettó eszközérték	árfolyam	nettó eszközérték	árfolyam
2022.01.01	3 345 059 034	1,237445	1 145 036 387	1,248877
2022.01.31	3 179 619 462	1,224593	1 117 384 623	1,236169
<b>2022.02.24</b>	<b>2 966 359 857</b>	<b>1,181471</b>	<b>1 019 330 925</b>	<b>1,192835</b>
2022.02.25	3 003 201 803	1,205437	1 031 460 487	1,21704
2022.02.26	3 003 201 803	1,205437	1 031 460 487	1,21704
2022.02.27	3 003 201 803	1,205437	1 031 460 487	1,21704
2022.02.28	2 980 118 845	1,197498	1 024 688 627	1,20905
2022.03.01	2 930 276 097	1,18097	1 009 737 628	1,192371
2022.03.02	2 941 470 706	1,187888	1 014 874 075	1,199364
2022.03.03	2 946 449 662	1,193937	1 020 078 658	1,20548
2022.03.04	2 934 654 132	1,191312	1 017 736 368	1,202838
2022.03.05	2 934 654 132	1,191312	1 017 736 368	1,202838
2022.03.06	2 934 654 132	1,191312	1 017 736 368	1,202838
2022.03.07	2 957 669 716	1,20134	1 027 325 956	1,212988

2022.03.08	2 948 198 458	1,197554	1 024 120 468	1,209174
2022.03.09	2 957 265 319	1,201569	1 027 571 248	1,213237
2022.03.10	2 921 016 152	1,190856	1 016 647 458	1,202429
2022.03.11	2 934 005 498	1,19633	1 020 998 475	1,207965
2022.03.12	2 934 005 498	1,19633	1 020 998 475	1,207965
2022.03.13	2 934 005 498	1,19633	1 020 998 475	1,207965
2022.03.14	2 934 005 498	1,19633	1 020 998 475	1,207965
2022.03.15	2 934 005 498	1,19633	1 020 998 475	1,207965
2022.03.16	2 942 344 661	1,199731	1 020 520 660	1,21144
2022.03.17	2 934 908 891	1,202047	1 021 659 865	1,213786
2022.03.18	2 930 271 527	1,203295	1 022 837 346	1,215055
2022.03.19	2 930 271 527	1,203295	1 022 837 346	1,215055
2022.03.20	2 930 271 527	1,203295	1 022 837 346	1,215055
2022.03.21	2 929 175 270	1,20442	1 024 078 610	1,216216
2022.03.22	2 937 219 254	1,207725	1 026 916 333	1,219562
2022.03.23	2 927 845 357	1,20453	1 023 206 384	1,216344
2022.03.24	2 935 533 877	1,210282	1 028 214 615	1,222161
2022.03.25	2 924 287 079	1,208918	1 021 566 859	1,220792
2022.03.26	2 924 287 079	1,208918	1 021 566 859	1,220792
2022.03.27	2 924 287 079	1,208918	1 021 566 859	1,220792
2022.03.28	2 931 787 692	1,213069	1 025 095 761	1,225009
2022.03.29	2 958 537 336	1,224137	1 034 455 871	1,236195
2022.03.30	2 936 777 469	1,216068	1 027 644 199	1,228055
2022.03.31	2 928 657 233	1,218482	1 028 228 559	1,230501
2022.04.01	2 920 642 344	1,217934	1 027 773 350	1,229956
2022.04.02	2 920 642 344	1,217934	1 027 773 350	1,229956
2022.04.03	2 920 642 344	1,217934	1 027 773 350	1,229956
2022.04.04	2 927 943 425	1,220979	1 029 724 346	1,233056
2022.04.05	2 897 729 475	1,213741	1 023 686 779	1,225755
2022.04.06	2 880 354 496	1,206464	1 017 590 230	1,218414
2022.04.07	2 889 356 308	1,211549	1 021 920 456	1,223557
2022.04.08	2 884 013 374	1,213817	1 024 020 284	1,225856
2022.04.09	2 884 013 374	1,213817	1 024 020 284	1,225856
2022.04.10	2 884 013 374	1,213817	1 024 020 284	1,225856
2022.04.11	2 885 658 023	1,214724	1 020 859 225	1,226797


## XV. Mérleg és Eredménykimutatás

MÉRLEG: ESZKÖZÖK (oFt)		2020.12.31	2021.12.31
<b>A. Befektetett eszközök</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
I. Értékpapírok		0	0
1. Értékpapírok		0	0
2. Értékpapírok értékelési különbözete		0	0
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból		0	0
2.2. egyéb értékelési különbözet		0	0
II. Hosszú lejáratú bankbetétek		0	0
<b>B. Forgóeszközök</b>		<b>6 697 023</b>	<b>4 629 496</b>
I. Követelések		10	614
1. Követelések		10	614
2. Követelések értékvesztése		0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete		0	0
4. Forráskövetelések értékelési különbözete		0	0
II. Értékpapírok		6 497 566	4 151 862
1. Értékpapírok		5 984 875	3 745 363
2. Értékpapírok értékelési különbözete		512 691	406 499
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból		58 591	29 699
2.2. egyéb értékelési különbözet		454 100	376 800
III. Pénzeszközök		199 447	377 019
1. Pénzeszközök		199 447	377 019
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete		0	0
<b>C. Aktív időbeli elhatárolások</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
1. Aktív időbeli elhatárolás		0	0
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése		0	0
<b>D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>		<b>-672</b>	<b>-22 547</b>
<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:</b>		<b>6 696 351</b>	<b>4 606 948</b>

MÉRLEG: FORRÁSOK (oFt)		2020.12.31	2021.12.31
<b>E. Saját tőke</b>		<b>6 680 465</b>	<b>4 496 788</b>
I. Induló tőke		5 276 169	3 617 587
1. Kibocsájtott befektetési jegyek névértéke		67 348 898	67 395 193
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke		-62 072 729	-63 777 606
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)		1 404 296	878 201
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülönbözete		-2 377 528	-2 815 731
2. Értékelési különbözet tartaléka		512 019	383 952
3. Előző évek(ek) eredménye		3 426 446	3 269 805
4. Üzleti év eredménye		-156 641	40 175
<b>F. Cél tartalékok</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>G. Kötelezettségek</b>		<b>13 233</b>	<b>9 197</b>
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek		0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek		13 233	9 197
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelez. értékelési különbözete		0	0
<b>H. Passzív időbeli elhatárolások</b>		<b>2 653</b>	<b>1 963</b>
<b>FORRÁSOK ÖSSZESEN:</b>		<b>6 696 351</b>	<b>4 606 948</b>

EREDMÉNYKIMUTATÁS (oFt)		2020. 01.01-12.31.	2021. 01.01-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei		825 024	472 152
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai		850 598	331 142
III. Egyéb bevételek		0	0
IV. Működési költségek		125 451	93 849
V. Egyéb ráfordítások		5 616	6 986
VI. Fizetett, fizetendő hozamok		0	0
<b>VI. Tárgyévi eredmény</b>		<b>-156 641</b>	<b>40 175</b>

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



Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt.





# AMUNDI Regatta Plusz Abszolút Hozamú Alap

2021.évi

## Éves beszámoló

Beszámolási időszak: 2021.01.01 - 2021.12.31.

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



BUDAPEST, 2022. március 25.

## AMUNDI Regatta Plusz Abszolút Hozamú Alap

MÉRLEG: ESZKÖZÖK (eFt)	2020.12.31	2021.12.31
<b>A. Befektetett eszközök</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
I. Értékpapírok	0	0
1. Értékpapírok	0	0
2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	0	0
2.2. egyéb értékelési különbözet	0	0
II. Hosszú lejáratú bankbetétek	0	0
<b>B. Forgóeszközök</b>	<b>6 697 023</b>	<b>4 529 495</b>
I. Követelések	10	614
1. Követelések	10	614
2. Követelések értékesítése	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	6 497 566	4 151 862
1. Értékpapírok	5 984 875	3 745 363
2. Értékpapírok értékelési különbözete	512 691	406 499
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	58 591	29 699
2.2. egyéb értékelési különbözet	454 100	376 800
III. Pénzeszközök	199 447	377 019
1. Pénzeszközök	199 447	377 019
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
<b>C. Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1. Aktív időbeli elhatárolás	0	0
2. Aktív időbeli elhatárolások értékesítése	0	0
<b>D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	<b>-672</b>	<b>-22 547</b>
<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:</b>	<b>6 696 351</b>	<b>4 506 948</b>

MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)	2020.12.31	2021.12.31
<b>E. Saját tőke</b>	<b>6 680 465</b>	<b>4 495 788</b>
I. Induló tőke	5 276 169	3 617 587
1. Kibocsájtott befektetési jegyek névértéke	67 348 898	67 395 193
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-62 072 729	-63 777 606
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	1 404 296	878 201
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülönbözete	-2 377 528	-2 815 731
2. Értékelési különbözet tartaléka	512 019	383 952
3. Előző évek(ek) eredménye	3 426 446	3 269 805
4. Üzleti év eredménye	-156 641	40 175
<b>F. Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>G. Kötelezettségek</b>	<b>13 233</b>	<b>9 197</b>
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	13 233	9 197
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelez. értékelési különbözete	0	0
<b>H. Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>2 653</b>	<b>1 963</b>
<b>FORRÁSOK ÖSSZESEN:</b>	<b>6 696 351</b>	<b>4 506 948</b>

EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)	2020. 01.01-12.31.	2021. 01.01-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	825 024	472 152
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	850 598	331 142
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	125 451	93 849
V. Egyéb ráfordítások	5 616	6 986
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
<b>VI. Tárgyévi eredmény</b>	<b>-156 641</b>	<b>40 175</b>

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

BUDAPEST, 2022. március 25.

## Kiegészítő melléklet

### 1. Az alap bemutatása:

Az AMUNDI Plusz Regatta Abszolút Hozamú Alapot (továbbiakban az 'Alap') 2012.06.21-én vette nyilvántartásba a 1111-492 lajstromozási számon az MNB (PSZÁF) AMUNDI Regatta Származtatott Alap néven.

Később az Alap neve megváltozott Amundi Regatta Abszolút Hozamú Alapra és 2020-ban ismét névváltozás történt a befektetési politika változtatása miatt.

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.).

Forgalmazó: Unicredit Bank Hungary Zrt. (székhelye: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.), SPB Befektetési Zrt. (székhelye 1051 Budapest Vörösmarty tér 7-8.)

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

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

Az Alap befektetési célja: legalább 3 éves időtávon a hazai pénzügyi hozamok feletti tőkenövekmény elérése közepesen alacsonyabb kockázatvállalás mellett. Az Alap a befektetési céljának elérése érdekében ún. abszolút hozam stratégiát folytat. Ennek keretében az Alapkezelő a befektetések összetételét egy rendkívül széles, több eszközosztályt és gyakorlatilag minden régiót magába foglaló befektetési palettáról alakíthatja ki: a portfólióban a pénz- és kötvénypiaci eszközökön kívül részvénypiaci eszközök, áru- és ingatlanpiaci befektetések, devizák, valamint származtatott eszközök is lehetnek, regionális megkötések nélkül.

Az Alap futamideje határozatlan.

Az Alap számára a könyvvizsgálat kötelező. A könyvvizsgáló neve: KPMG Hungária Kft.  
székhelye: 1134 Budapest, Váci út 31.  
Természetes személy könyvvizsgáló: Fébő László (006

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](http://www.amundi.hu)

### 2. Számviteli politika:

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

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

#### Értékpapírok értékelése és elszámolása:

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

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

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

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

#### Származékos ügyletek értékelése és elszámolása:

A származékos ügyletek piaci értékének az ügylet jövőben várható nyereségét vagy veszteségét kell tekinteni, amely értéken a le nem zárt ügylet – mint pozíció – 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 átértékelése az eredménnyel szemben történik.

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

#### Saját tőke:

Az "1. Kibocsájtott befektetési jegyek névértéke" mérleg sor a korábbi évek beszámolóiban csak a befektetési jegyek tárgyevi nyitóegyenlegét és a tárgyevi kibocsájtásokat tartalmazta, míg a "2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke" mérleg sor csak a tárgyevi 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 tárgyevi, 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 mérlegkészítés 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:	3 617 587 eFt.
Az alap 2021. évi tőkeváltozása (tőkenövekménye):	878 201 eFt.
Az Alap 2021. évi számviteli hozama az Alapot terhelő költségek levonása után:	-1,85% 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	147	614
Értékpapírok	4 181 643	4 151 862
Pénzeszközök	375 398	377 019
Aktív időbeli elhatárolások	0	0
Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-13 429	-22 547
Eszközök összesen	4 543 758	4 506 948
Kötelezettségek	3 152	9 197
Passzív elhatárolások	8 743	1 963
<b>Nettó eszközérték / Saját tőke</b>	<b>4 531 862</b>	<b>4 495 788</b>
Forgalomban lévő jegyek "A" sorozat	2 700 734 711	
Forgalomban lévő jegyek "C" sorozat	916 852 601	
Forgalomban lévő jegyek "I" sorozat	0	
Egy jegyre jutó NEÉ "A" sorozat	1,249798	
Egy jegyre jutó NEÉ "C" sorozat	1,261370	
Egy jegyre jutó NEÉ "I" sorozat	-	
Forgalomban lévő jegyek (db) (T)		3 617 587 312
<b>Nettó eszközérték / Saját tőke (T)</b>		<b>4 495 788</b>

## 4. Értékpapírok és azok értékkülönbségének részletezése:

## Értékpapírok és azok értékkülönbségének részletezése 2021.12.31-én

eFt

Megnevezés	Darab	Beszerzési érték	Kamat	Árfolyam különbözet		Piaci érték
				deviza	papír	
2025/B	59 500	712 430	17 125	0	-91 181	638 394
2027/A	60 000	632 335	3 255	0	-71 397	564 193
2030/A	42 000	433 121	4 591	0	-54 838	382 874
<b>Államkötvények:</b>		<b>1 777 886</b>	<b>24 971</b>	<b>0</b>	<b>-217 396</b>	<b>1 585 461</b>
Alteo 2022/II	85 200	75 756	0	0	6 334	82 090
Cordia Intern. 4% 7/11/26	2	93 884	603	0	6 116	100 603
Mol 1.5% 08/10/27	168	60 239	214	1 217	1 681	63 351
OTP 2.875% 15/07/2029	275	89 048	1 351	12 629	3 423	108 451
Wingholding 4% 11/07/22	366	119 203	2 560	16 176	1 026	138 965
<b>Vállalati kötvények:</b>		<b>438 130</b>	<b>4 728</b>	<b>30 022</b>	<b>18 580</b>	<b>491 460</b>
ALTEO	136 712	79 122	0	0	218 910	298 032
<b>Belföldi részvények:</b>		<b>79 122</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>218 910</b>	<b>298 032</b>
Erste Group Bank	17 000	103 476	0	12 414	143 498	259 388
<b>Külföldi részvények:</b>		<b>103 476</b>	<b>0</b>	<b>12 414</b>	<b>143 498</b>	<b>259 388</b>
Am Funds Eu Equity	263	137 857	0	526	2 362	140 745
Amundi Funds Emerg. Markets Z	1 187	348 804	0	43 994	16 139	408 937
Biggeorge 20	755 000	75 500	0	0	14 903	90 403
Biggeorge 22	600 000	59 703	0	0	2 847	62 550
Finex Optimum 1	221 833	207 996	0	0	41 564	249 562
Invesco Dynamic Energy	11 400	77 335	0	2 829	-8 576	71 588
iShares Euro Stoxx Banks 30-15	19 000	69 500	0	-99	765	70 166
iShares MSCI Em ESG Optim ETF	13 350	129 624	0	9 058	34 180	172 842
Lyxor Msci Eu. ESG	6 200	67 586	0	-97	1 525	69 014
Technology Select Sector Spdr	1 200	65 924	0	807	1 426	67 957
Vanguard S&P 500 ETF	800	106 918	0	4 869	1 970	113 757
<b>Befektetési jegyek:</b>		<b>1 346 749</b>	<b>0</b>	<b>61 687</b>	<b>109 085</b>	<b>1 617 621</b>
<b>Értékpapírok minőszenesen:</b>		<b>3 745 363</b>	<b>29 699</b>	<b>104 123</b>	<b>272 677</b>	<b>4 151 862</b>

## Értékpapírok és azok értékkülönbségének részletezése 2020.12.31-én

eFt

Megnevezés	Darab	Beszerzési érték	Kamat	Árfolyam különbözet		Piaci érték
				deviza	papír	
2023/A	7 048	82 249	440	0	-1 090	81 599
2025/B	96 000	1 136 509	27 629	0	8 114	1 172 252
2027/A	150 000	1 591 706	8 137	0	53 701	1 653 544
2030/A	50 000	515 620	5 466	0	27 121	548 207
<b>Államkötvények:</b>		<b>3 326 084</b>	<b>41 672</b>	<b>0</b>	<b>87 846</b>	<b>3 455 602</b>
Alteo 2022/II	8 520	75 756	0	0	4 660	80 416
Cordia Intern. 4% 7/11/26	2	93 884	603	0	3 545	98 032
MOL 1.5% 08/10/2027	168 000	60 239	212	561	2 443	63 455
OTP 2.875% 15/07/2029	275 000	89 048	1 337	11 344	1 956	103 685
Türkiye is Bankasi 5.5% 04/21/2022	200 000	53 234	627	7 391	-262	60 990
Wingholding 4% 11/07/22	366	119 203	2 533	14 878	2 101	138 715
<b>Vállalati kötvények:</b>		<b>491 364</b>	<b>5 312</b>	<b>34 174</b>	<b>14 443</b>	<b>545 293</b>
ALTEO	136 712	79 122	0	0	48 020	127 142
<b>Belföldi részvények:</b>		<b>79 122</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>48 020</b>	<b>127 142</b>
Erste Group Bank	17 000	103 476	0	5 847	45 485	154 808
<b>Külföldi részvények:</b>		<b>103 476</b>	<b>0</b>	<b>5 847</b>	<b>45 485</b>	<b>154 808</b>
FJ21NF01	30 089	363 388	11 607	0	-45 451	329 544
<b>Jelzáloglevelek összesen:</b>		<b>363 388</b>	<b>11 607</b>	<b>0</b>	<b>-45 451</b>	<b>329 544</b>
Biggeorge 20	755 000	75 500	0	0	7 439	82 939
Finex Optimum 1	221 833	207 998	0	0	23 152	231 150
Amundi Funds Emerg. Markets Z	1 187	348 804	0	8 583	24 133	381 520
iShares MSCI Em ESG Optim.ETF	38 700	375 764	0	-18 326	125 661	483 099
Nordea 1 - Emerg. Stars Eq. Fund	9 391	537 773	0	-10 490	64 616	591 899
Wisdom Tree WTI Crude Oil	90 000	75 602	0	-11 674	50 642	114 570
<b>Befektetési jegyek:</b>		<b>1 621 441</b>	<b>0</b>	<b>-31 907</b>	<b>295 643</b>	<b>1 885 177</b>
<b>Értékpapírok minőszenen:</b>		<b>5 984 875</b>	<b>58 591</b>	<b>8 114</b>	<b>445 986</b>	<b>6 497 566</b>

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

Év	Hónap	Nyitó	Kibocsátás	Visszaváltás	Záró
		db	db	db	db
2012.		0	9 436 460 607	772 433 326	8 664 027 281
2013.		8 664 027 281	22 514 785 328	6 372 294 020	24 806 518 589
2014.		24 806 518 589	18 521 694 860	7 842 634 256	35 485 579 193
2016.		35 485 579 193	5 838 098 152	16 514 209 807	24 809 467 538
2016.		24 809 467 538	3 621 478 203	16 275 426 145	12 155 519 596
2017.		12 155 519 596	4 904 203 401	3 084 450 990	13 975 272 007
2018.		13 975 272 007	2 276 339 888	3 569 303 000	12 682 308 895
2019.		12 682 308 895	147 623 770	5 340 325 719	7 489 606 946
2020.		7 489 606 946	88 213 555	2 301 651 892	5 276 168 609
2021.	Január	5 276 168 609	16 260 181	152 607 971	5 139 820 819
	Február	5 139 820 819	3 744 270	160 920 684	4 982 644 405
	Március	4 982 644 405	5 404 015	145 355 986	4 842 692 434
	Április	4 842 692 434	2 250 544	83 767 893	4 761 175 085
	Május	4 761 175 085	2 275 433	130 168 089	4 633 282 429
	Június	4 633 282 429	2 042 689	122 820 593	4 512 504 525
	Július	4 512 504 525	2 880 748	108 492 019	4 406 893 254
	Augusztus	4 406 893 254	3 916 187	119 285 729	4 291 523 712
	Szeptember	4 291 523 712	1 982 575	192 479 019	4 101 027 268
	Október	4 101 027 268	1 932 270	120 550 672	3 982 408 866
	November	3 982 408 866	1 709 771	192 860 661	3 791 257 976
	December	3 791 257 976	1 896 393	175 567 057	3 617 587 312
<b>Mindösszesen az Alap indulásától:</b>			<b>67 395 192 840</b>	<b>63 777 605 528</b>	

## 6. Időbeli elhatárolások:

## Az aktív időbeli elhatárolások alakulása:

eFt

	2020.	2021.
Kamatkövetelés	0	0
<b>Összesen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## A passzív időbeli elhatárolások alakulása:

eFt

	2020.	2021.
MNB díj	591	422
Alapkezelés	0	0
Letétkezelés	565	386
Bankköltség	16	117
Forgalmazás	849	609
Könyvvizsgálati díj	632	429
<b>Összesen</b>	<b>2 653</b>	<b>1 963</b>



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

	2020.	2021.
Értékpapír eladás árfolyamnyeresége	488 098	272 543
Deviza árfolyamnyereség	36 853	21 285
Értékpapírok kapott kamata	307 142	158 140
Értékpapírok vételárában foglalt kamat	-29 304	0
Származtatott ügylet árfolyamnyeresége	14 753	1 109
Kapott osztalék	6 354	18 446
Banki lekötések kamalai	418	252
Egyéb pénzügyi bevétel	710	377
<b>Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>825 024</b>	<b>472 152</b>
Értékpapír eladás árfolyamvesztesége	440 046	261 138
Deviza árfolyamveszteség	88 994	14 647
Származtatott ügylet árfolyamvesztesége	320 987	54 728
Fizetett kamat	571	629
<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>850 598</b>	<b>331 142</b>

## 8. Saját tőke mozgástábla:

	adatok eFt-ban			
	Nyitó egyenleg	Növekedés	Csökkenés	Záró egyenleg
<b>Induló tőke változása:</b>	<b>5 276 169</b>	<b>0</b>	<b>1 658 582</b>	<b>3 617 587</b>
<b>Tőkenövekmény változásának levezetése:</b>				
Jegyforgalmazás				
értékkülönbözete:	-2 377 528	0	438 203	-2 815 731
Értékelési különbözet:	512 019	0	128 067	383 952
Eredménytartalék:	3 269 805	40 175	0	3 309 980
<b>Tőkenövekmény összesen:</b>	<b>1 404 296</b>	<b>40 175</b>	<b>566 270</b>	<b>878 201</b>
<b>Saját tőke összesen:</b>	<b>6 680 465</b>	<b>40 175</b>	<b>2 224 852</b>	<b>4 495 788</b>

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

Az Alap nem vett fel hitelt a tárgyidőszakban.

## 10. Származékos ügyletek eredményre gyakorolt hatása:

Devizaforward ügyletek tárgyévben realizált eredménye

## Lezárt ügyletek:

Művelettípus	Nyitás dátuma	Forward dátum	Zárás dátuma	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	Zárási árfolyam	Eredményhatás (Ft)
FX forward eladási pozíció nyitása	2020.10.07	2021.10.08	2021.10.07	167 000	EUR/HUF	364,7000	358,0600	1 108 880
FX forward eladási pozíció nyitása	2021.10.01	2021.11.12	2021.11.11	1 860 000	EUR/HUF	358,7600	364,9016	-11 423 376
FX forward eladási pozíció nyitása	2021.10.01	2021.11.12	2021.11.11	2 800 000	USD/HUF	308,9149	318,4750	-26 768 280
FX forward eladási pozíció nyitása	2021.11.11	2021.12.15	2021.11.22	860 000	EUR/HUF	365,6966	370,3900	-4 036 324
FX forward eladási pozíció nyitása	2021.11.11	2021.12.15	2021.11.22	1 000 000	EUR/HUF	365,6966	366,2500	-553 400
FX forward eladási pozíció nyitása	2021.11.11	2021.12.15	2021.12.14	400 000	USD/HUF	319,0235	323,9500	-1 970 600
FX forward eladási pozíció nyitása	2021.11.11	2021.12.15	2021.12.14	1 000 000	USD/HUF	319,0235	329,0000	-9 976 500

## Nyitott ügylet értékelése:

Művelettípus	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	2 000 000	USD/HUF	322,1100	-10 495 400
FX forward eladási pozíció nyitása	2021.11.16	2022.02.16	570 000	EUR/HUF	367,5400	-2 099 937
FX forward eladási pozíció nyitása	2021.12.01	2022.02.16	315 000	EUR/HUF	365,7500	-1 720 908
FX forward eladási pozíció nyitása	2021.12.01	2022.02.16	845 000	USD/HUF	321,6500	-4 820 979
FX forward eladási pozíció nyitása	2021.12.14	2022.02.23	400 000	USD/HUF	325,6800	-777 040
FX forward eladási pozíció nyitása	2021.12.14	2022.02.23	1 000 000	EUR/HUF	368,9300	-2 633 000

## 11. Az üzleti évben elszámolt költségek:

eFt	2020.	2021.
	01.01-12.31.	01.01-12.31.
Alapkezelői díj	105 804	81 622
Sikerdíj	814	0
Letétkezelői díj	7 424	5 697
Forgalmazási költség	3 712	2 849
MNB (felügyeleti) díj	2 556	1 995
Könyvvizsgálat	917	857
Közzététel, reklám	0	0
Brókeri jutalékok	3 740	406
Bankköltség	116	273
Egyéb költség	368	150
<b>Költségek összesen:</b>	<b>125 451</b>	<b>93 849</b>

## 12. Portfólió jelentés:

Alapadatok:  
 Alap lajstromszáma: 1111-492  
 Alapkezelő neve: AMUNDI Befektelési Alapkezelő Zrt.  
 Letétkezelő neve: UniCredit Bank Hungary Zrt.

Nettó Eszközérték számítás típusa:	2020.	2021.
	2020.01.01.	2021.12.31.
Tárgynap (T):	2020.01.01.	2021.12.31.
Saját tőke:	6 680 464 005	4 495 788 285
Egy jegyre jutó NEÉ az éves beszámoló alapján:	1,266158	1,242759
Darabszám:	5 276 168 609	3 617 587 312

## A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. KÖTELEZETTSÉGEK	2020.		2021.	
	Összeg	%	Összeg	%
<b>I/1. Hiteleshelyek:</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>I/2. Egyéb kötelezettségek és elhatárolt költségek:</b>	<b>15 886</b>	<b>100,00</b>	<b>11 160</b>	<b>100,00</b>
Alapkezelői díj miatt	8 912	56,10	5 545	49,69
Letétkezelői díj miatt	565	3,56	367	3,47
Bizományosi díj miatt	0	0,00	0	0,00
Forgalmi kgt. miatt	849	5,34	609	5,46
Közzétételi kgt. miatt	0	0,00	0	0,00
Reklám kgt. miatt	0	0,00	0	0,00
Költségként elszámolt egyéb tételek miatt	1 240	7,81	967	8,66
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség	4 320	27,19	3 652	32,72
<b>I/3. Céltartalékok:</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>I/4. Egyéb passzív időbeli elhatárolás:</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Kötelezettségek összesen:</b>	<b>15 886</b>	<b>100,00</b>	<b>11 160</b>	<b>100,00</b>

II. ESZKÖZÖK	2020.12.31.		2021.12.31.	
	Összeg	%	Összeg	%
<b>II/1. Folyószámla, készpénz (összes):</b>	<b>199 447</b>	<b>2,98</b>	<b>377 019</b>	<b>8,37</b>
Unicredit bankszámla HUF	57 587	0,86	5 365	0,12
Unicredit deviza bankszámlák	141 860	2,12	371 654	8,25
<b>II/2. Egyéb követelés (összes):</b>	<b>10</b>	<b>0,00</b>	<b>614</b>	<b>0,01</b>
Követelés üzletkötésből	0	0,00	0	0,00
Követelés járó osztalékból	0	0,00	614	0,01
Követelés befegy. forgalmazásból	10	0,00	0	0,00
<b>II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4. Értékpapírok (összes):</b>	<b>6 497 566</b>	<b>97,03</b>	<b>4 151 862</b>	<b>92,12</b>
<b>II/4.1. Állampapírok (összes):</b>	<b>3 455 602</b>	<b>51,61</b>	<b>1 585 461</b>	<b>35,17</b>
<b>II/4.1.1. Kötvények (összes):</b>	<b>3 455 602</b>	<b>51,61</b>	<b>1 585 461</b>	<b>35,17</b>
2023/A HUF	81 599	1,22	0	0,00
2025/B HUF	1 172 252	17,51	638 394	14,16
2027/A HUF	1 653 544	24,69	564 193	12,52
2030/A HUF	548 207	8,19	382 874	8,49

		2020.12.31.		2021.12.31.	
<b>II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megl. ép.:</b>		<b>545 293</b>	<b>8,14</b>	<b>491 460</b>	<b>10,90</b>
<b>II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):</b>		<b>545 293</b>	<b>8,14</b>	<b>491 460</b>	<b>10,90</b>
Alteo 2022II	HUF	80 416	1,20	82 090	1,82
Cordia Intern. 4% 7/11/26	HUF	98 032	1,46	100 803	2,23
Mol 1.5% 08/10/27	EUR	63 455	0,95	63 351	1,41
OTP 2.875% 15/07/2029	EUR	103 685	1,55	106 451	2,36
Turkiye is Bankasi 5.5% 04/21/2022	EUR	60 990	0,91	0	0,00
Wingholding 4% 11/07/22	EUR	138 715	2,07	138 965	3,08
<b>II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes):</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.3. Részvények (összes):</b>		<b>281 950</b>	<b>4,21</b>	<b>557 420</b>	<b>12,37</b>
<b>II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):</b>		<b>127 142</b>	<b>1,90</b>	<b>298 032</b>	<b>6,61</b>
ALTEO	HUF	127 142	1,90	298 032	6,61
<b>II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):</b>		<b>154 808</b>	<b>2,31</b>	<b>259 388</b>	<b>5,76</b>
Erste Group Bank	EUR	154 808	2,31	259 388	5,76
<b>II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):</b>		<b>329 544</b>	<b>4,92</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):</b>		<b>329 544</b>	<b>4,92</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
FJ21NF01	HUF	329 544	4,92	0	0,00
<b>II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.5. Befektetési jegyek (összes):</b>		<b>1 885 177</b>	<b>28,15</b>	<b>1 517 521</b>	<b>33,68</b>
<b>II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):</b>		<b>1 885 177</b>	<b>28,15</b>	<b>1 517 521</b>	<b>33,68</b>
Am Funds Eu Equity	EUR	0	0,00	140 745	3,12
Amundi Funds Emerg Markets Z	USD	381 520	5,70	408 937	9,07
Biggeorge 20	HUF	82 939	1,24	90 403	2,01
Biggeorge 22	HUF	0	0,00	62 550	1,39
Finex Optimum 1	HUF	231 150	3,45	249 562	5,54
Invesco Dynamic Energy	USD	0	0,00	71 588	1,59
iShares Euro Stoxx Banks 30-15	EUR	0	0,00	70 166	1,56
iShares MSCI Em ESG Optim ETF	USD	483 099	7,21	172 842	3,84
Lyxor Msci Eu. ESG	EUR	0	0,00	69 014	1,53
Nordea 1 - Emerg Stars Eq Fund	USD	591 899	8,84	0	0,00
Technology Select Sector Spdr	USD	0	0,00	67 957	1,51
Vanguard S&P 500 ETF	USD	0	0,00	113 757	2,52
Wisdom Tree WTI Crude Oil	USD	114 570	1,71	0	0,00
<b>II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes):</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>		<b>-672</b>	<b>-0,01</b>	<b>-22 547</b>	<b>-0,50</b>
<b>Eszközök összesen:</b>		<b>6 696 351</b>	<b>100,00</b>	<b>4 506 948</b>	<b>100,00</b>

## 13. Cash flow alakulása 2020-2021. években

	adatok eFt-ban	
	2020.	2021.
<b>I. Működési cash flow</b>	<b>-608 077</b>	<b>-141 741</b>
1. Tárgyévi eredmény (kapott hozamok nélkül)	-470 136	-136 411
2. Elszámolt értékvesztés és visszaírás	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet	61 373	-128 067
5. Céltartalékképzés és felhasználás különbözete	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének eredménye	0	0
8. Befektetett eszközök állományváltozása	0	0
9.1. Követelések változása	27 951	-604
9.2. Értékpapírok értékelési különbözetének változása	-90 296	106 192
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	-167 441	-4 036
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	115	0
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	1 434	-690
Származtatott ügyletek értékelési különbözetének változása	28 923	21 875
<b>II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>2 448 157</b>	<b>2 416 098</b>
17. Értékpapírok beszerzése -	-7 320 649	-1 302 640
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	9 455 311	3 542 152
19. Kapott hozamok +	313 495	176 586
<b>III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>-2 757 257</b>	<b>-2 096 785</b>
20. Befektetési jegy kibocsátása +	109 499	59 114
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-2 866 756	-2 155 899
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
<b>Pénzeszközök változása</b>	<b>-917 177</b>	<b>177 572</b>

## 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 megővására vonatkozó garancia (tőke-, illetve hozamgarancia), illetve a Kbtv. 25§ (2) bekezdésében meghatározott a tőke megővására, 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 megővására tett ígéret értéke nulla.

BUDAPEST, 2022. március 25.

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





# Amundi Regatta Plusz Abszolút Hozamú Alap

## 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 Regatta Plusz Abszolút Hozamú Alap befektetési politikájának leírása**

A befektetési politika rövid áttekintése a teljesség igénye nélkül:

Az Alap befektetési célja: legalább 3 éves időtávon a hazai pénzügyi hozamok feletti tőkenövekmény elérése közepesnél alacsonyabb kockázatvállalás mellett. Az Alap a befektetési céljának elérése érdekében ún. abszolút hozam stratégiát folytat. Ennek keretében az Alapkezelő a befektetések összetételét egy rendkívül széles, több eszközosztályt és gyakorlatilag minden régiót magába foglaló befektetési palettáról alakíthatja ki: a portfólióban a pénz- és kötvénypiaci eszközökön kívül részvénytársasági eszközök, áru- és ingatlanpiaci befektetések, devizák, valamint származtatott eszközök is lehetnek, regionális megkötések nélkül. Az abszolút hozam megközelítés jegyében a kockázatos pozíciók felvételére a mindenkori gazdasági és piaci várakozások függvényében kerül sor.

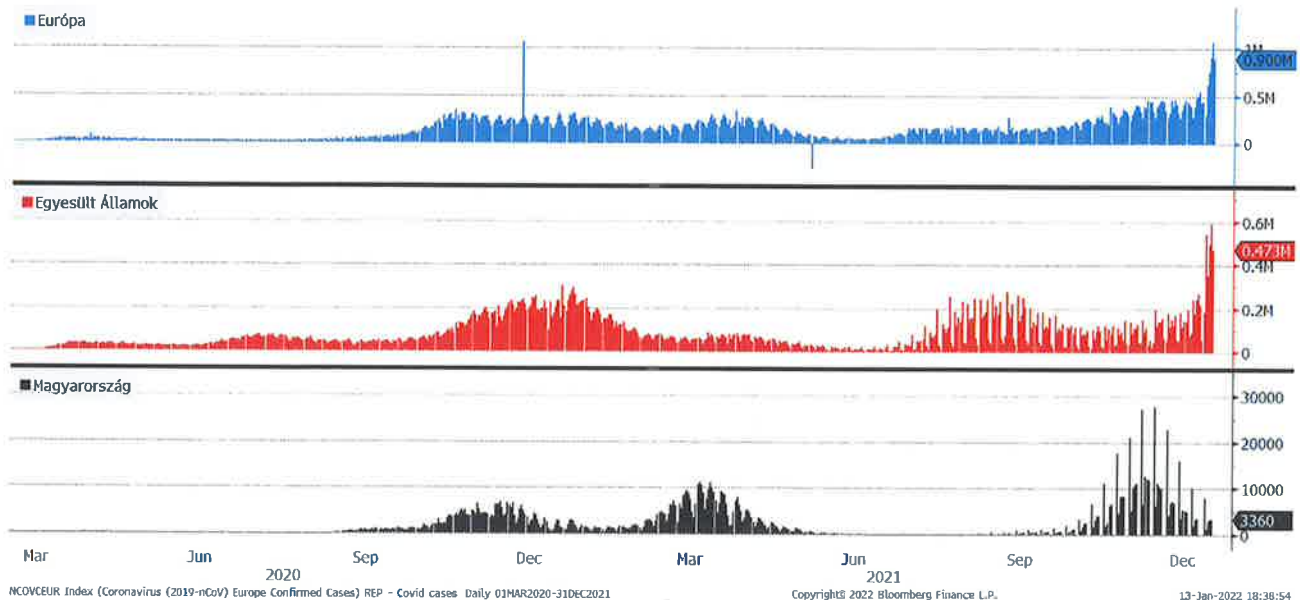
## **II. Az Alap befektetési politikájára hatást gyakoroló piaci folyamatok a 2021-ben**

### ***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.

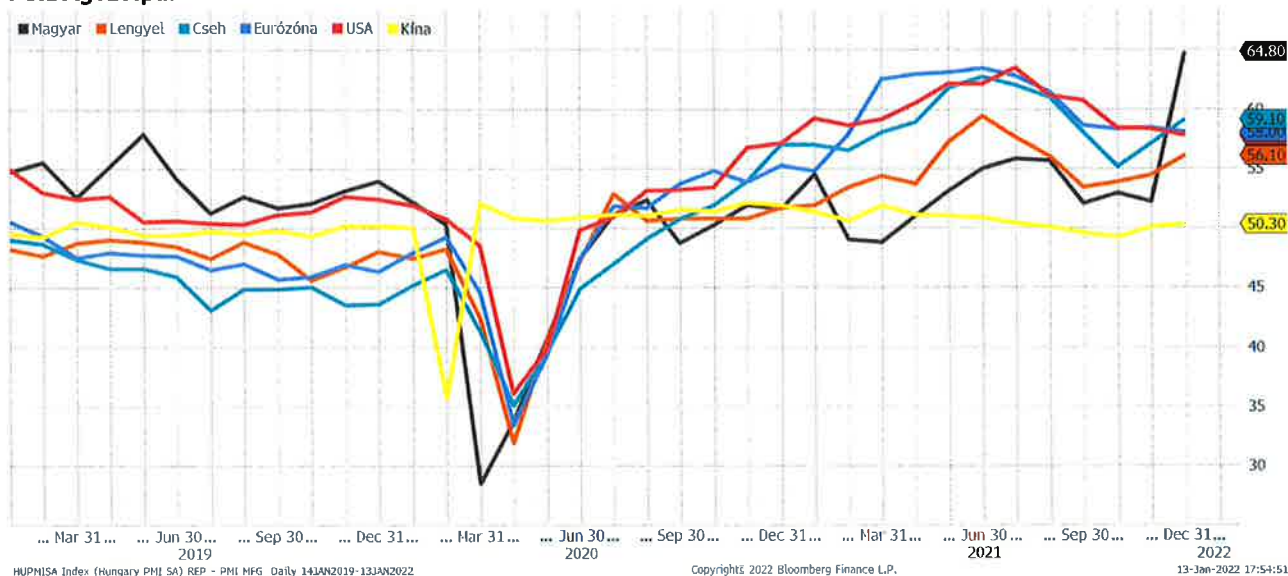
## Napi koronavírus esetek száma



Forrás: Bloomberg

2021 első felében a járvány lefutása, illetve az újrainítás 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 világpiacon 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**

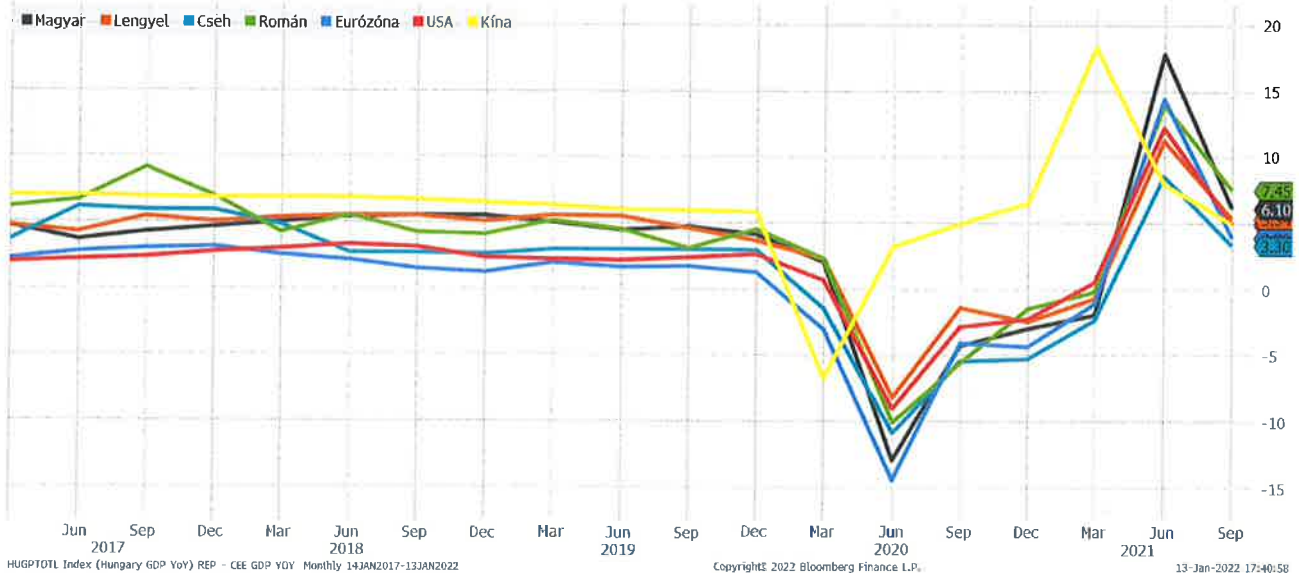
*Forrás: Bloomberg*

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 %



Forrás: Bloomberg

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.

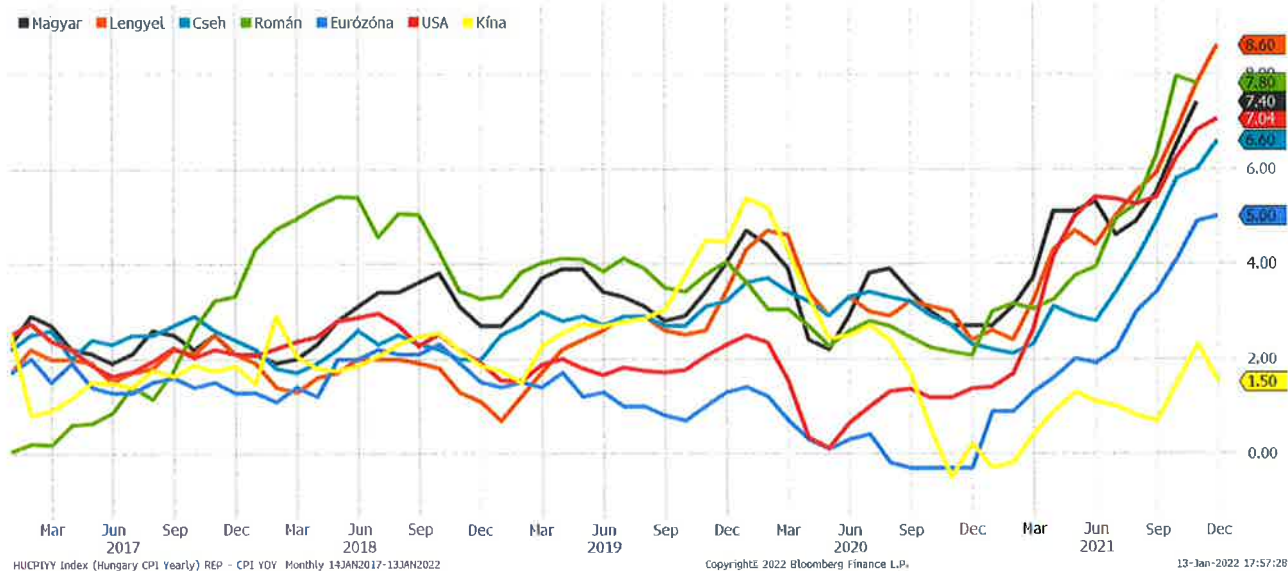
Az infláció tekintetében már a harmadik negyedévben is sorra születtek a meglepetések mind a fejlett, mind a fejlődő országokban. A legtöbb jegybank a negyedév elején még kitaróan érvelt az átmeneti inflációs megugrás mellett, azonban szeptember végére a narratíva már változóban volt. Egyre többen kezdték 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 %



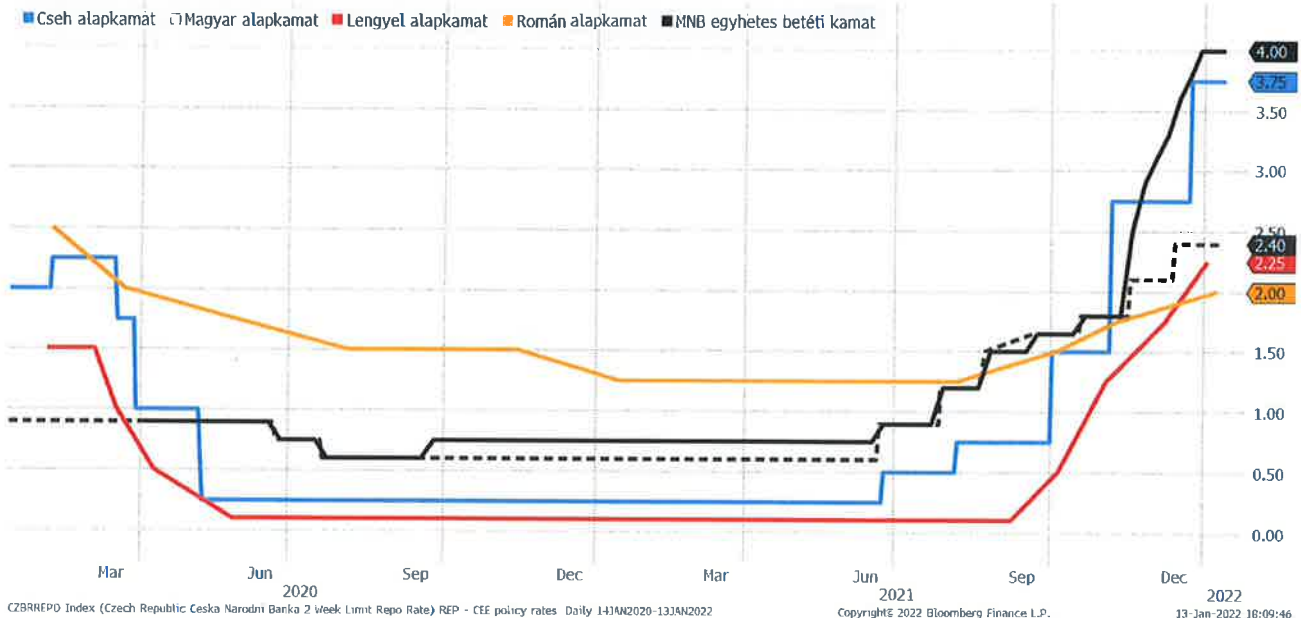
Forrás: Bloomberg

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 kamatlétségi ülésen 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 állampapírpiazi 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



Forrás: Bloomberg

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 lépésekre 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 eurózóna 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 állampapírvasárlási 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



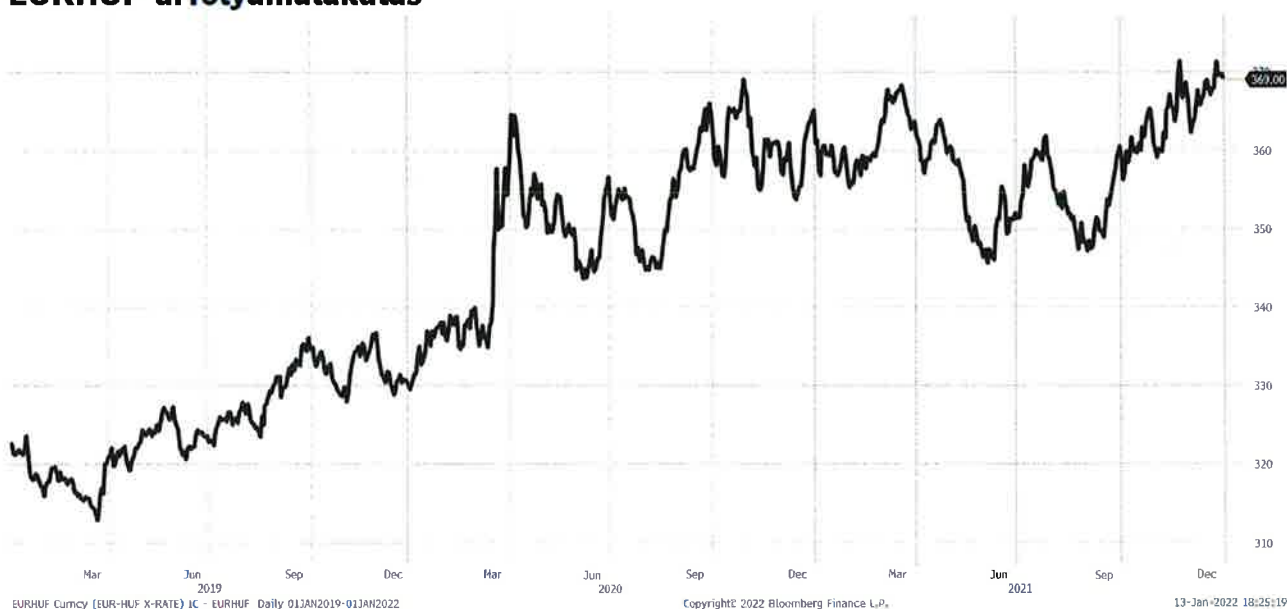
Az év utolsó negyedében az állampapírpiac által elszenvedett veszteségek meghaladták az év megelőző negyedéveinek összességét.

	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%
<b>2021. IV. negyedév</b>	<b>-7,09%</b>	<b>-0,62%</b>	<b>-6,68%</b>

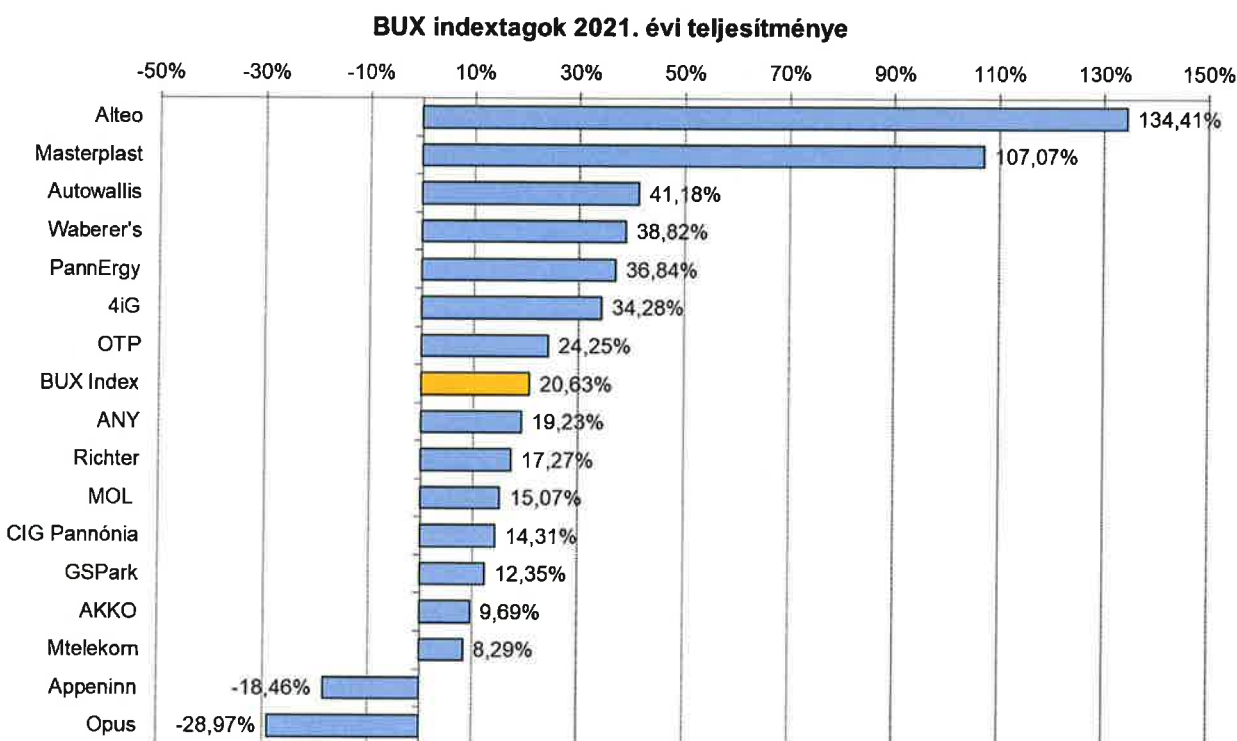
Forrás: ÁKK, Amundi

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 ősz 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



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.

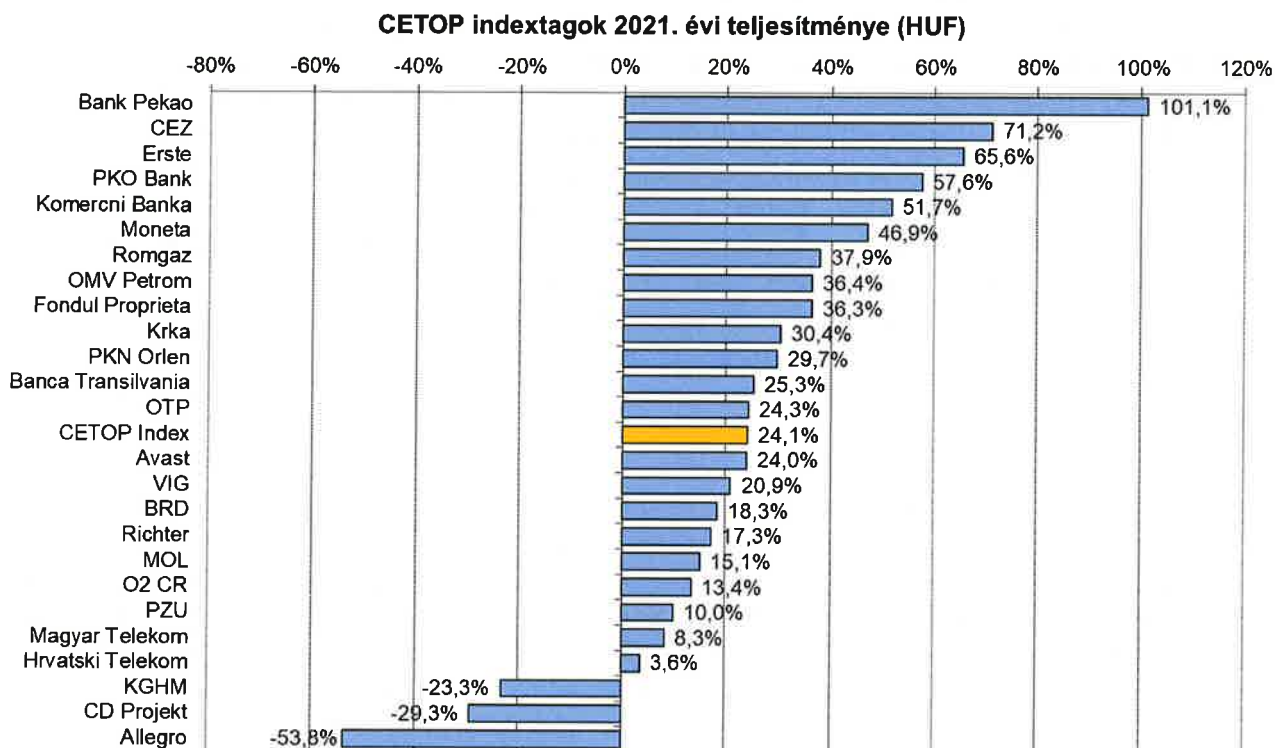
A MOL árfolyamát leginkább az olajár-ingadozás határozta meg. A világgazdaság vártnál gyorsabb helyreállításával az olaj iránti kereslet is megemelkedett, ami a nyersanyag árát rekordmagasságokba emelte, ami kedvezett a MOL-nak is. Azonban az omikron variáns megjelenése és az újabb lezárások veszélye 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 licenccmegállapodást kötött egy csonttritkulás és csonttrák következtében kialakult csonttörés kezelésére alkalmazott termékről, 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 képviseletében 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 átlagnál 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 versenytárral 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 megsarolták 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 egyedülként 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 ő 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, amellettt 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 megkétszerezte az árfolyamát, az Erste 66%-ot, a PKO Bank 58%-ot, a Komercni 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 zloty 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 aggaszhatta 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 Kínában 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 kiütkezett. 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 részvénypiacokon. A piac attól félt, hogy az Evergrande – és más, fizetéképtelenséget 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 részvénypiacokat.

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 legtöbbit. 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 részvények számító bankpapíroknak kifejezetten kedvező a hozamemelkedés. Az év elején még a 2020 végén megindult részvénypiaci 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. Alulteljesítették 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 végén sem sikerült teljesen kilábalniuk.

A részvénypiaci 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 alulteljesítették, 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 megemelése 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 költségek visszafogását 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 szintén 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 részvénytőzsze 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 szorosabban 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 kezdtek 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 költekezni, 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 részvénytőzsdákat. 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 részvénytőzsde. 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 részvénytőzsdák 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 részvénytőzsdák 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

## Árupiacok

Sok izgalmat hordozott magában az árupiacok világa is a 2021-es évben. A 23 legfontosabb árupiaci termék kosaraként funkcionáló Bloomberg Commodity Index egy év alatt 27%-ot emelkedett, amivel 6 éve nem látott szintet ért el. A legnagyobb emelkedéssel az energiahordozók alindexe zárt, pontosan 52%-kal. Az ipari fémek árfolyama 27%-kal, a mezőgazdasági termékeké pedig 27%-kal lett magasabb, egyedül a nemesfémek árfolyama csökkent 6%-kal, hiszen a reálhozamok emelkedése nem kedvezett az aranynek.

Keveset hallottunk eddig a fa árfolyamáról. Az idei évben, különösen a második negyedévben viszont óriásit emelkedett az épületfa ára, kiemelkedve az amúgy is dráguló építőanyag-árak közül. Az építőipar erőteljes fellendülése és az ellátási láncokban keletkezett nehézségek közel 112%-os áremelkedést hoztak, ami soha nem történt korábban az épületfa piacán. A kínálat szűkössége, a vírus miatti lezárások és a növekvő kereslet hihetetlen magasságba lökte az árfolyamot, ami bár nyáron rendeződni látszott, év végén ismét emelkedésnek indult, és a vírus előtti szinthez képest négyszeresére emelkedett.

Rég nem látott magasságokba emelkedtek az energiahordozók árai is. A pandémia alatt még a megcsappant kereslet következtében negatív is volt az olaj határidős ára, azonban a megnyíló gazdaságokkal együtt a kereslet és az olajár is jelentősen megemelkedett. Bár az OPEC+ elkezdte a kibocsátást növelni a keresletnövekedés megindulásával, azonban ezt szakaszosan teszi, és nem akkora mértékben, hogy stabil maradjon a fekete arany árfolyama. Magas olajár mellett az energiatermelés során alternatíva lehet a szén vagy a földgáz, azonban mindkettő ára szintén jelentősen megemelkedett, ami egy globális energiaválságot idézett elő.

A válság különösen Európát sújtotta, ahol egy összetett és több tényezős folyamat eredményeként alakult ki. A tavalyi különösen hideg tél után az európai gáztározók az átlagosnál 25%-kal kevésbé telítetten várták a telet, amiknek feltöltését a földgázellátás akadózása is akadályozta. A váratlanul magas kereslet az energia iránt, együtt a megújuló energiaforrásokból származó alacsonyabb energiatermeléssel illetve a növekvő karbonkvótákkal jelentősen megnövelte Európában a keresletet az energiahordozók iránt. Ilyenkor az áramtermelők átállnának a szén alapú termelésre, azonban nemcsak Európában nőtt meg a kereslet a földgáz illetve a szén iránt, hanem Ázsiában is, így mindkét energiahordozó ára valósággal kilőtt. Energiaválság alakult ki, amely különösen az öreg kontinensen sújtja a földgázra és szélenergiára alapuló gazdaságokat. A helyzetet súlyosbítja, hogy Oroszországból nem érkezik a helyzet enyhítésére több gáz, ami a földgáz- és energiaárakat tartósan magas szinten tartja. Az Oroszországgal való konfliktus kiéleződése miatt felmerült a gyanú, hogy a keleti állam szándékosan tartja vissza a gázt és emeli így meg az európai energiaárakat. Ez a játszma évekig folytatódhat, a kontinens energiaellátását hosszú időre bizonytalanságba taszítva. A válság Európában gazdasági károkat is okoz. Mivel a lakosságnak kínált árak jogszabályban maximalizálva vannak, így több kisebb energiaszolgáltató ilyen áron nem tudta tovább szolgáltatni az áramot, és csődbe ment. A megugró áramáraknak köszönhetően pedig több gyár is kénytelen volt leállni csúcsidőben, mivel egyszerűen nem érte meg nekik a termelés.



**Főbb nyersanyagpiacok teljesítménye**

Árúpiacok	2020.12.31	2021.12.31	változás
ezüst	26,4	23,3	-11,7%
arany	1 898,4	1 829,2	-3,6%
szójabab	1 315,3	1 328,8	1,0%
búza	640,5	770,8	20,3%
cukor	15,5	18,9	21,9%
kukorica	484,0	593,3	22,6%
réz	7 749,0	9 740,6	25,7%
nikkel	16 540,0	20 925,0	26,5%
alumínium	1 973,6	2 806,0	42,2%
földgáz	2,5	3,7	46,9%
olaj	48,5	75,2	55,0%

Forrás: Bloomberg

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



Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt.

