

Amundi Magyar Kötvény Alap

*Éves jelentés
és
független könyvvizsgálói jelentés*

2020. december 31.

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

Az Amundi Magyar Kötvény Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük az Amundi Magyar Kötvény Alap (az „Alap”) 2020. évi éves jelentésének I-XVI. pontjaiban található számviteli információinak (a „számviteli információk”) könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2020. december 31-ével végződő üzleti évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a „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.

A vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal összhangban és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségünk bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgáló éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége” szakasza tartalmazza.

Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől, az Amundi Alapkezelő Zrt.-től a vonatkozó, Magyarországon hatályos jogszabályokban és a Magyar Könyvvizsgálói Kamara „A könyvvizsgálói hivatás magatartási (etikai) szabályairól és a fegyelmi eljárásról szóló szabályzata”-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 megfelelünk az ugyanezen normákban szereplő további etikai előírásoknak is.

Meggyőződésünk, hogy az általunk megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt véleményünkhöz.

Egyéb információk

Az egyéb információk az éves jelentésben foglalt nem számviteli információkból állnak. Az Amundi Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (a „vezetés”) felelős az egyéb információk elkészítéséért. Az éves jelentésben közölt számviteli információkra a független könyvvizsgálói jelentésünk „Vélemény” szakaszában adott véleményünk nem vonatkozik az egyéb információkra, és az egyéb információkra vonatkozóan nem bocsátunk ki semmilyen formájú bizonyosságot nyújtó következtetést.

Az éves jelentés általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelősségünk az egyéb információk átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az éves jelentésben foglalt egyéb információk lényegesen ellentmondanak-e az éves jelentésben közölt számviteli információknak vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy azok lényeges hibás állítást tartalmaznak. Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutunk, hogy az egyéb információk lényeges hibás állítást tartalmaznak, kötelességünk erről és a hibás állítás jellegéről jelentést tenni.

Az egyéb információkban lényeges ellentmondás vagy lényeges hibás állítás nem jutott a tudomásunkra, így e tekintetben nincs jelenteni valónk.

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

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

Az éves jelentésben közölt számviteli információk elkészítése során a vezetés felelős azért, hogy felmérje az Alapnak a vállalkozás folytatására való képességét és az adott helyzetnek megfelelően közzétegye a vállalkozás folytatásával kapcsolatos információkat, valamint a vezetés felel a vállalkozás folytatásának elvén alapuló, éves jelentésben közölt számviteli információk összeállításáért. A vezetésnek 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 könyvvizsgáló éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége

A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint az, hogy ennek alapján a véleményünket tartalmazó független könyvvizsgálói jelentést bocsássunk ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja az egyébként létező lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek

minősülnek, ha észszerű lehet az a várakozás, hogy ezek önmagukban vagy együttesen befolyásolhatják a felhasználók adott éves jelentésben közölt számviteli információk alapján meghozott gazdasági döntéseit.

A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok szerinti könyvvizsgálat egésze során szakmai megítélést alkalmazunk és szakmai szkepticizmust tartunk fenn.

Továbbá:

- Azonosítjuk és felmérjük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak a kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk a véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának a kockázata nagyobb, mint a hibából eredőé, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek észszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számvitel alkalmazása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívnunk a figyelmet az éves jelentésben közölt számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősítenünk kell véleményünket. Következtetéseink a független 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.

Az irányítással megbízott személyek tudomására hozzuk - 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, ha voltak ilyenek.

Budapest, 2021. április 28.



.....
Molnár Gábor
A Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft. képviselőjeként
illetve mint kamarai tag könyvvizsgáló
Kamarai tag könyvvizsgálói tagszám: 007239

Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
1068 Budapest Dózsa György út 84/C.
Nyilvántartási szám: 000083

AMUNDI Magyar Kötvény Alap **2020. évi Éves jelentése**

Dátum: 2021. április 15.

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 Magyar Kötvény Alap befektetési jegyeinek tulajdonosait az Alap 2020. évi éves vagyoni és jövedelmi helyzetének alakulásáról és működésének főbb paramétereiről.

Amundi Magyar Kötvény Alap alapadatai

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

- az Alap neve: **Amundi Magyar Kötvény 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
ISIN kódja: **HU0000701834**
Névértéke: 1 (egy),-Ft
 - „C” sorozat
ISIN kódja: **HU0000704135**
Névértéke: 1 (egy),-Ft
 - „I” sorozat
ISIN kódja: **HU0000706635**
Névértéke: 1 (egy),-Ft

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: Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft. (székhely: 1068 Bp. Dózsa György út 84/C.)

Forgalmazók:

- UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Szabadság 5-6.),
- Erste Befektetési Zrt. (székhely: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.)
- Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Budapest, Alkotás u. 55-61.)
- SPB Befektetési Zrt. (székhely: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8.)
- Raiffeisen Bank Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Akadémia u. 6.)

3. Általános megjegyzés az Amundi Magyar Kötvény 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 könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000 sz. kormányrendelet szerint készült éves beszámolóban megjelentetett saját tőke nem egyezik a hivatalos nettó eszközértékkel. Az eltérés legnagyobb részben abból származik, hogy a nettó eszközérték T-1 napos készlettel számol, így a 2020.12.31-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	2019.12.31		2020.12.31	
	Érték (HUF)	Nettó eszközérték %	Érték (HUF)	Nettó eszközérték %
ÁTRUHÁZHATÓ ÉRTÉKPAPÍROK	18 867 000 492	97,81%	10 590 858 599	99,39%
EGYÉB ESZKÖZÖK	35 474 537	0,18%	-48 561 690	-0,46%
BANKI EGYENLEGEK	409 188 797	2,12%	128 468 868	1,21%
ÖSSZES ESZKÖZ	19 311 663 826	100,12%	10 670 765 777	100,14%
KÖTELEZETTSÉGEK	-23 192 444	-0,12%	-15 176 555	-0,14%
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	19 288 471 382	100,00%	10 655 589 222	100,00%

II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

SAJÁT BEFEKTETÉSI JEGYEK (db)	ISIN kód	2019.12.31	2020.12.31
Amundi Magyar Kötvény Alap A sorozat	HU0000701834	891 876 635	976 490 795
Amundi Magyar Kötvény Alap I sorozat	HU0000706635	2 087 110 461	673 005 612

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

Egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték	ISIN kód	2019.12.31	2020.12.31
Amundi Magyar Kötvény Alap A sorozat	HU0000701834	6,214862	6,290296
Amundi Magyar Kötvény Alap I sorozat	HU0000706635	6,585939	6,705996

IV. Az értékpapírállomány összetétele:

Értékpapír	ISIN kód	2019.12.31	2020.12.31	Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	Egyéb átruházható értékpapírok	Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
2020/A MÁK	HU0000402235	2 620 938	0	✓				✓
2022/B MÁK	HU0000403266	2 271 381 814	0	✓				✓
2022/C MÁK	HU0000403704	103 745 400	0	✓				✓
2023/C MÁK	HU0000404280	0	410 601 200	✓		✓		✓
2024/B MÁK	HU0000403068	1 596 051 839	308 983 420	✓				✓
2024/C MÁK	HU0000403571	420 837 300	335 024 885	✓				✓
2025/B MÁK	HU0000402748	3 264 615 415	958 481 489	✓				✓
2026/D MÁK	HU0000403340	1 014 393 780	0	✓				✓
2026/E MÁK	HU0000404611	0	82 013 715	✓		✓		✓
2027/A MÁK	HU0000403118	991 237 834	765 869 356	✓				✓
2028/A MÁK	HU0000402532	4 003 523 094	1 801 582 303	✓				✓
2029/A MÁK	HU0000404603	0	336 709 580	✓		✓		✓
2030/A MÁK	HU0000403896	165 851 400	576 935 100	✓				✓
2031/A MÁK	HU0000403001	1 539 096 918	899 627 010	✓				✓
2033/A MÁK	HU0000404744	0	203 257 000	✓		✓		✓
2038/A MÁK	HU0000403555	0	34 545 315	✓				✓
AKBNK 5 10/24/22	USM0375YAK49	104 829 868	0	✓				✓
ALTEO 2020/I	HU0000357603	195 801 721	0	✓				✓
ALTEO 2022/II	HU0000359005	157 585 485	163 777 373	✓				✓
Cordia 2026	HU0000359211	194 356 400	195 448 600	✓				✓
DZ00824	HU0000522644	149 992 650	0	✓				✓
DZ10303	HU0000523386	0	9 985 185	✓		✓		✓
FJ20NF01	HU0000652763	83 444 345	0	✓				✓
MFB 0.5 2022.08.24	HU0000359385	99 952 500	100 005 900	✓				✓
MFB 6.25 10/21/20	XS0954674312	462 700 831	0	✓				✓
MOLHB 2.625 04/28/2023	XS1401114811	360 612 193	392 452 313	✓				✓
MOLHB 1.5 10/08/27	XS2232045463	0	54 389 890	✓		✓		✓
OTP_2029EUR	XS2022388586	176 731 556	193 416 554	✓				✓
REPHUN 1.125 04/28/2026	XS2161992198	0	193 793 295	✓		✓		✓
REPHUN 1.25 10/22/25	XS1887498282	0	193 423 419	✓				✓
REPHUN 1.625 04/28/2032	XS2161992511	0	805 890 837	✓		✓		✓
REPHUN 5.375 02/21/2023	US445545AH91	0	249 407 726	✓				✓
REPHUN 5.375 03/25/2024	US445545AL04	0	531 693 935	✓				✓
REPHUN 5.75 22/11/2023	US445545AJ57	0	221 766 137	✓				✓
TURKIYE SINAI KALKINMA 4,875 05/18/21	XS1412393172	493 179 585	300 572 380	✓				✓
TURKIYE VAKIFLAR 5,625 05/30/22	XS1622626379	68 866 066	0	✓				✓
UCJBV 2020/A	HU0000652433	200 725 413	0	✓				✓
WINGHOLDING 2022/II Kötvény	HU0000359062	115 762 478	129 389 972	✓				✓
WINGHOLDING NKP Kötvény 2030/II	HU0000359666	0	141 804 750	✓				✓
YAPI VE KREDI BANKASI AS 5,75 02/24/22	XS1571399754	629 303 671	0	✓				✓
		18 867 000 492	10 590 858 598					

Megjegyzés: A „Közelmúltban forgalmazott értékpapír” kategória a 2020.01.01-2020.12.31-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	
	2019.12.31	2020.12.31
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	97,70%	99,25%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0,00%	0,00%
Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	-	19,65%
Egyéb átruházható értékpapírok	0,00%	0,00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	97,70%	99,25%

Az egyes értékpapír kategóriák között vannak átfedések (egy értékpapír több kategóriába is tartozik – lásd IV. rész).

Az alap befektetési politikája szerinti eszközmegoszlás az összes eszközhöz képest:

	2019.12.31	2020.12.31
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapír	97,6974%	99,2512%
Kollektív befektetési értékpapírok	0,0000%	0,0000%
Repó megállapodások	0,0000%	0,0000%
Származtatott eszközök	0,1837%	-0,4780%
Követelések	0,0000%	0,0230%
Mögöttes alapokból származó díjvisszatérítés	0,0000%	0,0000%
Bankbetétek	2,1189%	1,2039%
Összesen eszközök	100,0000%	100,0000%

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

	2019.	2020.
a) befektetésekből származó jövedelem:	956 385	1 467 382
b) egyéb bevétel:	0	0
c) kezelési költségek (alapkezelői díj):	-160 814	-109 755
d) a letétkezelő díjai:	-21 722	-13 078
e) egyéb díjak és adók:		
bizományosi díj:	0	0
bankköltség:	-139	-351
felügyeleti díj:	-5 360	-4 326
egyéb költség és ráfordítás:	-22 377	-13 533
f) nettó jövedelem:	745 973	1 326 339
g) felosztott jövedelem (fizetett hozam):	0	0
újra befektetett jövedelem:	745 973	1 326 339
h) a tőkeszámla változása *:	-4 915 994	-8 775 162
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		"I" sorozat	
	nettó eszközérték	árfolyam	nettó eszközérték	árfolyam
2010.12.31	7 574 139 218	3,661717	4 328 541 962	3,681981
2011.12.31	6 347 616 351	3,662713	3 011 524 749	3,704814
2012.12.31	6 048 485 569	4,475636	2 581 759 391	4,549649
2013.12.31	5 395 076 795	4,873316	1 907 362 060	4,981678
2014.12.31	7 119 474 998	5,416603	5 203 241 078	5,570285
2015.12.31	7 184 784 094	5,546469	10 747 653 209	5,738257
2016.12.31	6 007 452 747	5,838450	12 408 243 755	6,076583
2017.12.31	5 884 305 111	6,115011	16 580 834 099	6,402618
2018.12.31	5 268 596 400	5,807917	17 346 899 474	6,117581
2019.12.31	5 542 890 173	6,214862	13 745 581 209	6,585939
2020.12.31	6 142 416 096	6,290296	4 513 173 126	6,705996

VII. COVID-19 koronavírusjárvány

A 2020 év elején indult koronavírus-járványt sajnos nem sikerült felszámolni az év folyamán, így a teljes évet a járvány dominálta és a harmadik hullámmal a 2021-es év első negyedévét is ez a helyzet uralja. Az oltások kifejlesztése ugyan nagy ígérettel kecsegtetett, azonban a viszonylag lassú oltási menetrendek és az egyre gyorsabban terjedő mutánsok okozta megbetegedések miatt az egészségügyi intézmények leterheltege kritikus szintet ér el egyes országokban, ami újabb korlátozó intézkedéseket hoz maga után.

A járvány jelentősen befolyásolja a gazdasági környezetet, a fejlett országok (és különösen Európa) szenvedték el a legsúlyosabb károkat, míg a fejlődő országok többsége – különösen a pandémián gyorsan túlesett kínai gazdaság – eddig kisebb károkkal úszta meg a járványt. A járvány miatti hirtelen fékezés a kormányok és a jegybankok részéről világszerte rendkívül gyors és drasztikus reakciókat szült. A kormányok jelentős része korábban soha sem látott mértékű költségvetési lazítást jelentett be.

A befektetési piacokon a 2020 első negyedévében látott jelentős korrekcióból az év további részében némileg sikerült visszajönni, az egyes piacok éves teljesítménye vegyes képet mutat. A magyar és a régiós részvénypiac esetében negatív lett az éves teljesítmény, míg a tengerentúli technológiai szektor esetében (NASDAQ) szárnyaltak a részvények. A hirtelen gazdasági leállás a fejlett kötvénypiacokon kezdetben látványos hozamesést eredményezett, a jegybankok részéről jelentkező erőteljes lazítási elkötelezettségnek köszönhetően az év második felében is viszonylag horgonyoztak maradtak a kötvényhozamok, még az USA-ban (ahol érdemben emelkedtek az inflációs várakozások) is visszafogott volt a hozamemelkedés. A régiós kötvényhozamokra továbbra is érdemi hatást gyakorolt a nemzetközi piaci hangulat. Az első félév kilengései után az év második fele jóval csendesebbnek bizonyult.

Ebben a kihívásokkal teli környezetben a Amundi csoport - támogatva az otthoni munkavégzést – továbbra is megtesz mindent a befektetések zökkenőmentes menedzselése, a tőke megóvása, illetve a veszteségek csökkentése és a likviditás maradéktalan biztosítása érdekében.

Az elmúlt időszak rendkívüli eseményei okán az alábbi táblázatban bemutatásra kerül az Alap hővégi nettó eszközértékének és egy jegyre jutó árfolyamának a változása 2020 januártól a 2021 márciusig:

Dátum	"A" sorozat		"I" sorozat	
	nettó eszközérték	árfolyam	nettó eszközérték	árfolyam
2020.01.31	5 571 425 898	6,205213	13 128 511 389	6,579058
2020.02.29	5 520 531 612	6,140337	9 390 134 437	6,513266
2020.03.31	5 327 528 506	6,041658	7 318 299 925	6,411958
2020.04.30	5 513 106 940	6,158034	9 065 587 613	6,538682
2020.05.31	5 626 912 788	6,190733	8 866 285 275	6,576528
2020.06.30	5 734 725 650	6,198270	5 426 031 135	6,587989
2020.07.31	5 807 381 447	6,218932	5 206 922 387	6,613311
2020.08.31	5 826 108 719	6,176293	5 238 059 888	6,571304
2020.09.30	5 882 577 595	6,176758	3 976 529 646	6,575031
2020.10.31	5 994 576 690	6,223925	4 209 228 157	6,628498
2020.11.30	6 052 067 423	6,264330	4 237 406 474	6,674921
2020.12.31	6 142 416 096	6,290296	4 513 173 126	6,705996
2021.01.31	6 154 076 020	6,279260	4 687 369 199	6,697424
2021.02.28	6 111 831 244	6,183140	4 805 982 142	6,597938
2021.03.31	6 163 877 837	6,179229	4 604 823 875	6,597339

VIII. A származtatott ügyletek eredményre gyakorolt hatása

Lezárt ügyletek eredménye:

Nyitás dátuma	Forward dátum	Zárás dátuma	Művelet típus	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	Zárási árfolyam	Eredményhatás	
2019.11.29	2020.03.03	2020.02.28	FX forward eladási pozíció nyitása	590 000	EUR/HUF	334,06	338,26	-2 478 000	HUF
2019.11.29	2020.03.03	2020.02.28	FX forward eladási pozíció nyitása	390 000	EUR/HUF	334,33	338,28	-1 540 500	HUF
2019.11.29	2020.04.03	2020.03.31	FX forward eladási pozíció nyitása	138 000	USD/HUF	301,28	328,91	-3 812 940	HUF
2019.11.29	2020.04.03	2020.03.31	FX forward eladási pozíció nyitása	4 000 000	USD/HUF	301,15	329,00	-111 400 000	HUF
2020.04.09	2020.05.15	2020.04.21	FX forward eladási pozíció nyitása	2 500 000	USD/HUF	323,56	328,25	-11 725 000	HUF
2020.05.06	2020.06.08	2020.06.05	FX forward eladási pozíció nyitása	1 890 000	EUR/HUF	349,69	344,60	9 620 100	HUF
2020.05.15	2020.06.08	2020.06.05	FX forward eladási pozíció nyitása	2 500 000	USD/HUF	327,37	304,30	57 675 000	HUF
2020.05.20	2020.06.08	2020.06.05	FX forward eladási pozíció nyitása	1 000 000	USD/HUF	318,10	304,30	13 800 000	HUF
2020.07.01	2020.07.17	2020.07.15	FX forward eladási pozíció nyitása	4 500 000	USD/HUF	313,36	309,40	17 820 000	HUF
2020.06.05	2020.08.04	2020.06.24	FX forward eladási pozíció nyitása	836 500	USD/HUF	304,28	311,31	-5 880 595	HUF
2020.06.05	2020.08.04	2020.07.31	FX forward eladási pozíció nyitása	1 890 000	EUR/HUF	345,06	345,05	18 900	HUF
2020.06.08	2020.08.04	2020.07.31	FX forward eladási pozíció nyitása	508 000	EUR/HUF	344,84	345,05	-106 680	HUF
2020.06.10	2020.08.04	2020.07.31	FX forward eladási pozíció nyitása	1 522 000	EUR/HUF	344,01	345,05	-1 582 880	HUF
2020.06.05	2020.08.04	2020.06.24	FX forward eladási pozíció nyitása	3 500 000	USD/HUF	304,38	311,22	-23 957 500	HUF
2020.02.14	2020.08.18	2020.03.04	FX forward eladási pozíció nyitása	1 900 000	USD/HUF	307,26	301,42	11 096 000	HUF
2020.02.14	2020.08.18	2020.03.12	FX forward eladási pozíció nyitása	1 000 000	EUR/HUF	337,63	342,20	-4 570 000	HUF
2020.07.15	2020.08.18	2020.07.28	FX forward eladási pozíció nyitása	500 000	USD/HUF	309,43	295,55	6 940 000	HUF
2020.07.15	2020.08.18	2020.08.14	FX forward eladási pozíció nyitása	4 000 000	USD/HUF	309,43	292,55	67 520 000	HUF
2020.08.05	2020.09.04	2020.09.03	FX forward eladási pozíció nyitása	652 000	EUR/HUF	344,86	357,70	-8 371 680	HUF
2020.08.10	2020.09.04	2020.09.03	FX forward eladási pozíció nyitása	530 000	EUR/HUF	345,50	357,70	-6 466 000	HUF
2020.08.05	2020.09.04	2020.09.03	FX forward eladási pozíció nyitása	571 000	USD/HUF	290,76	302,50	-6 706 395	HUF
2020.07.31	2020.09.04	2020.09.03	FX forward eladási pozíció nyitása	3 920 000	EUR/HUF	345,31	357,80	-48 960 800	HUF
2020.08.14	2020.09.30	2020.09.28	FX forward eladási pozíció nyitása	4 000 000	USD/HUF	292,62	312,00	-77 520 000	HUF
2020.09.28	2020.10.21	2020.10.20	FX forward eladási pozíció nyitása	4 000 000	USD/HUF	312,04	309,50	10 160 000	HUF
2020.09.03	2020.12.04	2020.12.02	FX forward eladási pozíció nyitása	1 182 000	EUR/HUF	358,60	356,70	2 245 500	HUF
2020.09.03	2020.12.04	2020.12.02	FX forward eladási pozíció nyitása	571 000	USD/HUF	302,65	295,90	3 854 250	HUF
2020.09.03	2020.12.04	2020.12.02	FX forward eladási pozíció nyitása	3 920 000	EUR/HUF	358,62	356,70	7 526 400	HUF
2020.10.20	2020.12.04	2020.12.02	FX forward eladási pozíció nyitása	4 000 000	USD/HUF	309,65	296,15	54 000 000	HUF

Nyitott pozíció értékelése:

Nyitás dátuma	Forward dátum	Művelet típus	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	2020/12/31-i érték (Ft)
2020.12.02	2021.02.04	FX forward eladási pozíció nyitása	600 000	USD/HUF	295,89	-986 520
2020.12.02	2021.02.04	FX forward eladási pozíció nyitása	4 000 000	USD/HUF	296,12	-5 657 600
2020.12.02	2021.03.04	FX forward eladási pozíció nyitása	1 300 000	EUR/HUF	357,54	-10 936 250
2020.12.02	2021.03.04	FX forward eladási pozíció nyitása	3 920 000	EUR/HUF	357,57	-32 859 792
2020.10.07	2021.10.08	FX forward eladási pozíció nyitása	142 000	EUR/HUF	364,7	-571 266

IX. 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 közép és hosszabb távon maximális mértékű tőkenövekmény elérése, elsősorban hazai kötvénypiaci befektetéseken keresztül, de adott piaci körülmények között a pénzügyi eszközök és/vagy a külföldi kötvénypiaci eszközök is jelentős súlyt képviselhetnek az alap befektetési között. Az Alap számára a származtatott ügyletek alkalmazása megengedett, mind fedezeti, célból, mind pedig a befektetési célok megvalósítása érdekében.

X. 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 2017 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 Magyar Kötvény Alaptól nem részesülnek semmilyen juttatásban, a rögzített és változó javadalmazásuk kizárólag az Alapkezelőtől származik.

Az alapkezelő alkalmazottainak rögzített javadalmazása (bruttó bér) a 2020-es évre vonatkozóan 259.774.671 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 2020-ban aktív létszámot figyelembe véve):

	Bruttó bér (Ft)	Létszám (fő)
Meghatározott alkalmazottak	114 226 382	6
Egyéb alkalmazottak	145 548 289	14
Összesen:	259 774 671	20

Az Alapkezelő alkalmazottainak változó javadalmazása a 2020-es évre vonatkozóan bruttó 86.232.500 Ft volt, amelyből bruttó 67.477.500 Ft került kifizetésre 2021 márciusában. A meghatározott alkalmazottak esetében a változó javadalmazás a 60%-a kerül kifizetésre az adott évben, a maradék 40% a következő 3 évben egyenlő arányban kerülhet kifizetésre. A korábbi évekből származó halasztott bónuszról 6.803.940 Ft került kifizetésre 2021 márciusában. A változó javadalmazás részletezése:

	A teljes megítélt bónusz (Ft)	Ebből kifizetve	Korábbi év(ek) halasztásából kifizetve	Létszám (fő)
Meghatározott alkalmazottak	46 887 500	28 132 500	6 803 940	6
Egyéb alkalmazottak	39 345 000	39 345 000	0	14
Összesen:	86 232 500	67 477 500	6 803 940	20

A változó javadalmazás összege teljesítményhez kötött. Az Alapkezelő nem alkalmaz garantált változó javadalmazást. 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		2020.12.31			
		Létszám (fő)	Rögzített javadalmazás (Ft)	Változó javadalmazás (Ft)	Összes javadalmazás (Ft)
Összes:		21	270 388 157	109 468 200	379 856 357
Ebből	Meghatározott alkalmazottak	7	133 686 092	70 615 200	204 301 292
	Egyéb alkalmazottak	14	136 702 065	38 853 000	175 555 065

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

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

XI. 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 Magyar Kötvény 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 rülirozó jellegű, az Alap nettó eszközértéke alapján változik a hitelkeret összege. A hitelkeret terhére lehívható hitel nem haladhatja meg a mindenkori nettó eszközérték 10%-át és a hitel futamideje nem haladhatja meg a 30 napot.

Az Alap 2020.12.31-én 174.100.000 Ft összegű hitelkerettel rendelkezett. Az Alapnál 2020 év során nem került sor hitelek felvételére.

- 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:

- **Diverzifikáció alacsony szintjének kockázata**
A befektetési alapok jellemzően a diverzifikáció hatékony eszközei, hiszen saját tőkéjüket – közvetlen és közvetett befektetések révén - akár több száz elemből álló hatékony befektetések is alkothatják. A diverzifikáció révén mód van a kockázatok megosztására, magasabb hozam elérésére. Azonban az Alap portfóliója a Kezelési szabályzatban rögzített befektetési korlátokon belül, nagyobb arányban tartalmazhat olyan eszközöket, melyek kisebb számú kibocsátótól származnak. A diverzifikáció alacsonyabb szintje hátrányosan befolyásolhatja az adott Alap teljesítményét, megnövelheti a Befektetési jegyek változékonyságát, az Alap érzékenyebben reagálhat olyan piaci, gazdasági, politikai eseményekre, melyek az Alap portfóliójában található kisebb számú eszközt érintik.
- **Politikai és gazdasági kockázat**
A nemzetközi politikai helyzet, különösen a befektetésekkel megcélzott ország(ok) nemzetközi megítélése, annak kedvezőtlen változása erős hatást gyakorolhat ezen ország(ok) pénz- és tőkepiaci árfolyamainak alakulására is. A befektetésekkel megcélzott ország(ok) kormányainak politikája, a politikai irányvonal esetleges megtörése, változása jelentős hatást gyakorolhat az Alapok portfóliójában szereplő értékpapírok árfolyamára, mely az Alapok nettó eszközértékét kedvezőtlen irányban is befolyásolhatja. Szintén komoly hatással lehet az Alap nettó eszközértékére ezen ország(ok) gazdasági helyzetének alakulása, a gazdaság pillanatnyi külföldi megítélése és esetleges jogszabályi változások, illetve korlátok. Az esetleges kedvezőtlen hatások negatívan befolyásolhatják a részvények és az állampapírok árfolyamát, és ezen keresztül az Alap nettó eszközértékét, így a Befektetési jegyek árfolyamát is.
- **Devizakockázat:**
Az Alap befektetéseinek között devizában denominált értékpapírok is megtalálhatóak, amelyeket az Alapkezelő a mindenkori MNB árfolyamon értékeli. A devizakockázat csökkentése céljából az Alap 2020-ben is kötött deviza forward ügyleteket.
- **Partnerkockázat:**

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

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

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

Az alapokban lévő eszközkategóriák megjelölése:

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

Az Alapkezelő funkcionálisan és hierarchikusan elkülöníti a kockázatkezelési funkciókat és a működési egységeket.

Az Alapkezelő megfelelő kockázatkezelési rendszert működtet az egyes alapok befektetési stratégiája szempontjából releváns, valamint az egyes alapokkal kapcsolatban ténylegesen vagy potenciálisan fennálló minden kockázat azonosítása, mérése és megfelelő nyomon követése érdekében. Az Alapkezelő kellő gyakorisággal, de legalább évente felülvizsgálják, és szükség esetén kiigazítják a kockázatkezelési rendszereket.

Az Alapkezelő megfelelő és rendszeres átvilágítást végez az Alap nevében történő befektetés esetén, az Alap befektetési stratégiájával, célkitűzéseivel és kockázati profiljával összhangban. Az Alapkezelő biztosítja, hogy az Alap minden egyes befektetési pozíciójával, valamint az e pozíciók által az Alap portfóliójára gyakorolt átfogó hatással összefüggő kockázatok megfelelően meghatározhatók, mérhetők, kezelhetők és folyamatosan nyomon követhetők legyenek. Az Alapkezelő biztosítja, hogy az Alap kockázati profilja megfeleljen az ABA méretének, portfóliószerkezetének, befektetési stratégiáinak és célkitűzéseinek. Az Alapkezelő meghatározza az általa kezelt alapok esetében alkalmazható tőkeáttétel legnagyobb mértékét, valamint a biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott kezesség vagy garancia újbóli felhasználási jogának mértékét.

Az Alapkezelő az ún. ex-ante tracking error mutatót használja a kockázat mérésére, amely a referenciahozamokhoz képest elért többlethozam szórását mutatja. Az Alap referenciaindex: 100% MAX Index. Az Alap az ún. Kockázat/Nyereség mutató esetében az 1-7 közötti értéket felvevő skálán 3-as értékelést kapott, amely a hozamok változékonyságának közepes kockázatát mutatja.

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

Az Alapkezelő rendszeresen stresszteszteket végez mind rendes, mind rendkívüli likviditási feltételek mellett, ami lehetővé teszi, hogy értékelje és nyomon kövesse az Alap likviditási kockázatát. Ennek az eredménye azt mutatja, hogy az Alap még megfelelő likviditással rendelkezik. Az időszak végén Alap Liquidity Coverage hányadosa (napokban kifejezve) az időszak végén nem volt számítható, mivel az utolsó 10 napban nem volt visszaváltás.

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

A piaci értékeket és a visszaváltásokat sokkolva is kielégítő eredményre jutottunk. Ebben az esetben a piaci értékek csökkentésével párhuzamosan nagy mértékű visszaváltásokkal számolunk. A visszaváltási sokk úgy számítódik, hogy az utolsó 250 nap legnagyobb visszaváltása, vagy az Alap nettó eszközértékének 5% közül a magasabbat vesszük figyelembe. Az alap átlagos visszaváltása 0 forint volt, míg a stressz teszt eredményeként 3 393 661 461 forint lett. Ezen szélsőséges körülmények között viszonylag alacsony értéket mutat az Alap likviditásával kapcsolatban, a Liquidity Coverage hányados 1,72 volt. Ennek oka az alapok alapjai magas visszaváltása a vizsgált időszakban.

XII. 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 kitettség 2019.12.31-én és 2020.12.31-én 100% volt. Az Alap mindkét értéknapon rendelkezett nyitott származékos ügyletekkel.

A biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott garanciák újbóli felhasználási joga: Az Alap 2020-ben kötött származékos ügyleteihez nem került sor biztosíték illetve garancia nyújtására.

Az Alap által alkalmazott tőkeáttétel teljes összege.
2020.12.31-én az Alapban nem volt tőkeáttétel.

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

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

Az Amundi Magyar Kötvény Alap „A” sorozatának kezelési díja 2020-ben 1,2%, 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. 2020-ben az Alap forgalmazóinak összesen 11.325.809 Ft összeget fizetett ki, illetve határolt el a könyveiben. Az Amundi Alapkezelő Zrt. saját bevételeiből a Kbtv. 32.§- a és külön megállapodás alapján rögzítettek szerint nagy intézményi befektetők számára az 25.674.425 Ft mértékű visszatérítést fizetett ki.

Az Alap 2020-ben mögöttes alapokból származó díjvisszatérítésben nem részesült.

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

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

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

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

Ennek megfelelően a rendelet mellékletében kért tájékoztató adatok (kiemelten: globális adatok, koncentrációra vonatkozó adatok, összesített ügyleti adatok, biztosítékok újrafelhasználására vonatkozó adatok, teljeshozam-csereügyletek keretében kapott és adott biztosítékok letéti

őrzésére vonatkozó adatok, az értékpapír-finanszírozási ügyletek és teljes hozam-csereügyletek egyes típusainak hozamára és költségeire vonatkozó adatok) nem kerülhetnek bemutatásra.

XV. Mérleg és Eredménykimutatás

MÉRLEG: ESZKÖZÖK (eFt)	2019.12.31	2020.12.31
A. Befektetett eszközök	0	0
I. Értékpapírok	0	0
1. Értékpapírok	0	0
2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	0	0
2.2. egyéb értékelési különbözet	0	0
II. Hosszú lejáratú bankbetétek	0	0
B. Forgóeszközök	19 320 849	10 713 711
I. Követelések	76 442	76 442
1. Követelések	76 442	76 442
2. Követelések értékvesztése	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	18 909 823	10 584 529
1. Értékpapírok	17 355 170	10 186 446
2. Értékpapírok értékelési különbözete	1 554 653	398 083
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	200 141	123 654
2.2. egyéb értékelési különbözet	1 354 512	274 429
III. Pénzeszközök	334 584	52 740
1. Pénzeszközök	334 584	52 740
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C. Aktív időbeli elhatárolások	0	0
1. Aktív időbeli elhatárolás	0	0
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	35 476	-51 011
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	19 356 324	10 662 700
MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)		
E. Saját tőke	19 334 810	10 642 931
I. Induló tőke	2 979 554	1 648 490
1. Kibocsájtott befektetési jegyek névértéke	52 947 469	53 620 477
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-49 967 915	-51 971 987
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	16 355 256	8 994 441
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönözete	-4 785 641	-12 229 739
2. Értékelési különbözet tartaléka	1 590 128	347 072
3. Előző évek(ek) eredménye	18 804 796	19 550 769
4. Üzleti év eredménye	745 973	1 326 339
F. Céltartalékok	0	0
G. Kötelezettségek	2 546	7 612
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	2 546	7 612
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelez. értékelési különbözete	0	0
H. Passzív időbeli elhatárolások	18 968	12 157
FORRÁSOK ÖSSZESEN:	19 356 324	10 662 700
EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)	2019.	2020.
	01.01-12.31.	01.01-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	1 320 665	1 912 774
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	364 280	445 392
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	199 660	134 764
V. Egyéb ráfordítások	10 752	6 279
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VI. Tárgyévi eredmény	745 973	1 326 339

Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt.

Amundi Befektetési Alapkezelő

Zártkörűen Működő Részvénytársaság

1011 Budapest, Fő u. 14.

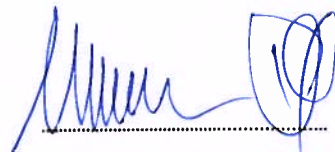
AMUNDI Magyar Kötvény Alap

2020.évi

Éves beszámoló

Beszámolási időszak: 2020.01.01 - 2020.12.31.

BUDAPEST, 2021. március 31.



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

AMUNDI Magyar Kötvény Alap

MÉRLEG: ESZKÖZÖK (eFt)	2019.12.31	2020.12.31
A. Befektetett eszközök	0	0
I. Értékpapírok	0	0
1. Értékpapírok	0	0
2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	0	0
2.2. egyéb értékelési különbözet	0	0
II. Hosszú lejáratú bankbetétek	0	0
B. Forgóeszközök	19 320 849	10 713 711
I. Követelések	76 442	76 442
1. Követelések	76 442	76 442
2. Követelések értékvesztése	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	18 909 823	10 584 529
1. Értékpapírok	17 355 170	10 186 446
2. Értékpapírok értékelési különbözete	1 554 653	398 083
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	200 141	123 654
2.2. egyéb értékelési különbözet	1 354 512	274 429
III. Pénzeszközök	334 584	52 740
1. Pénzeszközök	334 584	52 740
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C. Aktív időbeli elhatárolások	0	0
1. Aktív időbeli elhatárolás	0	0
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	35 478	-51 011
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	19 356 324	10 662 700

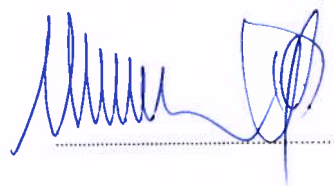
MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)

MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)	2019.12.31	2020.12.31
E. Saját tőke	19 334 810	10 642 931
I. Induló tőke	2 979 554	1 648 490
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	52 947 469	53 620 477
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-49 967 915	-51 971 987
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	16 355 256	8 994 441
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-4 785 641	-12 229 739
2. Értékelési különbözet tartaléka	1 590 128	347 072
3. Előző évek(ek) eredménye	18 804 796	19 550 769
4. Üzleti év eredménye	745 973	1 326 339
F. Céltartalékok	0	0
G. Kötelezettségek	2 546	7 612
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	2 546	7 612
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelez. értékelési különbözete	0	0
H. Passzív időbeli elhatárolások	18 968	12 157
FORRÁSOK ÖSSZESEN:	19 356 324	10 662 700

EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)

EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)	2019. 01.01-12.31.	2020. 01.01-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	1 320 665	1 912 774
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	364 280	445 392
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	199 660	134 764
V. Egyéb ráfordítások	10 752	6 279
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VI. Tárgyévi eredmény	745 973	1 326 339

BUDAPEST, 2021. március 31.



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

Kiegészítő melléklet

1. Az alap bemutatása:

Az AMUNDI Magyar Kötvény Alapot (továbbiakban az 'Alap') 1997.01.23-án vette nyilvántartásba a 1111-31 lajstromozási számon az MNB (PSZÁF).

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

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

Forgalmazók: UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Bp. Szabadság 5-6.), Erste Befektetési Zrt. (székhely: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.), ConCorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Budapest, Alkotás u. 55-61.), SPB Befektetési Zrt. (székhely: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-B.); Raiffeisen Bank Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Akadémia u. 6.)

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

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

Az Alap befektetéseivel elsősorban a hazai kötvénypiacot célozza meg, de adott piaci körülmények között a pénzügyi eszközök és/vagy a külföldi kötvénypiaci eszközök is jelentős súlyt képviselhetnek az alap befektetési között.

Az Alap futamideje határozatlan.

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

Az Alap számára a könyvvizsgálat kötelező. A könyvvizsgáló neve:	Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
székhelye:	1068 Budapest, Dózsa György út 84/C.
Természetes személy könyvvizsgáló:	Molnár Gábor (007239)

Az Alap 2019. évi könyvvizsgálatának díja szerződés szerint nettó 722 eFt, bruttó 917 eFt.

Az Alap számára nyújtandó, a könyvviteli szolgáltatások körébe tartozó feladatok irányításáért, vezetéséért az Alapkezelő által megbízott társaság a D&C Befektetési Alapokat Könyvelő Bt. (Székhelye: 1055 Budapest, Szent István krt. 1.), személyében felelős munkatársa Garamvölgyi Zoltán (regisztrációs szám: 129785).

Az Alapra vonatkozó tájékoztató és kezelési szabályzat valamint az időszaki jelentések hozzáférhetőek az Alapkezelő hivatalos honlapján: www.amundi.hu

2. Számviteli politika:

Az Alap számviteli politikája a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény ("Számviteli Törvény"), a befektetési alapok éves beszámoló készítését 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 értékkülönbözeteiként kerülnek elszámolásra.

Az értékelési különbségek mind a főkönyvi, mind az analitikus nyilvántartásokon belül megbontásra kerülnek a kamatokból, osztalékokból és egyéb piaci értékkülönbözeteiből 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 ártérkékelése az eredménnyel szemben történik.

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

Saját tőke:

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

Jelentős összegű hiba:

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

Az Alap eszközeit a 20.12.31-i piaci árfolyamokon értékeltük. A mérlegkészítés időpontja 202. 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:	1 648 490 eFt.
Az alap 2020. évi tőkeváltozása (tőkenövekménye):	8 994 441 eFt.
Az Alap 2020. évi számviteli hozama az Alapot terhelő költségek levonása után:	-0,51% lett.
Az alábbiakban bemutatott "Közzétett Nettó eszközérték" a 2021.01.04-én kalkulált és 2021.01.04-i értéknappra (T nap) vonatkozó nettó eszközértéket mutatja, amely T-1 munkanapi (2020.12.31) 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	3 408	76 442
Értékpapírok	10 571 701	10 584 529
Pénzeszközök	129 174	52 740
Aktív időbeli elhatárolások	0	0
Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-10 648	-51 011
Eszközök összesen	10 693 635	10 662 700
Kötelezettségek	9 770	7 612
Passzív elhatárolások	14 837	12 157
Nettó eszközérték / Saját tőke	10 669 029	10 642 931
Forgalomban lévő jegyek "A" sorozat	975 484 873	
Forgalomban lévő jegyek "I" sorozat	673 005 612	
Egy jegyre jutó NEÉ "A" sorozat (Ft)	6,301796	
Egy jegyre jutó NEÉ "I" sorozat (Ft)	6,718698	
Forgalomban lévő jegyek (db) (T)		1 648 490 885
Nettó eszközérték / Saját tőke (T)		10 642 931

4. Értékpapírok és azok értékülönbözetének részletezése:

Értékpapírok és azok értékülönbözetének részletezése 2020.12.31-én

eFt

Megnevezés	Darab	Beszerzési érték	Kamat	Árfolyam különbözet		Piaci érték
				deviza	papír	
2023/C	40 000	408 054	2 153	0	252	410 459
2024/B	28 438	289 760	4 418	0	14 720	308 898
2024/C	31 500	335 213	1 489	0	-1 819	334 883
2025/B	78 532	931 827	22 602	0	4 522	958 951
2026/E	8 100	80 980	403	0	533	81 916
2027/A	69 388	737 255	3 764	0	23 888	764 907
2028/A	130 222	1 757 309	17 099	0	24 938	1 799 345
2029/A	33 000	332 773	3 454	0	-383	335 844
2030/A	52 500	566 882	5 739	0	2 996	575 617
2031/A	80 411	887 936	5 083	0	5 993	899 012
2033/A	20 000	202 100	801	0	155	203 056
2038/A	3 100	32 528	126	0	1 759	34 413
REPHUN 5.375 (USD)	750 000	254 227	10 694	-381	-15 130	249 410
REPHUN 1.625 (EUR)	2 000 000	698 239	6 782	1 249	99 621	805 891
REPHUN 1.125 (EUR)	500 000	174 553	1 174	216	17 852	193 795
REPHUN 5.375 (USD)	1 546 000	548 306	19 726	-703	-35 635	531 694
REPHUN 1.25 (EUR)	500 000	182 109	370	68	10 878	193 425
REPHUN 5.75 (USD)	650 000	231 908	1 231	-44	-11 328	221 767
Államkötvények:		8 651 959	107 107	405	143 812	8 803 283
D210303	999	9 979	3	0	-5	9 977
Diszkont kincstárjegyek:		9 979	3	0	-5	9 977
ALTEO 2022/I	17 352	154 287	0	0	9 491	163 778
CORDIA 2026	20 000	187 767	1 205	0	6 476	195 448
MFB 2022	10 000	99 837	179	0	-9	100 006
MOLHB 1.5 (EUR)	144 000	51 633	166	497	2 105	54 401
MOLHB 2.625 (EUR)	1 000 000	360 862	5 922	34 147	-8 479	392 452
OTP 2029 (EUR)	513 000	166 114	2 217	21 438	3 647	193 416
TSKBTI 4.875 (USD)	1 000 000	262 724	1 595	35 540	802	300 572
WING 2022/I (EUR)	341 000	111 061	2 099	14 341	1 890	129 391
WING 2030/I	15 000	130 223	3 251	0	8 331	141 805
Vállalati kötvények:		1 524 508	16 544	105 983	24 254	1 671 289
Értékpapírok minőszenesen:		10 186 448	123 634	106 368	168 061	10 584 529

Értékpapírok és azok értékkülönbségének részletezése 2019.12.31-én

eFt

Megnevezés	Darab	Beszerzési érték	Kamat	Árfolyam különbség		Piaci érték
				deviza	papír	
2020/A	244	2 924	25	0	-326	2 623
2022/B	21 769	2 140 864	7 090	0	122 648	2 270 602
2022/C	10 000	102 171	542	0	1 002	103 715
2024/B	143 438	1 404 761	22 282	0	171 111	1 598 154
2024/C	39 000	414 561	1 843	0	5 088	421 492
2025/B	258 532	3 035 039	75 441	0	163 686	3 274 166
2026/D	93 000	919 447	710	0	97 654	1 017 811
2027/A	89 388	884 195	4 849	0	105 853	994 897
2028/A	282 160	3 683 981	37 048	0	299 730	4 020 759
2030/A	15 000	163 842	1 640	0	927	166 409
2031/A	138 059	1 468 844	8 849	0	67 851	1 545 544
Államkötvények:		14 220 629	160 319	0	1 035 224	15 416 172
D200624	15 000	149 638	0	354	0	149 992
Díszkont kincstárjegyek:		149 638	0	354	0	149 992
AKBNK 5.0 (USD)	350 000	86 925	855	11 573	5 477	104 830
ALTEO 2020/I	188 120	188 120	2 152	0	5 333	195 605
ALTEO 2022/II	17 352	154 287	0	0	3 299	157 586
CORDIA 2026	20 000	187 767	1 205	0	5 383	194 355
MFB 2022	10 000	99 837	178	0	-62	99 953
MFB 6.25 (USD)	15 000 000	326 467	3 990	119 247	12 999	462 703
MOLHB 2.625 (EUR)	1 000 000	360 862	5 922	-3 098	-3 074	360 612
OTP 2029 (EUR)	513 000	166 114	2 217	3 133	5 266	176 730
TSKBTI 4.875 (USD)	1 650 000	433 495	2 485	54 448	2 752	493 180
VAKBN 5.625 (USD)	232 000	58 350	291	7 605	2 622	68 868
WING 2022/I (EUR)	341 000	111 061	2 099	2 052	550	115 762
YAPI 5.75 (USD)	2 057 000	531 367	10 629	86 387	921	629 304
Vállalati kötvények:		2 704 652	32 023	281 347	41 466	3 059 488
HBV 2020/A	19 874	198 762	3 225	0	-1 260	200 727
FJ20NF01	7 730	81 489	4 574	0	-2 619	83 444
Jejlátlevelek összesen:		280 261	7 799	0	-3 879	284 171
Értékpapírok mindösszesen:		17 365 170	200 141	281 701	1 072 811	18 909 823

5. Az Alapra kibocsátott befektetési jegyek darabszámának változása:

Év	Hónap	Nyitó db	Kibocsátás db	Visszaváltás db	Záró db
1997-1998.			4 355 735 991	0	4 355 735 991
1999.		4 355 735 991	1 730 657 726	1 086 350 831	5 000 042 886
2000.		5 000 042 886	4 296 088 903	3 945 542 626	5 350 589 163
2001.		5 350 589 163	3 218 664 682	1 257 082 169	7 312 171 676
2002.		7 312 171 676	4 094 500 612	5 140 700 510	6 265 971 778
2003.		6 265 971 778	7 960 062 655	8 905 578 907	5 320 455 526
2004.		5 320 455 526	1 704 866 238	3 226 877 043	3 798 444 721
2005.		3 798 444 721	4 334 598 824	2 962 420 242	5 170 623 303
2006.		5 170 623 303	4 081 153 019	4 131 361 034	5 120 415 288
2007.		5 120 415 288	2 913 636 582	2 198 103 807	5 835 948 063
2008.		5 835 948 063	1 391 018 606	2 920 022 772	4 306 943 897
2009.		4 306 943 897	955 949 268	2 911 063 571	2 351 829 594
2010.		2 351 829 594	2 811 386 162	1 919 747 005	3 243 468 751
2011.		3 243 468 751	559 226 358	1 255 216 917	2 547 478 192
2012.		2 547 478 192	544 419 325	1 173 101 892	1 918 795 625
2013.		1 918 795 625	767 752 751	1 198 685 517	1 487 862 859
2014.		1 487 862 859	1 783 575 228	1 022 761 643	2 248 676 444
2015.		2 248 676 444	1 699 900 443	779 825 618	3 168 751 269
2016.		3 168 751 269	1 414 331 100	1 512 663 883	3 070 418 486
2017.		3 070 418 486	1 119 955 705	635 060 042	3 555 314 149
2018.		3 555 314 149	568 109 777	380 143 289	3 743 280 637
2019.		3 743 280 637	641 879 439	1 405 605 234	2 979 554 842
2020.	Január	2 979 554 842	57 111 822	143 066 340	2 893 600 324
	Február	2 893 600 324	49 855 063	602 647 704	2 340 807 683
	Március	2 340 807 683	30 964 841	348 182 107	2 023 590 417
	Április	2 023 590 417	268 557 529	36 095 875	2 256 052 071
	Május	2 256 052 071	22 109 745	21 747 750	2 256 414 066
	Június	2 256 414 066	24 727 117	532 287 143	1 748 854 040
	Július	1 748 854 040	21 545 047	49 192 749	1 721 206 338
	Augusztus	1 721 206 338	30 048 229	9 962 978	1 741 291 589
	Szeptember	1 741 291 589	36 568 700	220 390 260	1 557 470 029
	Október	1 557 470 029	51 167 521	11 184 899	1 597 452 651
	November	1 597 452 651	27 894 404	17 918 975	1 607 428 080
	December	1 607 428 080	52 458 045	11 395 640	1 648 490 485
Mindösszesen az Alap indulásától:			63 620 477 457	61 971 986 972	

6. Időbeli elhatárolások:

Az aktív időbeli elhatárolások alakulása:

	eFt	
	2019.	2020.
Kamatkövetelés	0	0
Összesen	0	0

A passzív időbeli elhatárolások alakulása:

	eFt	
	2019.	2020.
MNB díj	1 259	894
Alapkezelés	12 873	8 433
Letétkezelés	1 693	907
Bankköltség	0	0
Forgalmazás	2 546	1 290
Könyvvizsgálati díj	597	633
Összesen	18 968	12 157

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

	2019.	2020.
Értékpapír eladás árfolyamnyeresége	399 222	761 313
Deviza árfolyamnyereség	173 413	634 370
Értékpapírok kapott kamata	867 443	705 685
Értékpapírok vételárában foglalt kamat	-120 438	-190 289
Banki lekötések kamatai	1 025	1 292
Egyéb pénzügyi bevétel	0	403
Pénzügyi műveletek bevételei	1 320 665	1 912 774
Értékpapír eladás árfolyamvesztesége	79 514	110 702
Deviza árfolyamveszteség	281 574	334 690
Egyéb pénzügyi ráfordítás	3 192	0
Pénzügyi műveletek ráfordításai	364 280	445 392

8. Saját tőke mozgástábla:

Induló tőke változása:	adatok eFt-ban			
	Nyitó egyenleg	Növekedés	Csökkenés	Záró egyenleg
Induló tőke változása:	2 979 554	0	1 331 064	1 648 490
Tőkenövekmény változásának levezetése:				
Jegyforgalmazás értékülönözete:	-4 785 641	0	7 444 098	-12 229 739
Értékelési különbséget:	1 590 128	0	1 243 056	347 072
Eredménytartalék:	19 550 769	1 326 339	0	20 877 108
Tőkenövekmény összesen:	16 355 256	1 326 339	8 687 154	8 994 441
Saját tőke összesen:	19 334 810	1 326 339	10 018 218	10 642 931

9. Az Alap részére igénybe vett hitel feltételei:

Az Alap a tárgyidőszakban nem vett igénybe hitelt.

10. Származékos ügyletek eredményre gyakorolt hatása:

Művelet típus	Nyitás dátuma	Forward	Zárás dátuma	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	Zárási árfolyam	Eredmény-hatás (Ft)
FX forward eladási pozíció nyitása	2019.11.29	2020.03.03	2020.02.28	590 000,00	EUR/HUF	334,06	338,26	-2 478 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2019.11.29	2020.03.03	2020.02.28	390 000,00	EUR/HUF	334,33	338,28	-1 540 500
FX forward eladási pozíció nyitása	2019.11.29	2020.04.03	2020.03.31	138 000,00	USD/HUF	301,28	328,91	-3 812 940
FX forward eladási pozíció nyitása	2019.11.29	2020.04.03	2020.03.31	4 000 000,00	USD/HUF	301,15	329,00	-111 400 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2020.04.09	2020.05.15	2020.04.21	2 500 000,00	USD/HUF	323,56	328,25	-11 725 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2020.05.06	2020.06.08	2020.06.05	1 890 000,00	EUR/HUF	349,69	344,60	9 620 100
FX forward eladási pozíció nyitása	2020.05.15	2020.06.08	2020.06.05	2 500 000,00	USD/HUF	327,37	304,30	57 675 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2020.05.20	2020.06.08	2020.06.05	1 000 000,00	USD/HUF	318,10	304,30	13 800 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2020.07.01	2020.07.17	2020.07.15	4 500 000,00	USD/HUF	313,36	309,40	17 820 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2020.06.05	2020.08.04	2020.06.24	836 500,00	USD/HUF	304,28	311,31	-5 880 595
FX forward eladási pozíció nyitása	2020.06.05	2020.08.04	2020.07.31	1 890 000,00	EUR/HUF	345,06	345,05	18 900
FX forward eladási pozíció nyitása	2020.06.08	2020.08.04	2020.07.31	508 000,00	EUR/HUF	344,84	345,05	-106 680
FX forward eladási pozíció nyitása	2020.06.10	2020.08.04	2020.07.31	1 522 000,00	EUR/HUF	344,01	345,05	-1 582 880
FX forward eladási pozíció nyitása	2020.06.05	2020.08.04	2020.06.24	3 500 000,00	USD/HUF	304,38	311,22	-23 957 500
FX forward eladási pozíció nyitása	2020.02.14	2020.08.18	2020.03.04	1 900 000,00	USD/HUF	307,26	301,42	11 096 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2020.02.14	2020.08.18	2020.03.12	1 000 000,00	EUR/HUF	337,63	342,20	-4 570 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2020.07.15	2020.08.18	2020.07.28	500 000,00	USD/HUF	309,43	295,55	6 940 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2020.07.15	2020.08.18	2020.08.14	4 000 000,00	USD/HUF	309,43	292,55	67 520 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2020.08.05	2020.09.04	2020.09.03	652 000,00	EUR/HUF	344,86	357,70	-8 371 680
FX forward eladási pozíció nyitása	2020.08.10	2020.09.04	2020.09.03	530 000,00	EUR/HUF	345,50	357,70	-6 466 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2020.08.05	2020.09.04	2020.09.03	571 000,00	USD/HUF	290,76	302,50	-6 706 395
FX forward eladási pozíció nyitása	2020.07.31	2020.09.04	2020.09.03	3 920 000,00	EUR/HUF	345,31	357,80	-48 960 800
FX forward eladási pozíció nyitása	2020.08.14	2020.09.30	2020.09.28	4 000 000,00	USD/HUF	292,62	312,00	-77 520 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2020.09.28	2020.10.21	2020.10.20	4 000 000,00	USD/HUF	312,04	309,50	10 160 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2020.09.03	2020.12.04	2020.12.02	1 182 000,00	EUR/HUF	358,60	356,70	2 245 800
FX forward eladási pozíció nyitása	2020.09.03	2020.12.04	2020.12.02	571 000,00	USD/HUF	302,65	295,90	3 854 250
FX forward eladási pozíció nyitása	2020.09.03	2020.12.04	2020.12.02	3 920 000,00	EUR/HUF	358,62	356,70	7 526 400
FX forward eladási pozíció nyitása	2020.10.20	2020.12.04	2020.12.02	4 000 000,00	USD/HUF	309,65	296,15	54 000 000

Nyitott ügylet értékelése:

Művelet típus	Nyitás dátuma	Forward dátum	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	2020/12/31-i érték (HUF)
FX forward eladási pozíció nyitása	2020.12.02	2021.02.04	600 000	USD/HUF	295,89	-986 520
FX forward eladási pozíció nyitása	2020.12.02	2021.02.04	4 000 000	USD/HUF	296,12	-5 657 600
FX forward eladási pozíció nyitása	2020.12.02	2021.03.04	1 300 000	EUR/HUF	357,54	-10 936 250
FX forward eladási pozíció nyitása	2020.12.02	2021.03.04	3 920 000	EUR/HUF	357,57	-32 859 792
FX forward eladási pozíció nyitása	2020.10.07	2021.10.08	142 000	EUR/HUF	364,7	-571 266

11. Az üzleti évben elszámolt költségek:

eFt	2019. 01.01-12.31.	2020. 01.01-12.31.
Alapkezelői díj	160 814	109 755
Letétkezelői díj	21 722	13 078
Forgalmazási költség	10 728	6 304
MNB (felügyeleti) díj	5 360	4 326
Könyvvizsgálat	865	917
Közzététel, reklám	0	0
Brókeri jutalékok	0	0
Bankköltség	139	351
Egyéb költség	32	33
Költségek összesen:	199 660	134 764

12. Portfólió jelentés:

Alapadatok:

Alap lajstromszáma: 1111-31
 Alapkezelő neve: AMUNDI Befektetési Alapkezelő Zrt.
 Letétkezelő neve: UniCredit Bank Hungary Zrt.

Forint

Nettó Eszközérték számítás típusa:	2019.	2020.
	2019.12.31.	2020.12.31.
Tárgynap (T):	2019.12.31.	2020.12.31.
Saját tőke:	19 334 809 699	10 642 930 882
Egy jegyre jutó NEÉ az éves beszámoló alapján:	6,489161	6,456168
Darabszám:	2 979 554 842	1 648 490 485

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:	2019.		2020.	
	Összeg	%	Összeg	%
I. KÖTELEZETTSÉGEK				
I/1. Hitelállomány: Futamidő:	0	0,00	0	0,00
I/2. Egyéb kötelezettségek és elhatárolt költségek:	21 514	100,00	19 769	100,00
Alapkezelői díj miatt	12 873	59,84	8 433	42,66
Letétkezelői díj miatt	1 693	7,87	907	4,59
Bizományosi díj miatt	0	0,00	0	0,00
Forgalmi ktg. miatt	2 546	11,83	1 290	6,53
Közzétételi ktg. miatt	0	0,00	0	0,00
Reklám ktg. miatt	0	0,00	0	0,00
Költségként elszámolt egyéb tétel miatt	1 856	8,63	1 527	7,72
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség	2 546	11,83	7 612	38,50
I/3. Céltartalékok:	0	0,00	0	0,00
I/4. Egyéb passzív időbeli elhatárolás:	0	0,00	0	0,00
Kötelezettségek összesen:	21 514	100,00	19 769	100,00

II. ESZKÖZÖK	2019.12.31.		2020.12.31.	
	Összeg	%	Összeg	%
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):	230 940	1,19	52 740	0,60
Unicredit bankszámla HUF	126 086	0,65	48 906	0,46
Unicredit deviza bankszámlák	104 854	0,54	3 834	0,04
II/2. Egyéb követelés (összes):	76 442	0,39	76 442	0,72
Követelés alap és változó letétből	76 442	0,39	76 442	0,72
II/3. Lekötött bankbetétek (összes): Futamidő	103 644	0,54	0	0,00
II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (összes):	103 644	0,54	0	0,00
Lekötött betét UniCredit Bank 1-2 hónap	103 644	0,54	0	0,00
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4. Értékpapírok (összes): Deviza-nem	18 909 823	97,70	10 584 529	99,28
II/4.1. Állampapírok (összes):	15 566 164	80,42	8 913 260	83,59
II/4.1.1. Kötvények (összes):	15 416 172	79,65	8 903 283	83,50
2020/A HUF	2 623	0,01	0	0,00
2022/B HUF	2 270 602	11,73	0	0,00
2022/C HUF	103 715	0,54	0	0,00
2023/C HUF	0	0,00	410 459	3,85
2024/B HUF	1 598 154	8,26	308 898	2,90
2024/C HUF	421 492	2,18	334 883	3,14
2025/B HUF	3 274 166	16,92	958 951	8,99
2026/D HUF	1 017 811	5,26	0	0,00
2026/E HUF	0	0,00	81 916	0,77
2027/A HUF	994 897	5,14	764 907	7,17
2028/A HUF	4 020 759	20,77	1 799 345	16,88
2029/A HUF	0	0,00	335 844	3,15
2030/A HUF	166 409	0,86	575 617	5,40
2031/A HUF	1 545 544	7,98	899 012	8,43
2033/A HUF	0	0,00	203 056	1,90
2038/A HUF	0	0,00	34 413	0,32
REPHUN 5.375 (USD)	0	0,00	249 410	2,34
REPHUN 1.625 (EUR)	0	0,00	805 891	7,56
REPHUN 1.125 (EUR)	0	0,00	193 795	1,82
REPHUN 5.375 (USD)	0	0,00	531 694	4,99
REPHUN 1.25 (EUR)	0	0,00	193 425	1,81
REPHUN 5.75 (USD)	0	0,00	221 767	2,08
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):	149 992	0,77	9 977	0,09
D200624 HUF	149 992	0,77	0	0,00
D210303 HUF	0	0,00	9 977	0,09
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt meglt. ép.:	3 059 488	15,81	1 671 269	15,67
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):	3 059 488	15,80	1 671 269	15,67
AKBNK 5.0 (USD)	104 830	0,54	0	0,00
ALTEO 2020/I HUF	195 605	1,01	0	0,00
ALTEO 2022/II HUF	157 586	0,81	163 778	1,54
CORDIA 2026 HUF	194 355	1,00	195 448	1,83
MFB 2022 HUF	99 953	0,52	100 006	0,94
MFB 6.25 (USD)	462 703	2,39	0	0,00
MOLHB 1.5 (EUR)	0	0,00	54 401	0,51
MOLHB 2.625 (EUR)	360 612	1,86	392 452	3,68
OTP 2029 (EUR)	176 730	0,91	193 416	1,81
TSKBTI 4.875 (USD)	493 180	2,55	300 572	2,82
VAKBN 5.625 (USD)	68 868	0,36	0	0,00
WING 2022/I (EUR)	115 762	0,60	129 391	1,21
WING 2030/I HUF	0	0,00	141 805	1,33
YAPI 5.75 (USD)	629 304	3,25	0	0,00

II. ESZKÖZÖK - folytatás	2019.12.31.		2020.12.31.	
	Összeg	%	Összeg	%
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.3. Részvények (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):	284 171	1,47	0	0,00
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	284 171	1,47	0	0,00
HBV 2020/A	HUF	200 727	1,04	0
FJ20NFO1	HUF	83 444	0,43	0
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):	0	0,00	0	0,00
II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes):	0	0,00	0	0,00
II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	35 475	0,18	-51 011	-0,48
Eszközök összesen:	19 356 324	100,00	10 662 700	100,00

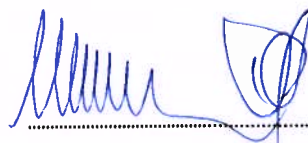
13. Cash flow alakulása 2019-2020. években

	adatok eFt-ban	
	2019.	2020.
I. Működési cash flow	-123 861	618 909
1. Tárgyévi eredmény (kapott hozamok nélkül)	-121 470	620 654
2. Elszámolt értékvesztés és visszairás	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet	964 111	-1 243 056
5. Céltartalékképzés és felhasználás különbözete	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének eredménye	0	0
8. Befektetett eszközök állományváltozása	0	0
9.1. Követelések változása	0	0
9.2. Értékpapírok értékelési különbözeteinek változása	-955 862	1 156 570
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	-226	5 066
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	0	0
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ± Származtatott ügyletek értékelési különbözeteinek változása	-2 165 -8 249	-6 811 86 486
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	4 251 575	7 874 408
17. Értékpapírok beszerzése -	-37 454 943	-48 446 929
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	40 839 075	55 615 652
19. Kapott hozamok +	867 443	705 685
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	-4 915 995	-8 775 161
20. Befektetési jegy kibocsátása +	4 010 301	4 281 791
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-8 926 296	-13 056 952
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
Pénzeszközök változása	-788 281	-281 844

14. Tőke- és hozamvédelem

Az Alap esetében a Kbfv. 32.§ (1) bekezdésében meghatározott rendelkezés alapján a Kbfv. 25.§ (1) bekezdésének megfelelő a tőke, illetve a hozam megővására vonatkozó garancia (tőke- illetve hozamgarancia), illetve a Kbfv. 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, 2021. március 31.



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

AMUNDI Magyar Kötvény Alap

2020. évi Üzleti jelentés

Dátum: 2021. március 31.

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



I. Amundi Magyar Kötvény Alap befektetési politikájának leírása

Az Alap befektetési célja, hogy elsősorban állampapírokba, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba, származtatott eszközökbe, illetve pénzügyi eszközökbe történő befektetéseken keresztül, a Befektetési jegyek zavartalan visszaváltásához szükséges likviditás fenntartása, továbbá korlátozott tőke- és hozamkockázat felvállalása mellett, hosszabb távon maximális mértékű tőkenövekményt érjen el.

Az Alap befektetéseivel elsősorban a hazai kötvénypiacot célozza meg, de adott piaci körülmények között a pénzügyi eszközök és/vagy a külföldi kötvénypiaci eszközök is jelentős súlyt képviselhetnek az alap befektetéseinek között.

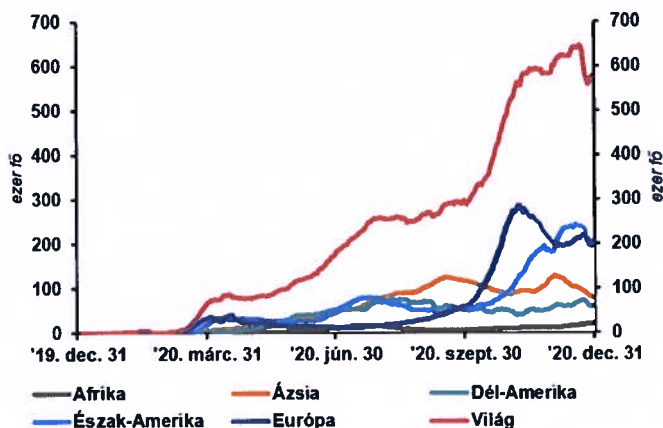
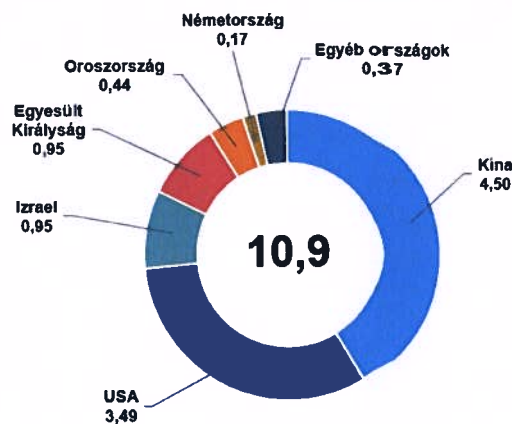
Az Alap referenciaindex: 100% MAX Index

II. Mögöttes piaci folyamatok áttekintése

Makrogazdasági és kötvénypiaci helyzet

2020 makrogazdasági és piaci fejleményeit egyöntetűen a koronavírus-járvány dominálta. Habár a közép-kínai Vuhanból indult fertőzést február közepéig leginkább Kína-specifikus kockázatként tartották számon, ezt követően sorra újabbnál újabb gócpontok ütötték fel a fejük, először Ázsiában és Nyugat-Európában, majd idővel az Egyesült Államokban. Március végéig a világ csaknem minden országában megjelent a járvány, közel 900 ezer megbetegedést okozva, ami júniusra a 10 milliót, szeptemberre a 34 milliót, az év végére pedig már a 83 milliót is meghaladta.

Kína a szigorú karanténintézkedéseknek köszönhetően viszonylag gyorsan elfojtotta, és alapvetően azóta is kordában tartja a koronavírus terjedését. Szintén hatékony járványkezelés jellemezte a Távol-Kelet (Dél-Korea, Vietnám) és a csendes-óceáni térség (Ausztrália, Új-Zéland) számos országát. Habár idővel a bezárkózás útját választó Európa és Egyesült Államok is megfékezte a tavaszi hullámot, a járvány második hulláma még decemberre sem csengett le. Emiatt előbb több országban is kénytelenek voltak felfüggeszteni a gazdasági újraindítás folyamatát, majd újfent szigorításokat kellett eszközölni. Mindeközben komoly aggodalomra ad okot, hogy az év végén jóval leterheltebbek az egészségügyi ellátórendszerek, mint néhány hónapja, ráadásul még egy új, 70%-kal fertőzőbb koronavírus törzs is felbukkant Nagy-Britanniában. A legfrissebb fejlemények tehát nagyban gátolják a világgazdaság fellélegzését és a növekedés megindulását.

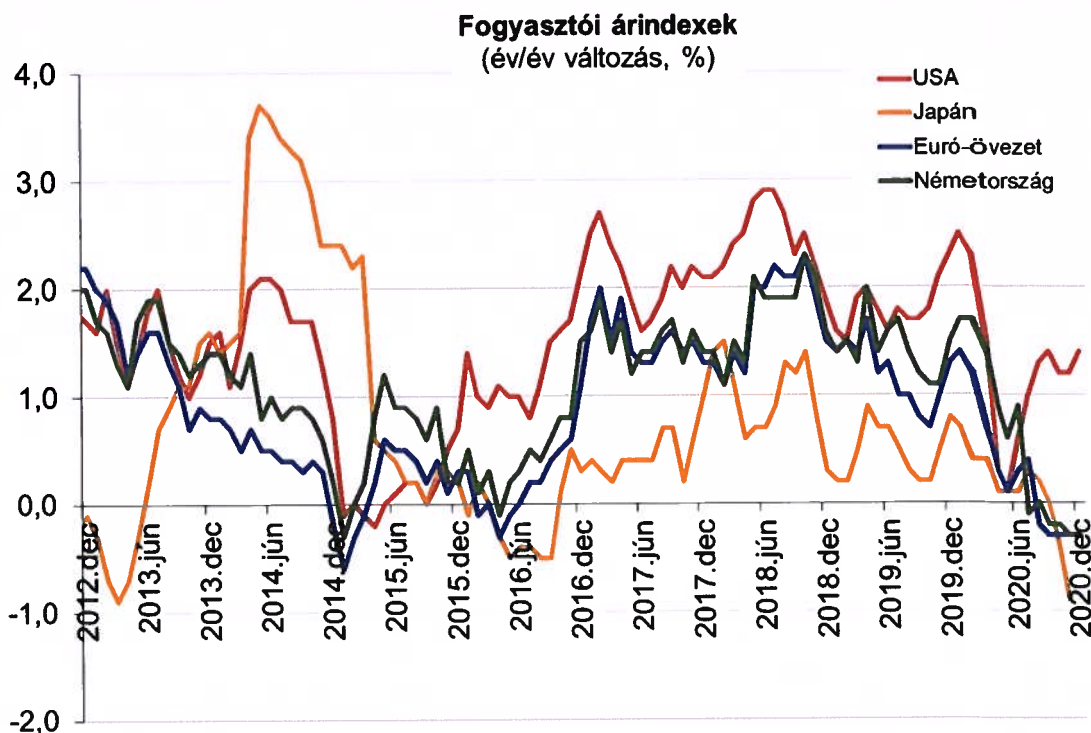
Újonnan regisztrált napi koronavírus esetek száma
(7-napos mozgóátlag)Koronavírus elleni vakcinával beoltott személyek száma
a világon 2020. december 31-én (millió fő)

Forrás: ECDC, Bloomberg, Amundi

Nem véletlen, hogy kiemelt figyelem övezte a vakcinafejlesztésekkel kapcsolatos fejleményeket, hiszen úgy fest, majd a történelem valaha volt legnagyobb oltási programja hozhatja el a várt áttörést, és csak az úgynevezett nyájimmunitás elérését követően térhet vissza minden a „rég, normális” kerékvágásba. Éppen ezért jókora optimizmusra adhat okot, hogy a Pfizer és a BioNTech közösen fejlesztett vakcinája - a nyugati világban elsőként - már decemberben megkapta az amerikai és európai hatóságok engedélyét, így elkezdődhetett a tömeges oltás. Sőt, azóta az USA-ban a Moderna, míg az Egyesült Királyságban az AstraZeneca-Oxfordi Egyetem oltóanyaga is zöld utat kapott. Habár Oroszország és Kína már hónapok óta rendelkezett engedéllyel, saját fejlesztésű vakcinával, amivel embereket oltanak, de ezek egyelőre csak a saját országukban kaptak jóváhagyást, még a klinikai vizsgálatok lezárulta előtt. Az, hogy már létezik hatékony és biztonságos vakcina, csak az első lépés, a következő szűk keresztmetszetet a gyártói kapacitások és a logisztika jelentheti. A Pfizer 2021 végéig 1,3 milliárd, a Moderna 500 millió, az AstraZeneca pedig további 1,3 milliárd oltóanyag leszállítását tervezi 2021-re. Mindez azt jelenti, hogy hónapokig, de akár évekig is elhúzódhat, mire a világ minden pontjára eljut a védőoltás. Sőt, egyes becslések szerint lesznek a világnak olyan szegletei (főként fejlődő országok) is, ahová majd csak 2023-ban, vagy 2024-ben juthat el a segítség. A Bloomberg adatbázisa szerint december végéig már több mint 10 millió ember oltására került sor globálisan a különböző koronavírus elleni vakcinákkal. E téren Izrael állt a legjobban, ahol már csaknem 1 millió embert oltottak be, ezzel pedig a világon elsőként sikerült elérnie a 10%-os átoltottságot, miközben a legtöbb oltást levezénylő USA és Kína esetében ugyanez az arány „csupán” 1,1%, illetve 0,3% volt az év végén.

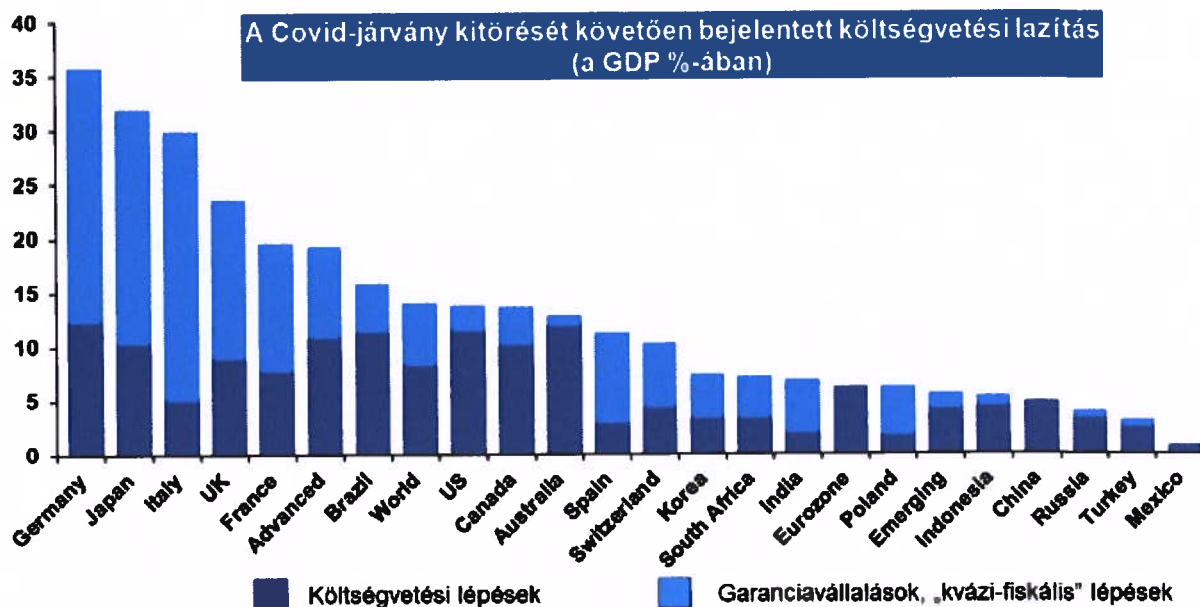
A járvány a globális makrogazdasági környezetet is dominálta. Míg az év első felében – főként a szigorú kijárási korlátozások időszakában – világszerte drasztikusan visszaesett a gazdasági teljesítmény, a harmadik és negyedik negyedév már a bizakodás és a regenerálódás jegyében telt.

A hirtelen gazdasági fékezésnek (és az árupiaci árfolyam-csökkenésnek) köszönhetően az inflációs nyomás az év első felében világszerte enyhült. A második félévi újraindulás időszakában regionálisan jelentős eltéréseket tapasztalhattunk: a fejlett gazdaságok közül az USA-ban feltámadt az infláció, míg Európában és Japánban az árdinamikában egyelőre nem látszik az élénkülés.



Forrás: Bloomberg

A járvány miatti hirtelen fékezés a kormányok és a jegybankok részéről világszerte rendkívül gyors és drasztikus reakciókat szült. A kormányok jelentős része korábban soha sem látott mértékű költségvetési lazítást jelentett be. Kiemelendő Németország, ahol a korábbi évekre/évtizedekre jellemző viszonylagos fiskális szigor után a kormány igen bátor költségvetési élénkítésre szánta el magát.

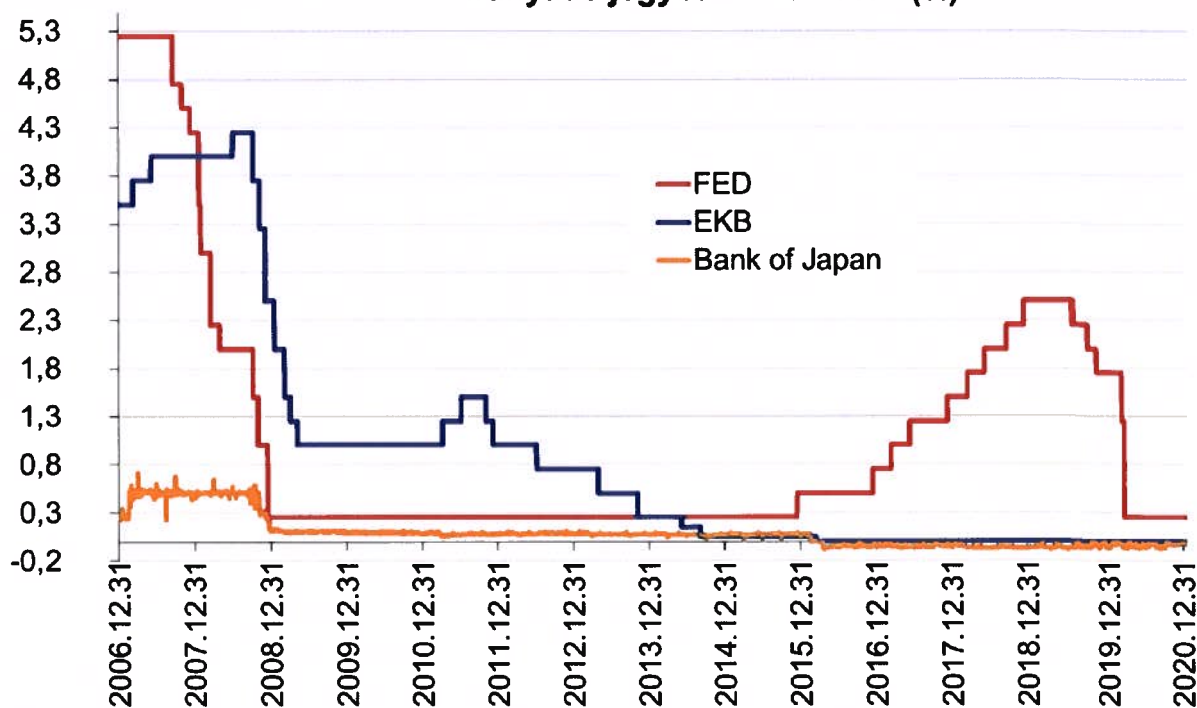


Forrás: Amundi Research

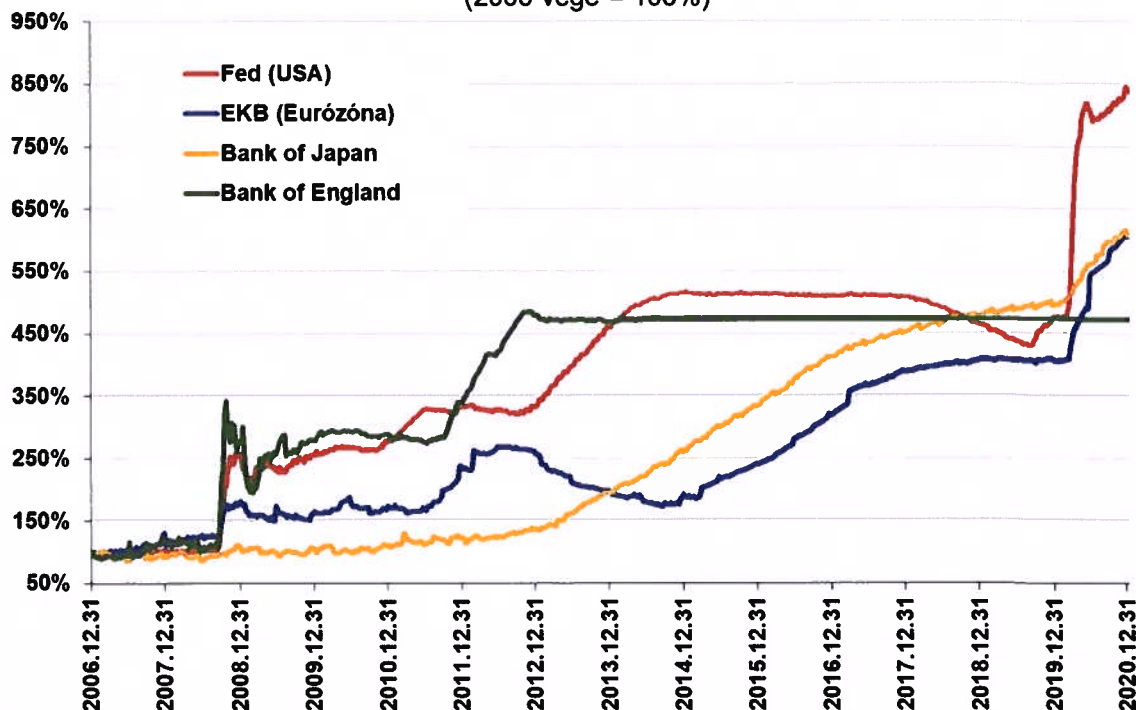
A jegybankok is teljes gőzzel igyekeztek segíteni a járvány miatti visszaesés tompításában. A nulla közeli kamatszintek miatt korlátozott mozgástérrel rendelkező

központi bankok leginkább az eszközvásárlási programok erősítésével (vagyis mérlegfőösszegük bővítésével) próbálták ellensúlyozni a recessziós veszélyt.

Irányadó jegybanki kamatok (%)



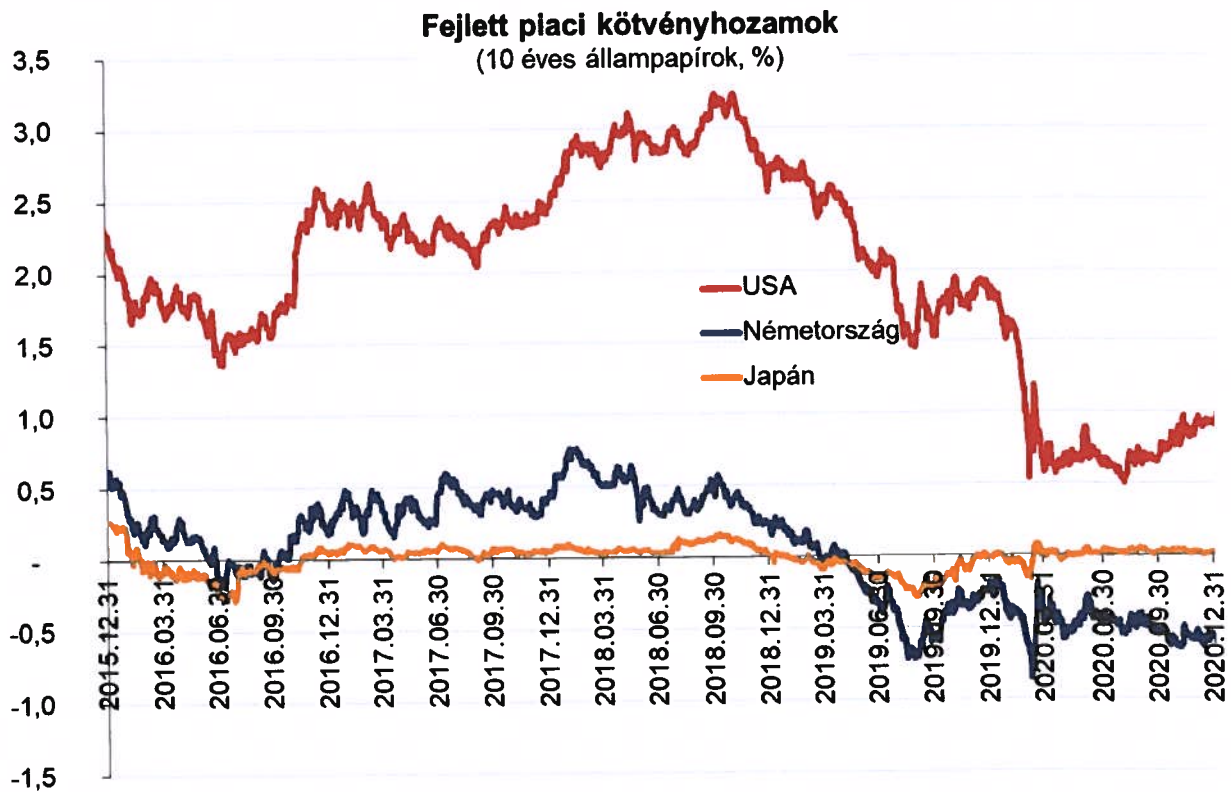
A fejlett világ nagy jegybankjainak mérlegfőösszegei (2006 vége = 100%)



Forrás: Bloomberg

A hirtelen gazdasági leállás a fejlett kötvénypiacokon kezdetben látványos hozamesést eredményezett. A jegybankok részéről jelentkező erőteljes lazítási elkötelezettségnek

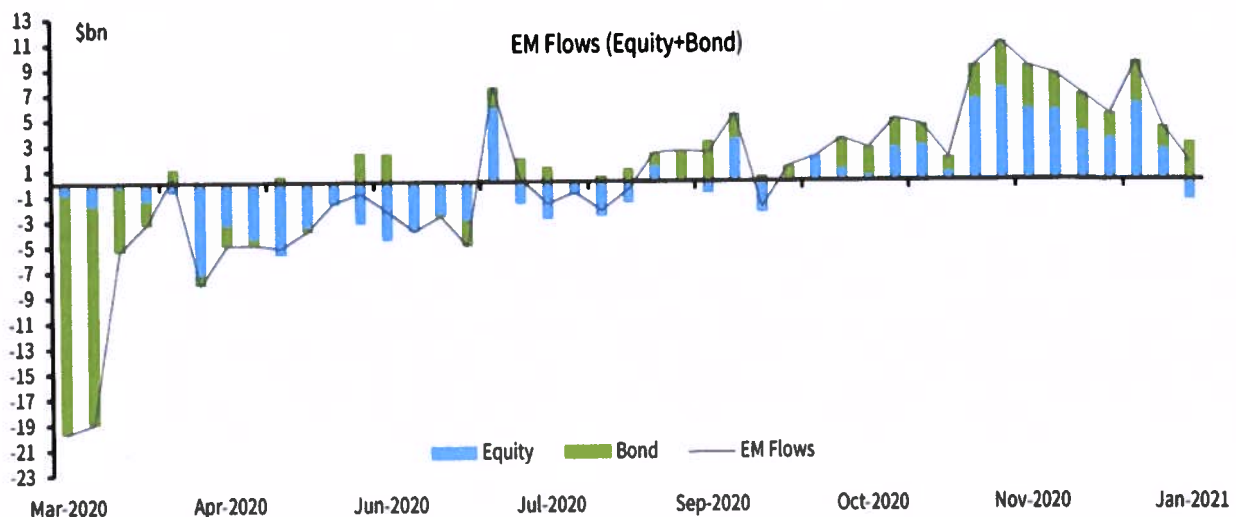
köszönhetően az év második felében is viszonylag horgonyozottak maradtak a kötvényhozamok, még az USA-ban (ahol érdemben emelkedtek az inflációs várakozások) is visszafogott volt a hozamemelkedés. Ez annak fényében különösen szép eredmény, hogy az óriási méretű költségvetési lazítások miatt az adósságszintek világszerte megugrottak.



Forrás: Bloomberg

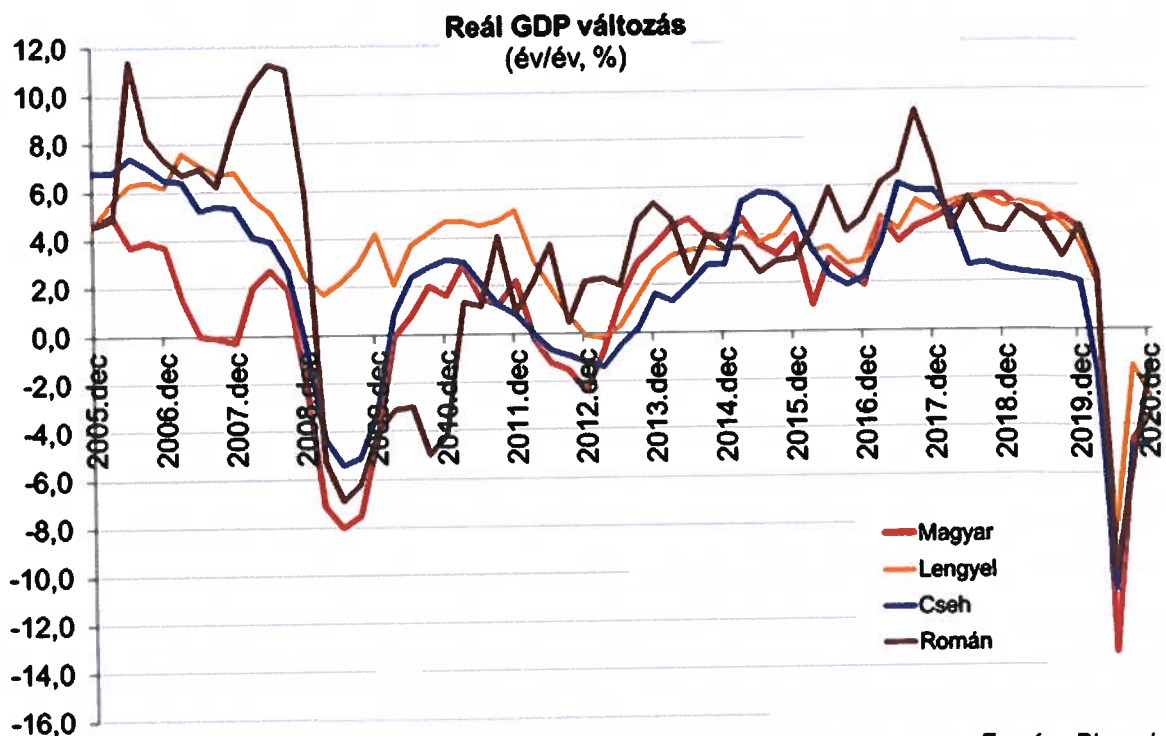
A fejlődő kötvénypiacokon az első félév visszavonulóját követően az év második felére visszatértek a befektetők. A kockázati étvágy fokozatos erősödésének köszönhetően ismét kedvelté váltak a fejlődő piaci eszközök.

Feltörekvő piaci kötvényalapokba irányuló tőkeáramlás

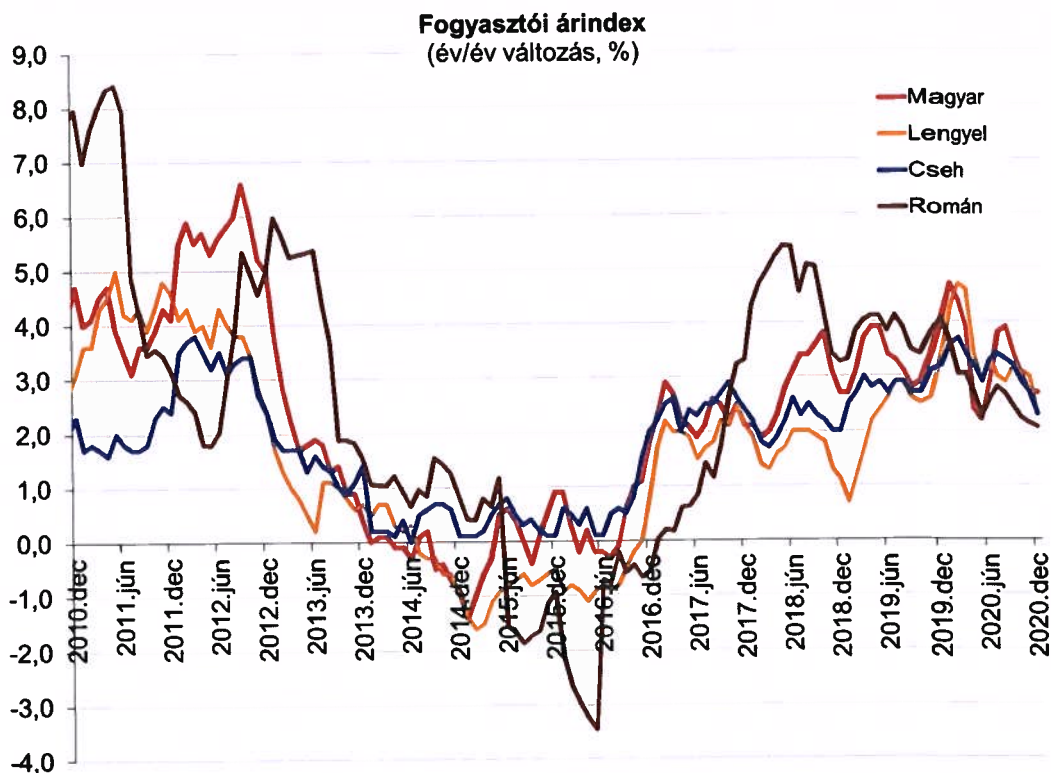


Forrás: EFPR, Barclays

A koronavírus-járvány Közép-Európában is alaposan átrajzolta a makrogazdasági képet. A térség államai közül a külkereskedelmi szempontból nyitottabb államok (Csehország, Magyarország, Szlovákia) kerültek nehezebb helyzetbe, de a mozgási korlátozások miatt a belső piacok is komoly sérülést szenvedtek. Térségünkben ez okozta a második negyedév brutális GDP-visszaeséseit. A harmadik negyedévben az újrainytásnak köszönhetően gyors visszapatannást láthattunk, majd a negyedik negyedévben – a járvány második (és helyenként harmadik) hullámának hatására – a gazdasági teljesítmény regenerálódása átmenetileg megtorpant. Az év egészét tekintve a térségünkben is drasztikus gazdasági visszaeséseket láthattunk, annak ellenére, hogy a költségvetési élénkítés a régió országai esetében is jelentős volt.

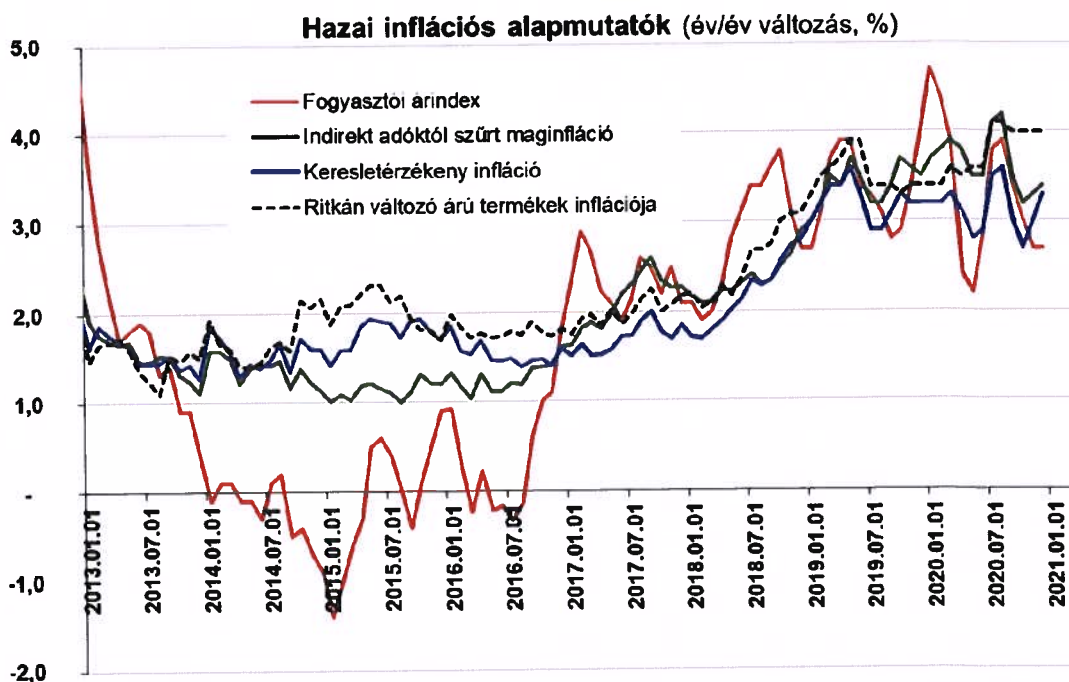


A járvány, illetve az olajárak beszakadása a közép-európai országokban is átalakította az inflációs képet. A korábbi túlfűtöttségi jelek enyhültek, a bér- és árdinamika a térségünk országaiban is lassult. A nyomott nemzetközi - és különösen az európai - inflációs környezet is lefelé húzta az inflációt a régióban.



Forrás: Bloomberg

Magyarország azon kivételek közé tartozott, ahol az infláció – egészen a nyári hónapokig – túlzottan magas szinten volt. A júliusi és augusztusi felfelé mutató megglepetések után szeptembertől nálunk is csökkenésnek indult az infláció. A jelentős gazdasági visszaesés ellenére a maginflációs adatok még mindig a jegybanki 3%-os célérték felett tartózkodtak.



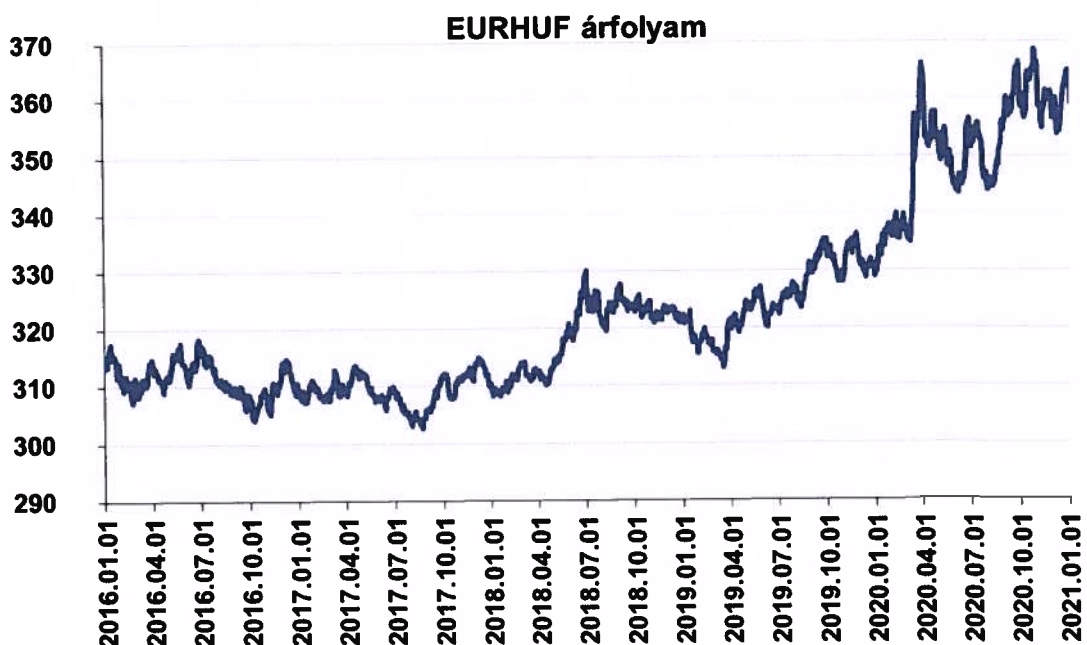
Forrás: KSH, MNB

A régiós kötvényhozamokra továbbra is érdemi hatást gyakorolt a nemzetközi piaci hangulat. Az első félév kilengései után az év második fele jóval csendesebbnek bizonyult. Az alacsony szinten horgonyzott nyugat-európai kötvényhozamok a térségünkben is stabilizáló erővel bírtak.

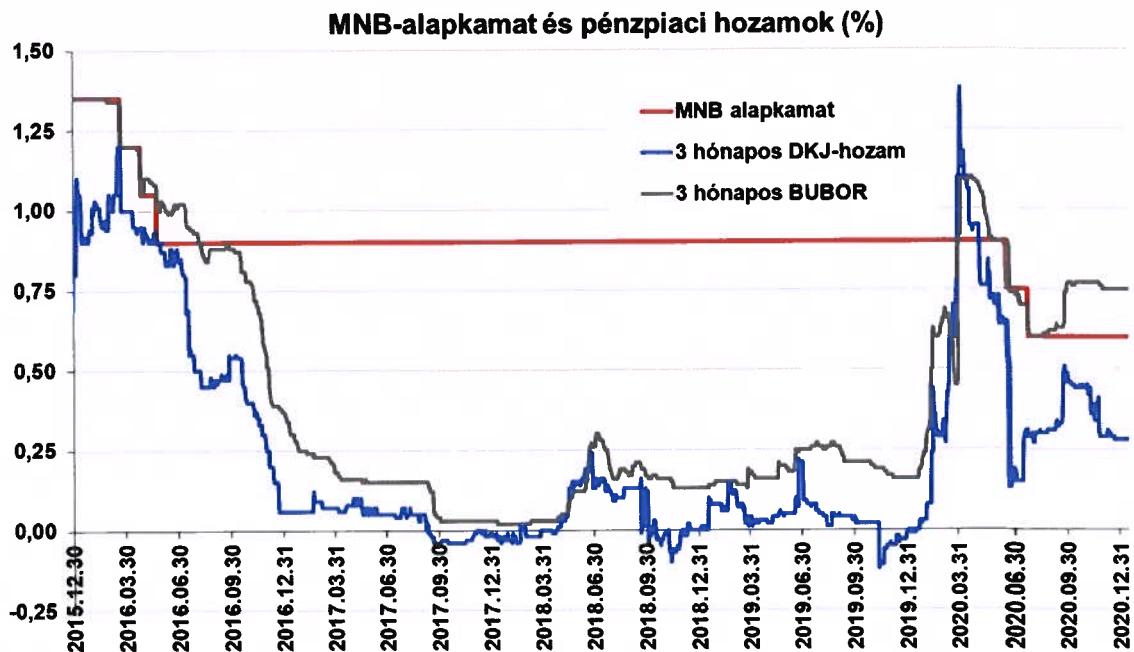


Forrás: Bloomberg

A hazai kötvénypiacra a nemzetközi folyamatok mellett a helyi fejleményeknek is nagy hatásuk volt. Az MNB tavasszal nehéz helyzetbe került, hiszen a gazdasági visszaesés ellensúlyozása lazítást igényelt volna, a korábbi időszakban fenntartott rendkívül laza monetáris politika, valamint a viszonylag magas infláció és az ingatag forintárfolyam miatt azonban nem sok mozgásteret maradt a jegybanknak. A tavaszi piaci turbulencia időszakban az MNB-nek a rövid kamatok megemeléséhez kellett folyamodnia, amivel sikerült stabilizálni a forint árfolyamát.

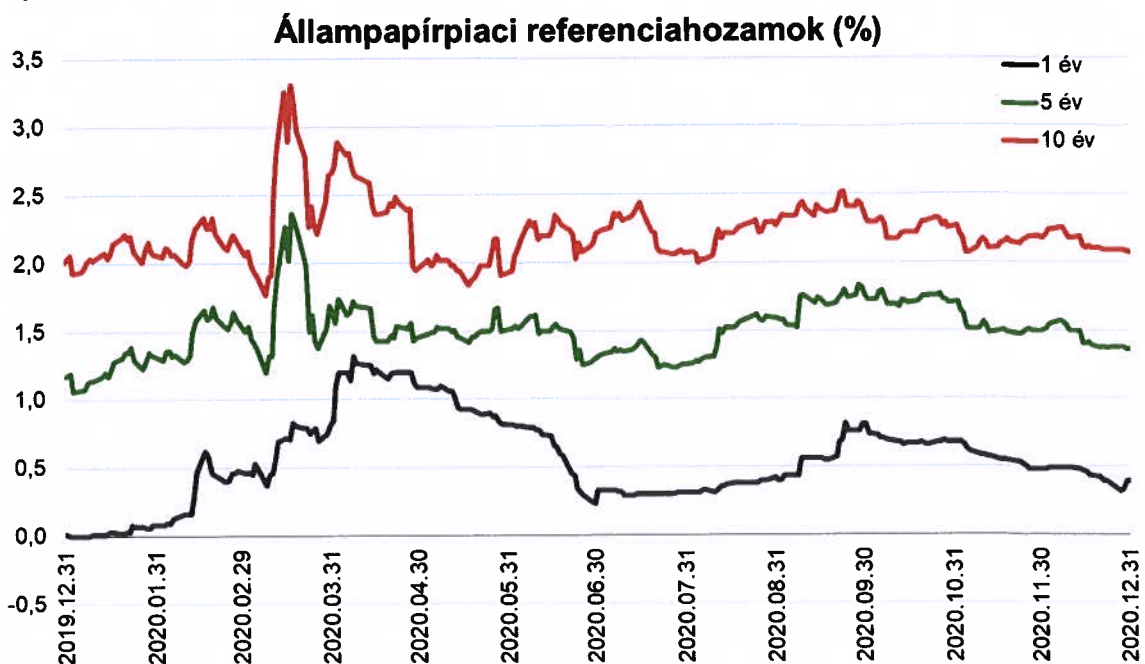


Forrás: Bloomberg

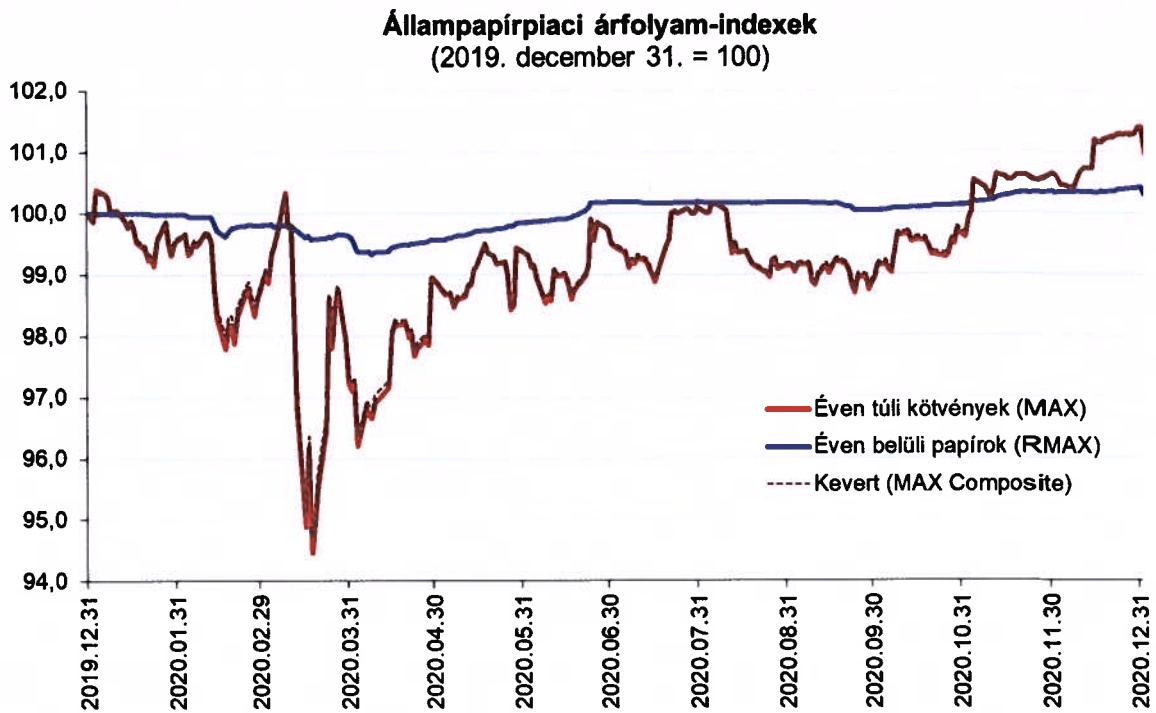


Forrás: MNB

Az év közepére a kilengések mérséklődtek, így az MNB a kamatokon tudott egy keveset lazítani. A hosszú hozamok terén ugyanakkor bátrabban tudott fellépni a jegybank: a kötvényvásárlási program megerősítésén keresztül próbálta horgonyozni a hozamszinteket a távolabbi lejáratokon. Szükség is volt a jegybanki beavatkozásra, hiszen az időközben jelentősen megugrott költségvetési hiánynak köszönhetően az MNB vásárlásai nélkül a piac számára nehezen felszívható túlkínálat alakult volna ki a forintkötvények piacán. A jegybanki beavatkozásnak is komoly szerepe volt abban, hogy a kötvényhozamok itthon is viszonylag stabilak tudtak maradni.



Forrás: ÁKK

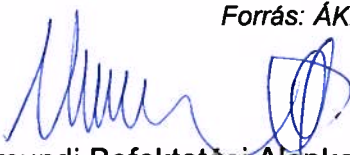


Forrás: ÁKK

A negyedik negyedév a hazai kötvénypiac számára kifejezetten kedvezően alakult, ennek köszönhetően az őszi hónapokig gyengébben muzsikáló magasabb kamatkockázatú (azaz hosszabb átlagos futamidejű) kötvénybefektetések végül „lehajrázták” a rövid futamidejű állampapírokat.

	Éven túli futamidők (MAX-index)	Éven belüli futamidők (RMAX-index)	MAX Composite Index
2020. I. negyedév	-2,77%	-0,37%	-2,63%
2020. II. negyedév	2,56%	0,55%	2,44%
2020. III. negyedév	-0,86%	-0,14%	-0,82%
2020. IV. negyedév	2,57%	0,37%	2,47%
2020. I-IV. negyedév	1,41%	0,41%	1,37%

Forrás: ÁKK, Amundi


Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt.

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