

**Amundi Regatta Plusz Abszolút
Hozamú Alap**

*Éves jelentés
és
független könyvvizsgálói jelentés*

2020. december 31.

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

Az Amundi Regatta Plusz Abszolút Hozamú Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük az Amundi Regatta Plusz Abszolút Hozamú 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 felelőségünk 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 felelősége 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 közlétegye a vállalkozás folytatásával kapcsolatos információkat, valamint a vezetés felelős 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 felelősége

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 bocsátunk 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:

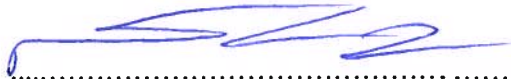
- Azonosítjuk és felmérjük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak a kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot 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 hívunk a figyelmet az éves jelentésben közölt számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősíteniünk 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
Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
1068 Budapest Dózsa György út 84/C.
Nyilvántartási szám: 000083



.....
Mádi-Szabó Zoltán
Kamarai tag könyvvizsgáló
Tagszám: 003247

AMUNDI Regatta Plusz Abszolút Hozamú 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 Regatta Plusz Abszolút Hozamú Alap befektetési jegyeinek tulajdonosait az Alap 2020. 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**

Az Alap neve 2020-ban Amundi Regatta Abszolút Hozamú Alapról Amundi Regatta Plusz Abszolút Hozamú Alapra változott a befektetési politika változtatása miatt, amely alapján az Alap kockázatvállalása növekedett.

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 Budapest, Dózsa György út 84/C.)

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 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	8 746 475 719	91,72%	6 494 125 009	97,21%
EGYÉB ESZKÖZÖK	56 171 742	0,59%	195 886 417	2,93%
BANKI EGYENLEGEK	915 975 419	9,61%	4 500 183	0,07%
ÖSSZES ESZKÖZ	9 718 622 880	101,92%	6 694 511 609	100,21%
KÖTELEZETTSÉGEK	-182 660 667	-1,92%	-14 015 328	-0,21%
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	9 535 962 213	100,00%	6 680 496 281	100,00%

II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

SAJÁT BEFEKTETÉSI JEGYEK (db)	ISIN kód	2019.12.31	2020.12.31
Amundi Regatta Alap "A" sorozat	HU0000711353	5 181 158 408	3 884 953 374
Amundi Regatta Alap "C" sorozat	HU0000712666	1 900 941 476	1 393 960 854
Amundi Regatta Alap "I" sorozat	HU0000712674	426 048 836	0

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 Regatta Alap "A" sorozat	HU0000711353	1,267082	1,263307
Amundi Regatta Alap "C" sorozat	HU0000712666	1,272153	1,271633
Amundi Regatta Alap "I" sorozat	HU0000712674	1,297315	-

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
2023/A MÁK	HU0000402383	408 651 207	81 561 007	✓				✓
2025/B MÁK	HU0000402748	1 654 203 810	1 171 678 080	✓				✓
2027/A MÁK	HU0000403118	0	1 655 623 500	✓				✓
2030/A MÁK	HU0000403696	0	549 462 000	✓				✓
ALTEO 2020/I	HU0000357603	387 794 857	0	✓				✓
ALTEO 2022/II	HU0000359005	77 375 999	80 416 276	✓				✓
ALTEO ENERGIASZOLGÁLTATÓ NYRT. (12.6 FT)	HU0000155726	115 384 928	127 142 160	✓				✓
AMUNDI FUNDS EMERGING MARKETS BOND Z	LU2040440153	596 445 083	381 520 192				✓	
Bank Peakao-PLPEKAO00016	PLPEKAO00016	61 727 811	0	✓				✓
Biggeorge 20 Ingatlanfejlesztő Alap A sor	HU0000723770	75 159 269	82 938 713				✓	
BRDG BANK	ROBRDBACNOR2	135 189 582	0	✓				✓
CESKY TELECOM - CZ0009093209	CZ0009093209	253 706 163	0	✓				✓
Cordia 2026	HU0000359211	97 178 200	97 724 800	✓				✓
D191231	HU0000522420	225 000 000	0	✓				✓
D200429	HU0000522578	427 804 545	0	✓				✓
ERSTE EUR	AT0000652011	0	154 807 817	✓				✓
FINEXT OPTIMUM 1. Alapok Alapja Részalap	HU0000720198	213 847 012	231 149 986				✓	
FJ20NF01	HU0000652763	1 045 134 674	0	✓				✓
FJ21NF01	HU0000652813	346 724 875	323 707 692	✓				✓
ISCTR 5.5 04/21/22	XS1508390090	198 270 569	60 989 844	✓				✓
ISHARES ESG MSCI EMERGING MARKETS ETF	US46434G8630	0	483 098 787	✓				✓
LYXOR ETF FTSE ATHEX 20	FR0010405431	127 185 425	0	✓				✓
LYXOR IBEX35 DR	FR0010261744	207 934 416	0	✓				✓
MAGYAR TELEKOM RT.	HU0000073507	69 130 000	0	✓				✓
MOL (125) részvény	HU0000153937	254 624 580	0	✓				✓
MOLHB 1.5 10/08/27	XS2232045483	0	63 453 964	✓		✓		✓
MONETA	CZ0008040318	151 355 478	0	✓				✓
NORDEA 1 EMERGING STARS EQUITY FUND (Fu	LU0602539354	0	591 880 343				✓	
OTP részvény	HU0000061726	63 340 150	0	✓				✓
OTP_2029EUR	XS2022388586	94 718 234	103 684 341	✓				✓
ÖMV	AT0000743059	157 033 013	0	✓				✓
Powszechny Zakład Ubezpieczen	PLPZU0000011	114 226 703	0	✓				✓
RAIFFEISEN INTERNATIONAL	AT0000606306	113 587 862	0	✓				✓
RICHTER GEDEON NYRT.	HU0000123096	219 072 250	0	✓				✓
SBERBANK ANR	US80585Y3080	116 607 574	0	✓				✓
SPDR S AND P ETF TRUST	US78462F1030	93 157 446	0	✓				✓
TALLINNA SADAM	EE3100021635	40 492 081	0	✓				✓
Vanguard Emerging Markets	US9220428588	165 175 520	0	✓				✓
WINGHOLDING 2022/I Kötvény	HU0000359062	124 069 216	138 715 673	✓				✓
Wisdom Tree WTI Crude Oil ETC	GB00B15KXV33	0	114 569 834	✓				✓
Wizzair Holding PLC	JE00BN574F90	116 328 141	0	✓				✓
YAPI VE KREDI BANKASI AS 5.75 02/24/22	XS1571399754	198 839 046	0	✓				✓
		8 746 475 719	6 494 125 009					

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	80,89%	77,77%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0,00%	0,00%
Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	-	0,95%
Egyéb átruházható értékpapírok	9,11%	19,23%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	54,39%	64,64%

Az alap befektetési politikája szerinti eszközmegoszlás az összes eszközhöz képest:

	2019.12.31	2020.12.31
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	54,3880%	64,6353%
Bankbetétek és követelések	9,7112%	3,0033%
Repo megállapodások	0,0000%	0,0000%
Részvények	20,3918%	4,2117%
Származtatott ügyletek	0,2907%	-0,0100%
Mögöttes alapokból származó díjvisszatérítés	0,0010%	0,0000%
Kollektív befektetési értékpapírok	15,2172%	28,1598%
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:	697 759	-25 574
b)	egyéb bevétel:	0	0
c)	kezelési költségek (alapkezelői díj):	-168 610	-105 804
d)	a letétkezelő díjai:	-12 152	-7 424
e)	egyéb díjak és adók:		
	bizományosi díj:	0	0
	bankköltség:	-116	-116
	felügyeleti díj:	-3 037	-2 556
	egyéb költség és ráfordítás:	-209 717	-15 167
f)	nettó jövedelem:	304 127	-156 641
g)	felosztott jövedelem (fizetett hozam):	0	0
	újra befektetett jövedelem:	304 127	-156 641
h)	a tőkeszámla változása *:	-6 381 146	-2 757 257
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	-	-

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 negyedét 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 túlésett 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 részvényt piac 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 hóvégi nettó eszközértékének és egy jegyre jutó árfolyamának a változása 2020 januártól a 2021 márciusig:

Dátum	"A" sorozat		"C" sorozat		"I" sorozat	
	nettó eszközérték	árfolyam	nettó eszközérték	árfolyam	nettó eszközérték	árfolyam
2020.01.31	6 311 295 341	1,266062	2 354 871 693	1,271385	541 132 192	1,297144
2020.02.29	6 076 013 601	1,24865	2 176 037 285	1,25424	-	-
2020.03.31	5 396 705 736	1,190037	1 928 966 247	1,195627	-	-
2020.04.30	5 358 377 254	1,201666	1 918 386 685	1,207561	-	-
2020.05.31	5 327 595 985	1,207441	1 925 384 785	1,213605	-	-
2020.06.30	5 334 273 637	1,218751	1 925 603 475	1,225243	-	-
2020.07.31	5 214 145 721	1,206964	1 875 201 806	1,213649	-	-
2020.08.31	5 115 530 985	1,209479	1 874 171 233	1,216433	-	-
2020.09.30	5 052 243 101	1,211931	1 844 414 757	1,219149	-	-
2020.10.31	4 960 800 152	1,21834	1 784 274 095	1,225847	-	-
2020.11.30	4 972 107 205	1,243159	1 784 718 571	1,251087	-	-
2020.12.31	4 907 889 437	1,263307	1 772 606 844	1,271633	-	-
2021.01.31	4 799 044 876	1,271031	1 749 321 051	1,279614	-	-
2021.02.28	4 654 236 092	1,265093	1 670 312 136	1,273832	-	-
2021.03.31	4 562 568 471	1,276499	1 640 109 539	1,285547	-	-

VIII. A származtatott ügyletek bemutatása

Lezárt származékos ügyletek értékelése:

Nyitás dátuma	Forward dátum	Zárás dátuma	Művelet típus	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	Zárási árfolyam	Eredményhatás (Ft)
2019.11.29	2020.03.03	2020.02.27	FX forward eladási pozíció nyitása	610 000	EUR/HUF	334,06	339,06	-3 050 000
2019.11.29	2020.03.03	2020.02.27	FX forward eladási pozíció nyitása	1 418 000	EUR/HUF	334,33	339,16	-6 848 940
2019.11.29	2020.04.03	2020.02.27	FX forward eladási pozíció nyitása	1 686 000	USD/HUF	301,28	308,92	-12 881 040
2020.02.07	2020.04.03	2020.03.04	FX forward eladási pozíció nyitása	560 000	USD/HUF	308,56	301,54	3 931 200
2019.11.29	2020.04.03	2020.03.31	FX forward eladási pozíció nyitása	1 031 000	USD/HUF	301,15	329,00	-28 713 350
2020.02.13	2020.08.18	2020.03.12	FX forward eladási pozíció nyitása	550 000	EUR/HUF	339,33	342,20	-1 578 500
2020.02.13	2020.08.18	2020.03.04	FX forward eladási pozíció nyitása	1 400 000	USD/HUF	309,15	301,42	10 822 000

Nyitott származékos ügyletek értékelése:

Nyitás dátuma	Forward dátum	Művelet típus	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	2020/12/31-i érték (Ft)
2020.10.07	2021.10.08	FX forward eladási pozíció nyitása	167 000	EUR/HUF	364,70	-671 841

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: legalább 3 éves időtávon a hazai pénzpiaci 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.

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 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 2020-as 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-as 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	204 301 292
	Egyéb alkalmazottak	14	136 702 065	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 óras

munkaviszonyok esetében is). Az adatok nem tartalmaznak 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 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 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 348.300.000 Ft összegű hitelkerettel rendelkezett, 2020-ban az alábbi hitelek kerültek lehívásra:

Kötésdátum	Lejárat	Művelet típus	Partner	Összeg	Devizanem	Kamat	Kamatösszeg
2020.09.28	2020.09.30	pénzpiaci hitel felvétel	UniCredit Bank Hungary Zrt.	5 000 000	HUF	314	1,13%

- 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 mindenkori 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 stresszteszteket végez mind rendes, mind rendkívüli likviditási feltételek mellett, ami lehetővé teszi, hogy értékelje és nyomon kövesse az Alap likviditási kockázatát. Ennek az eredménye azt mutatja, hogy az Alap megfelelő likviditással rendelkezik. Az időszak végén Alap Liquidity Coverage hányadosa (napokban kifejezve) az időszak végén 186 volt.

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

A piaci értékeket és a visszaváltásokat sokkolva is igen kielégítő eredményre jutottunk. Ebben az esetben a piaci értékek csökkentésével párhuzamosan nagy mértékű visszaváltásokkal számolunk. A visszaváltási sokk úgy számítódik, hogy az utolsó 250 nap legnagyobb visszaváltása, vagy az Alap nettó eszközértékének 5% közül a magasabbat vesszük figyelembe. Az alap átlagos visszaváltása 6 204 566 forint volt, míg a stressz teszt eredményeként 549 963 848 forint lett. Ezen szélsőséges körülmények között is megfelelő értéket mutat az Alap likviditásával kapcsolatban, a Liquidity Coverage hányados 8,12 volt.

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 alaphoz az egyes eszközökben meglévő nettósított kockázati kitétséget 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 2019.12.31-én is és 2020.12.31-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 2020-ban 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 tőkeáttétellel.

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 Regatta Plusz Abszolút Hozamú Alap „A” sorozatának kezelési díja 2020-ban 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. 2020-ban az Alap forgalmazóinak összesen 60.772.824 Ft összeget fizetett ki, illetve határolt el a könyveiben.

A mögöttes alapokkal kapcsolatosan az Alap nem kapott díjvisszatérítést 2020-ban.

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**:

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

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

XV. Mérleg és Eredménykimutatás

MÉRLEG: ESZKÖZÖK (eFt)	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	9 686 517	6 697 023
I. Követelések	27 961	10
1. Követelések	27 961	10
2. Követelések értékvesztése	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	8 541 932	6 497 566
1. Értékpapírok	8 119 537	5 984 875
2. Értékpapírok értékelési különbözete	422 395	512 691
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	123 701	58 591
2.2. egyéb értékelési különbözet	298 694	454 100
III. Pénzeszközök	1 116 624	199 447
1. Pénzeszközök	1 116 624	199 447
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C. Aktív időbeli elhatárolások	116	0
1. Aktív időbeli elhatárolás	115	0
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	28 261	-672
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	9 714 883	6 696 351
MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)	9 532 990	6 680 466
E. Saját tőke	7 489 607	5 276 169
I. Induló tőke	67 260 684	67 348 898
1. Kibocsájtott befektetési jegyek névértéke	-59 771 077	-62 072 729
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	2 043 383	1 404 296
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	-1 833 709	-2 377 528
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	450 646	512 019
2. Értékelési különbözet tartaléka	3 122 319	3 426 446
3. Előző évek(ek) eredménye	304 127	-156 641
4. Üzleti év eredménye	0	0
F. Céltartalékok	180 674	13 233
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	180 674	13 233
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelez. értékelési különbözete	0	0
H. Passzív időbeli elhatárolások	1 219	2 663
FORRÁSOK ÖSSZESEN:	9 714 883	6 696 351

						2019.	2020.
EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)						01.01-12.31.	01.01-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei						1 134 090	825 024
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai						436 331	850 598
III. Egyéb bevételek						0	0
IV. Működési költségek						361 710	125 451
V. Egyéb ráfordítások						31 922	5 616
VI. Fizetett, fizetendő hozamok						0	0
VI. Tárgyévi eredmény						304 127	-166 641



Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt.

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

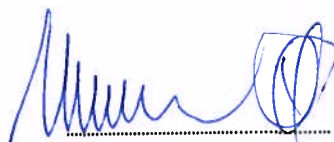
AMUNDI Regatta Származtatott Alap

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 Regatta Származtatott 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	9 686 617	6 697 023
B. Forgóeszközök	27 961	10
I. Követelések	27 961	10
1. Követelések	0	0
2. Követelések értékesítése	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forráskövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	8 541 932	6 497 566
1. Értékpapírok	8 119 537	5 984 875
2. Értékpapírok értékelési különbözete	422 395	512 691
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	123 701	58 591
2.2. egyéb értékelési különbözet	298 694	454 100
III. Pénzeszközök	1 116 624	199 447
1. Pénzeszközök	1 116 624	199 447
2. Valuta devizabetét értékelési különbözete	0	0
C. Aktív időbeli elhatárolások	115	0
1. Aktív időbeli elhatárolás	115	0
2. Aktív időbeli elhatárolások értékesítése	0	0
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	28 261	-672
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	9 714 883	6 696 351

MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)	2019.12.31	2020.12.31
E. Saját tőke	7 489 607	5 276 169
I. Induló tőke	67 260 684	67 348 898
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	-59 771 077	-62 072 729
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	2 043 383	1 404 296
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	-1 833 709	-2 377 528
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	450 646	512 019
2. Értékelési különbözet tartaléka	3 122 319	3 426 448
3. Előző évek(ek) eredménye	304 127	-156 641
4. Üzleti év eredménye	0	0
F. Céltartalékok	180 674	13 233
G. Kötelezettségek	0	0
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	180 674	13 233
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	0	0
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelez. értékelési különbözete	1 219	2 653
H. Passzív időbeli elhatárolások	0	0
FORRÁSOK ÖSSZESEN:	9 714 883	6 696 351

EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)	2019. 01.01-12.31.	2020. 01.01-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	1 134 090	825 024
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	436 331	850 598
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	361 710	125 451
V. Egyéb ráfordítások	31 922	5 616
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VI. Tárgyévi eredmény	304 127	-156 641

BUDAPEST, 2021. március 31.

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

Kiegészítő melléklet

1. Az alap bemutatása:

Az AMUNDI Regatta Származtatott Alapot (továbbiakban az 'Alap') 2012.06.21-én vette nyilvántartásba a 1111-492 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.).

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: Vízkeleti Sándor vezérigazgató, 2030 ÉRD, Kádár u. 25.

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 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:	Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
	székhelye:	1068 Budapest, Dózsa György út 84/C.
	Természetes személy könyvvizsgáló:	Mádi-Szabó Zoltán (003247)

Az Alap 2020. 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 Alapoktat Kft. (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 beszámolóképzési 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 értékülönbözeteként kerülnek elszámolásra.

Az értékelési különbözetegek 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 átvértékelése az eredménnyel szemben történik.

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

Saját tőke:

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

Jelentős összegű hiba:

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

Az Alap eszközeit a 2020. 12. 31-i piaci árfolyamokon értékeltük. A mérlegkészítés időpontja 2021. január 31.

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

Az Alap számviteli értelemben vett induló tőkéje az időszak végén: 5 276 169 eFt
 Az alap 2020 évi tőkeváltozása (tőkenövekménye): 1 404 296 eFt
 Az Alap 2020 évi számviteli hozama az Alapot terhelő költségek levonása után: -0,52% lett

Az alábbiakban bemutatott "Közzétett Nettó eszközérték" a 2021.01.05-én kalkulált és 2021.01.04-i értéknápra (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 Ft	eFt	
	Közzétett Nettó Eszközérték	Éves beszámoló
Hosszú lejáratú bankbetétek	0	0
Követelések	14	10
Értékpapírok	6 488 024	6 497 566
Pénzeszközök	197 682	199 447
Aktív időbeli elhatárolások	0	0
Származtatott ügyletek értékelési különbözete	41	-672
Eszközök összesen	6 685 761	6 696 351
Kötelezettségek	3 520	13 233
Passzív elhatárolások	13 642	2 653
Nettó eszközérték / Saját tőke	6 668 598	6 680 465
Forgalomban lévő jegyek "A" sorozat	3 882 199 927	
Forgalomban lévő jegyek "C" sorozat	1 393 968 682	
Egy jegyre jutó NEÉ "A" sorozat	1,261703	
Egy jegyre jutó NEÉ "C" sorozat	1,270053	
Forgalomban lévő jegyek (db) (T)		5 276 168 609
Nettó eszközérték / Saját tőke (T)		6 680 465

4. Értékpapírok és azok értékkülönbszeteinek részletezése:

Értékpapírok és azok értékkülönbszeteinek részletezése 2020.12.31-én

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
Államkötvények:		3 326 084	41 672	0	87 846	3 455 602
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
Turkiye 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
Vállalati kötvények:		491 364	5 312	34 174	14 443	545 293
ALTEO	136 712	79 122	0	0	48 020	127 142
Belföldi részvények:		79 122	0	0	48 020	127 142
Erste Group Bank	17 000	103 476	0	5 847	45 485	154 808
Külföldi részvények:		103 476	0	5 847	45 485	154 808
FJ21NF01	30 089	363 388	11 607	0	-45 451	329 544
Jelzálog kötvények:		363 388	11 607	0	-45 451	329 544
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
Befektetési jegyek:		1 621 441	0	-31 907	295 643	1 885 177
Értékpapírok minőségesen:		6 984 876	58 591	8 114	445 986	6 497 566

Értékpapírok és azok értékülönbözetének részletezése 2019.12.31-én

eFt

Megnevezés	Darab	Beszerzési érték	Kamat	Árfolyam különbözet		Piaci érték
				deviza	papír	
2023/A	33 548	392 032	2 095	0	14 879	409 006
2025/B	131 000	1 522 035	37 703	0	98 781	1 658 519
Államkötvények:		1 914 067	39 798	0	113 660	2 067 526
D200429	42 779	426 976	535	0	265	427 776
Diszkont kincstárjegyek:		426 976	535	0	265	427 776
Alteo 2020/I	37 296	363 168	4 267	0	20 417	387 852
Alteo 2022/II	8 520	75 756	0	0	1 620	77 376
Cordia Intern. 4% 7/11/26	2	93 884	603	0	2 704	97 191
ISCTR 5.5 04/21/22	656 000	174 607	2 038	22 497	-871	198 271
OTP 2.875% 15/07/2029	275 000	89 048	1 207	1 658	2 806	94 719
Wingholding 4% 11/07/22	366	119 203	2 287	1 945	633	124 068
Yapi Kredi Bank 5.75% 24/02/2022	650 000	169 540	3 855	24 563	881	198 839
Vállalati kötvények:		1 085 206	14 267	50 663	28 190	1 178 316
ALTEO	136 712	79 122	0	0	36 263	115 385
Magyar Telekom	155 000	65 498	0	0	3 632	69 130
MOL TÖRZS	86 607	262 070	0	0	-7 445	254 625
OTP	4 105	39 776	0	0	23 565	63 341
RICHTER G. TÖRZS	34 150	170 468	0	0	48 604	219 072
Belföldi részvények:		616 934	0	0	104 619	721 553
Bank Pekao	7 920	62 790	0	1 798	-2 860	61 728
BRD-Groupe Soc.Gen.Romanian B	123 548	106 060	0	3 403	41 002	150 465
Cesky Telekom	83 337	275 917	0	13 047	-35 258	253 706
GE Money Bank	136 888	131 446	0	10 327	9 582	151 355
OMV Ag	9 487	144 612	0	159	12 262	157 033
PZU	36 777	104 181	0	707	9 339	114 227
RBI (Raiffeisen Bank Intern.)	15 349	129 807	0	2 512	-18 731	113 588
Sberbank of Russia	24 065	104 494	0	1 226	10 887	116 607
Tallinna Sadam	61 718	33 291	0	1 620	5 581	40 492
Wizz Air Holdings	7 701	74 306	0	6 905	35 117	116 328
Külföldi részvények:		1 168 904	0	41 704	66 921	1 276 529
FJ20NF01	96 817	1 153 039	57 504	0	-165 036	1 045 507
FJ21NF01	30 089	363 388	11 607	0	-28 173	346 822
Jelzáloglevelek összesen:		1 516 427	69 111	0	-193 209	1 392 329
Biggeorge 20	755 000	75 500	0	0	-341	75 159
Finex Optimum 1	221 833	207 998	0	0	5 849	213 847
Amundi Funds Emerg Markets Z	1 973	593 217	0	-8 317	11 544	596 444
Lyxor Ibox 35 Ucits ETF	6 687	201 565	0	280	6 089	207 934
Lyxor Msci Greece Ucits ETF	361 522	108 364	0	1 882	16 940	127 186
SPDR S&P 500 ETF	982	65 594	0	5 759	21 805	93 158
Vanguard Emerg. Markets	12 602	140 785	0	8 305	16 086	165 176
Befektetési jegyek:		1 393 023	0	7 909	77 972	1 478 904
Értékpapírok minőségesen:		8 119 637	123 701	100 276	198 418	8 541 932

5. Az Alapra kibocsátott befektetési jegyek darabszámának változása:

Év	Hónap	Nyitó db	Kibocsátás db	Visszaváltás db	Záró db
2012		0	9 436 460 807	772 433 326	8 664 027 281
2013		8 664 027 281	22 514 785 328	6 372 284 020	24 806 518 589
2014		24 806 518 589	18 521 694 880	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	7 489 606 948
2020.	Január	7 489 606 948	24 420 590	269 909 164	7 244 118 372
	Február	7 244 118 372	10 027 620	661 131 837	6 593 014 155
	Március	6 593 014 155	3 912 433	489 954 904	6 126 971 684
	Április	6 126 971 684	7 723 268	84 980 421	6 049 714 531
	Május	6 049 714 531	6 049 212	57 157 203	5 998 606 540
	Június	5 998 606 540	6 343 208	59 952 956	5 944 996 792
	Július	5 944 996 792	5 304 423	89 330 195	5 860 971 020
	Augusztus	5 860 971 020	2 971 355	102 275 891	5 761 666 484
	Szeptember	5 761 666 484	11 423 548	97 450 235	5 675 639 797
	Október	5 675 639 797	2 989 619	155 199 000	5 523 430 416
	November	5 523 430 416	3 770 918	119 191 284	5 408 010 050
	December	5 408 010 050	3 277 361	135 118 802	5 276 168 609
Mindösszesen az Alap indulásától:			67 348 897 764	62 072 729 155	

6. Időbeli elhatárolások:

Az aktív időbeli elhatárolások alakulása:

	2019.	2020.	eFt
Kamatkövetelés	115	0	0
Összesen	115	0	0

A passzív időbeli elhatárolások alakulása:

	2019.	2020.	eFt
MNB díj	623	591	591
Alapkezelés	0	0	0
Letétkezelés	0	565	565
Bankköltség	0	16	16
Forgalmazás	0	849	849
Könyvvizsgálati díj	596	632	632
Összesen	1 219	2 653	2 653

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

	2019.	2020.
Értékpapír eladás árfolyamnyeresége	627 103	488 098
Deviza árfolyamnyereség	25 887	36 853
Értékpapírok kapott kamata	297 917	307 142
Értékpapírok vételiárában foglalt kamat	0	-29 304
Származtatott ügylet árfolyamnyeresége	30 333	14 753
Kapott osztalék	151 028	6 354
Banki lekötések kamatai	248	418
Kapott visszaváltási jutalék	427	0
Egyéb pénzügyi bevétel	1 147	710
Pénzügyi műveletek bevételei	1 134 090	825 024
Értékpapír eladás árfolyamvesztése	212 600	440 046
Deviza árfolyamvesztés	63 998	88 994
Származtatott ügylet árfolyamvesztése	159 733	320 987
Fizetett kamat	0	571
Pénzügyi műveletek ráfordításai	436 331	860 598

8. Saját tőke mozgástábla:

	adatok eFt-ban			
	Nyitó egyenleg	Növekedés	Csökkenés	Záró egyenleg
Induló tőke változása:	7 489 607	0	2 213 438	5 276 169
Tőkenövekmény változásának levezetése:				
Jegyforgalmazás értékkülönbözete	-1 833 709	0	543 819	-2 377 528
Értékelési különbözet	450 646	61 373	0	512 019
Eredménytartalék	3 426 446	0	156 641	3 269 805
Tőkenövekmény összesen:	2 043 383	61 373	700 460	1 404 296
Saját tőke összesen:	9 832 990	61 373	2 913 898	6 680 465

9. Az Alap részére igénybe vett hitel feltételei:

Kötésdátum	Lejárati Partner	Összeg	Devizanem	Kamat	Kamatösszeg (Ft)
2020.09.28	2020.09.30 UniCredit	5 000 000	HUF	1,13%	314

Az Alap a tárgyidőszakban a fenti Ft hitelen kívül folyószámlahitelt is igénybe vett. A kamat mértéke USD esetében LIBOR1W -50 bp, EUR esetében 0,4% .
2020-ban a folyószámlahitelekhez kapcsolódó kamatterhelések

Dátum	Összeg	Devizanem
2020.12.31	126,37	USD
2020.12.31	0,58	EUR
2020.12.31	0,94	CZK
2020.12.31	0,08	PLN
2020.09.30	342,75	USD
2020.09.30	0,08	PLN
2020.09.30	0,94	CZK
2020.09.30	18,71	EUR
2020.06.30	0,01	PLN
2020.06.30	4,47	EUR
2020.06.30	1 259,56	USD
2020.03.31	26,22	EUR

10. Származékos ügyletek eredményre gyakorolt hatása:

Devizaforward ügyletek tárgyévben realizált eredménye

Lezárt ügyletek:

Művelet típus	Nyitási dátuma	Forward dátum	Zárás dátuma	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	Zárási árfolyam	Eredményhatás (Ft)
FX forward eladási pozíció nyitása	2019.11.29	2020.03.03	2020.02.27	610 000	EUR/HUF	334,0600	339,0600	-3 050 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2019.11.29	2020.03.03	2020.02.27	1 418 000	EUR/HUF	334,3300	339,1600	-6 848 940
FX forward eladási pozíció nyitása	2019.11.29	2020.04.03	2020.02.27	1 686 000	USD/HUF	301,2800	308,9200	-12 881 040
FX forward eladási pozíció nyitása	2020.02.07	2020.04.03	2020.03.04	560 000	USD/HUF	308,5600	301,5400	3 931 200
FX forward eladási pozíció nyitása	2019.11.29	2020.04.03	2020.03.31	1 031 000	USD/HUF	301,1500	329,0000	-28 713 350
FX forward eladási pozíció nyitása	2020.02.13	2020.08.18	2020.03.12	550 000	EUR/HUF	339,3300	342,2000	-1 578 500
FX forward eladási pozíció nyitása	2020.02.13	2020.08.18	2020.03.04	1 400 000	USD/HUF	309,1500	301,4200	10 822 000

Nyitott ügylet értékelése:

Művelet típus	Nyitási dátuma	Forward dátum	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	2020/12/31-i érték (HUF)
FX forward eladási pozíció nyitása	2020.10.07	2021.10.08	167 000	EUR/HUF	364,7	-671 841

11. Az üzleti évben elszámolt költségek:

eFt	2019.	2020.
	01.01-12.31.	01.01-12.31.
Alapkezelői díj	168 610	105 804
Sikerdíj	165 914	814
Letétkezelői díj	12 152	7 424
Forgalmazási költség	6 076	3 712
MNB (felügyeleti) díj	3 037	2 558
Könyvvizsgálat	865	917
Közzététel, reklám	0	0
Brókeri jutalékok	4 248	3 740
Bankköltség	116	116
Egyéb költség	692	368
Költségek összesen:	381 710	125 461

12. Portfólió jelentés:

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

Nettó Eszközérték számítás típusa:	Forint	
	2019.	2020.
Tárgynap (T):	2019.12.31.	2020.12.31.
Saját tőke:	9 532 990 239	6 680 464 005
Egy jegyre jutó NEÉ az éves beszámoló alapján:	1,272829	1,266158
Darabszám:	7 489 606 946	5 276 168 609

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:	181 893	100,00	15 886	100,00
Alapkezelői díj miatt	177 205	97,42	8 912	56,10
Letétkezelői díj miatt	816	0,45	565	3,58
Bizományosi díj miatt	0	0,00	0	0,00
Forgalmi ktg. miatt	1 257	0,69	849	5,34
Közzétételi ktg. miatt	0	0,00	0	0,00
Reklám ktg. miatt	0	0,00	0	0,00
Költségként elszámolt egyéb tétel miatt	1 234	0,68	1 240	7,81
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség	1 381	0,76	4 320	27,19
I/3. Céltartalékok:	0	0,00	0	0,00
I/4. Egyéb passzív időbeli elhatárolás:	0	0,00	0	0,00
Kötelezettségek összesen:	181 893	100,00	15 886	100,00

II. ESZKÖZÖK	2019.12.31.		2020.12.31.		eFt
	Összeg	%	Összeg	%	
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):	1 116 624	11,49	199 447	2,98	
Unicredit bankszámla HUF	249 031	2,56	57 587	0,86	
Unicredit deviza bankszámlák	867 593	8,93	141 860	2,12	
II/2. Egyéb követelés (összes):	27 961	0,28	10	0,00	
Követelés üzletkötésből	27 506	0,28	0	0,00	
Követelés járó osztalékból	455	0,00	0	0,00	
Követelés befjegy. forgalmazásból	0	0,00	10	0,00	
II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (összes):	0	0,00	0	0,00	
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):	0	0,00	0	0,00	
II/4. Értékpapírok (összes): Devizanem	8 541 932	87,94	6 497 566	97,03	
II/4.1. Állampapírok (összes):	2 495 301	25,88	3 455 602	51,81	
II/4.1.1. Kötvények (összes):	2 067 525	21,28	3 455 602	51,81	
2023/A	409 006	4,21	81 589	1,22	
2025/B	1 658 519	17,07	1 172 252	17,51	
2027/A	0	0,00	1 653 544	24,69	
2030/A	0	0,00	548 207	8,19	

		2019.12.31.		2020.12.31.	
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):		427 776	4,40	0	0,00
D200429	HUF	427 776	4,40	0	0,00
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):		0	0,00	0	0,00
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):		0	0,00	0	0,00
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelvizonyt megf. ép.:		1 178 316	12,13	546 293	8,14
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):		0	0,00	0	0,00
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):		1 178 316	12,13	546 293	8,14
Alteo 2020/I	HUF	387 852	3,99	0	0,00
Alteo 2022/I	HUF	77 376	0,80	80 416	1,20
Cordia Intern. 4% 7/11/26	HUF	97 191	1,00	98 032	1,46
ISCTR 5.5 04/21/22	USD	198 271	2,04	0	0,00
MOL 1.5% 08/10/2027	USD	0	0,00	63 455	0,95
OTP 2.875% 15/07/2029	EUR	94 719	0,97	103 685	1,55
Turkiye is Bankasi 5.5% 04/21/2022	EUR	0	0,00	60 990	0,91
Wingholding 4% 11/07/22	EUR	124 068	1,28	138 715	2,07
Yapi Kredi Bank 5.75% 24/02/2022	USD	198 839	2,05	0	0,00
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes):		0	0,00	0	0,00
II/4.3. Részvények (összes):		1 997 082	20,68	281 980	4,21
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):		721 663	7,43	127 142	1,90
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):		115 385	1,19	127 142	1,90
ALTEO	HUF	69 130	0,71	0	0,00
Magyar Telekom	HUF	254 625	2,62	0	0,00
MOL TÖRZS	HUF	63 341	0,65	0	0,00
OTP	HUF	219 072	2,28	0	0,00
RICHTER G. TÖRZS	HUF	1 275 629	13,16	164 808	2,31
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):		0	0,00	0	0,00
Bank Pekao	PLN	61 728	0,64	0	0,00
BRD-Groupe Soc.Gen.Romanian Bank	RON	150 465	1,55	0	0,00
Cesky Telekom	CZK	253 706	2,61	0	0,00
Erste Group Bank	EUR	0	0,00	154 808	2,31
GE Money Bank	CZK	151 355	1,56	0	0,00
OMV Ag.	EUR	157 033	1,62	0	0,00
PZU	PLN	114 227	1,18	0	0,00
RBI (Raiffeisen Bank Intern.)	EUR	113 588	1,17	0	0,00
Sberbank of Russia	USD	116 607	1,20	0	0,00
Tallinna Sadam	EUR	40 492	0,42	0	0,00
Wizz Air Holdings	GBP	116 328	1,20	0	0,00
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):		0	0,00	0	0,00
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):		1 392 329	14,33	329 544	4,92
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):		1 392 329	14,33	329 544	4,92
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):		1 045 507	10,76	0	0,00
FJ20NF01	HUF	346 822	3,57	329 544	4,92
FJ21NF01	HUF	0	0,00	0	0,00
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):		0	0,00	0	0,00
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):		1 478 904	16,22	1 886 177	28,16
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):		1 478 904	16,22	1 886 177	28,16
Biggeorge 20	HUF	75 159	0,77	82 939	1,24
Finex Optimum 1	HUF	213 847	2,20	231 150	3,45
Amundi Funds Emerg. Markets Z	USD	596 444	6,14	381 520	5,70
iShares MSCI Em.ESG Optim.ETF	USD	0	0,00	483 099	7,21
Lyxor Ibox 35 Ucits ETF	EUR	207 934	2,14	0	0,00
Lyxor Msci Greece Ucits ETF	EUR	127 186	1,31	0	0,00
Nordea 1 - Emerg. Stars Eq.Fund	USD	0	0,00	591 899	8,84
SPDR S&P 500 ETF	USD	93 158	0,96	0	0,00
VANGUARD EMERGING MARKETS	USD	165 176	1,70	0	0,00
Wisdom Tree WTI Crude Oil	USD	0	0,00	114 570	1,71
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 időbell elhatárolások (összes):		116	0,00	0	0,00
Járó kamat		116	0,00	0	0,00
II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete		28 261	0,29	-672	-0,01
Eszközök összesen:		9 714 883	100,00	6 696 361	100,00

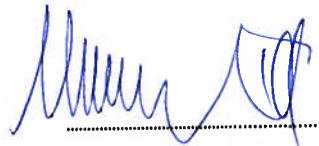
13. Cash flow alakulása 2019-2020. években

	adatok eFt-ban	
	2019.	2020.
I. Működési cash flow	-13 705	-608 077
1. Tárgyévi eredmény (kapott hozamok nélkül)	-144 819	-470 136
2. Elszámolt értékvesztés és visszairás	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet	407 885	61 373
5. Céltartalékképzés és felhasználás különbözete	0	0
7. Értékpapír befektetések értékelésének eredménye	0	0
8. Befektetett eszközök állományváltozása	0	0
9.1. Követelések változása	-23 824	27 951
9.2. Értékpapírok értékelési különbözetének változása	-375 261	-90 296
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	177 444	-167 441
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	-115	115
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ± Szarmaztatott ügyletek értékelési különbözetének változása	-22 391	1 434
	-32 624	28 923
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	5 441 494	2 448 157
17. Értékpapírok beszerzése -	-7 000 534	-7 320 649
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	11 993 082	9 455 311
19. Kapott hozamok +	448 946	313 495
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	-6 381 148	-2 767 267
20. Befektetési jegy kibocsátása +	181 889	109 499
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-6 563 035	-2 866 756
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
Pénzeszközök változása	-963 357	-917 177

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, 2021. március 31.



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

Amundi Regatta Plusz Abszolút Hozamú Alap

2020.évi Üzleti jelentése

Dátum: 2021. március 31.

Készítette:

Amundi Alapkezelő Zrt.

Székhely: 1011 Budapest, Fő u. 14. III.em.

Cg. :01-10-044149

Amundi
ASSET MANAGEMENT

I. Amundi Regatta Plusz Abszolút Hozamú Alap befektetési politikájának leírása

A befektetési politika rövid áttekintése a teljesség igénye nélkül:

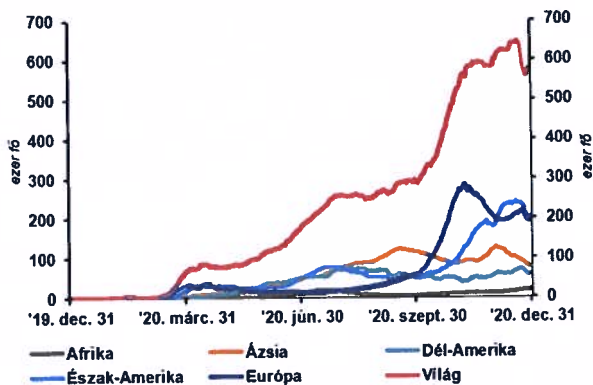
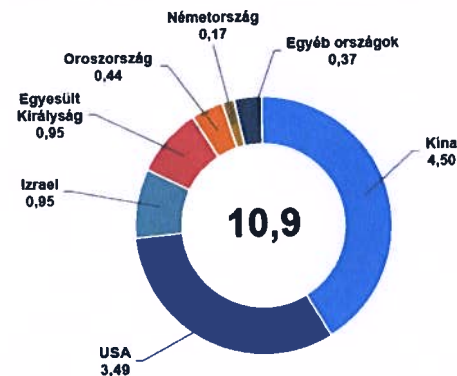
Az Alap befektetési célja: legalább 3 éves időtávon a hazai pénzügyi hozamok feletti tőkenövekmény elérése közepesnél alacsonyabb kockázatvállalás mellett. Az Alap a befektetési céljának elérése érdekében ún. abszolút hozam stratégiát folytat. Ennek keretében az Alapkezelő a befektetések összetételét 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. 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 fellélegését és a növekedés megindulását.

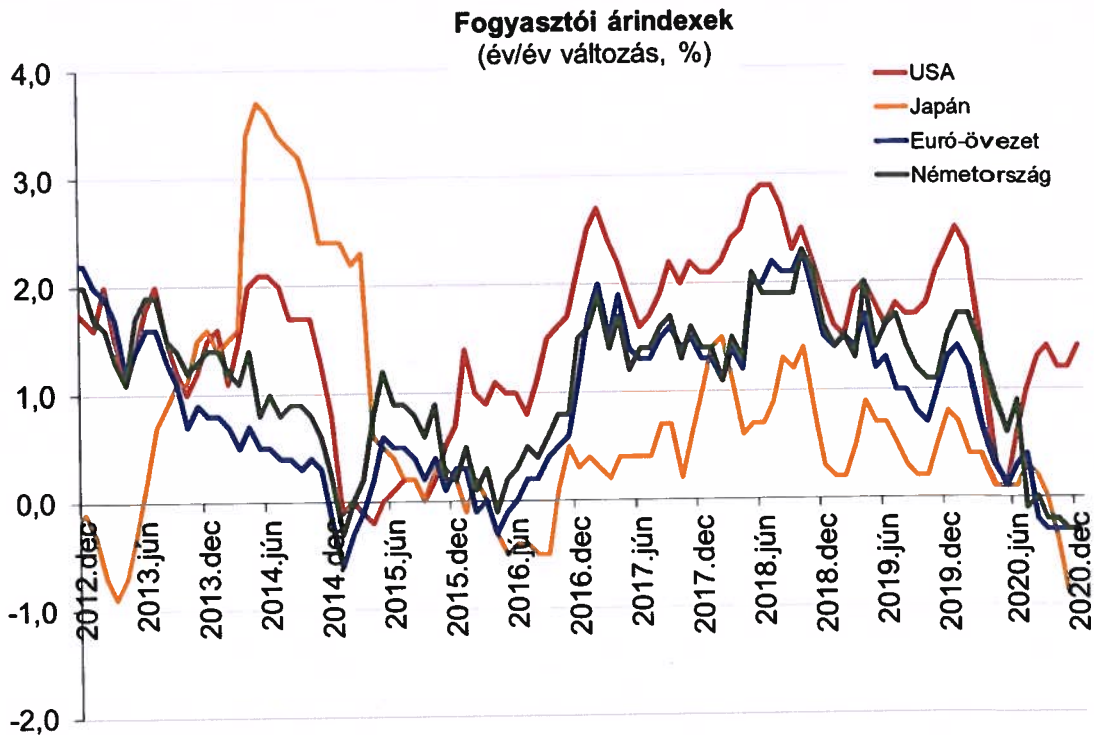
Újjonnan regisztrált napi koronavírus esetek száma
(7-napos mozgóátlag)Koronavírus elleni vakcinával beoltott személyek száma
a világon 2020. december 31-én (millió fő)

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.

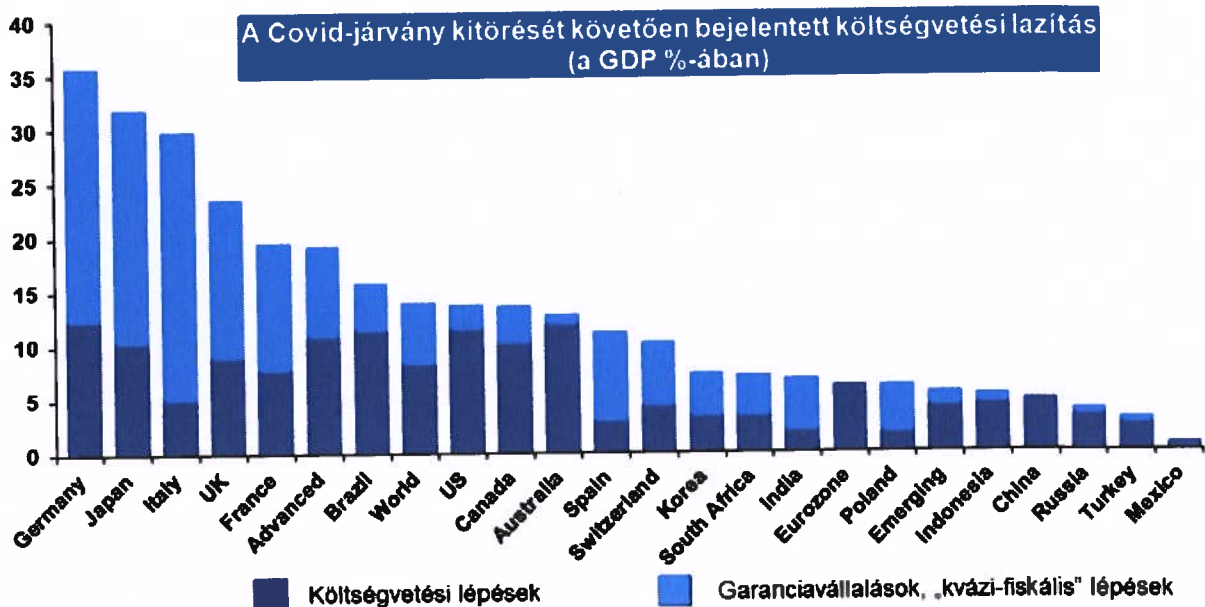
A járvány a globális makrogazdasági környezetet is dominálta. Míg az év első felében – főként a szigorú kijárási korlátozások időszakában – világszerte drasztikusan visszaesett a gazdasági teljesítmény, a harmadik és negyedik negyedév már a bizakodás és a regenerálódás jegyében telt.

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

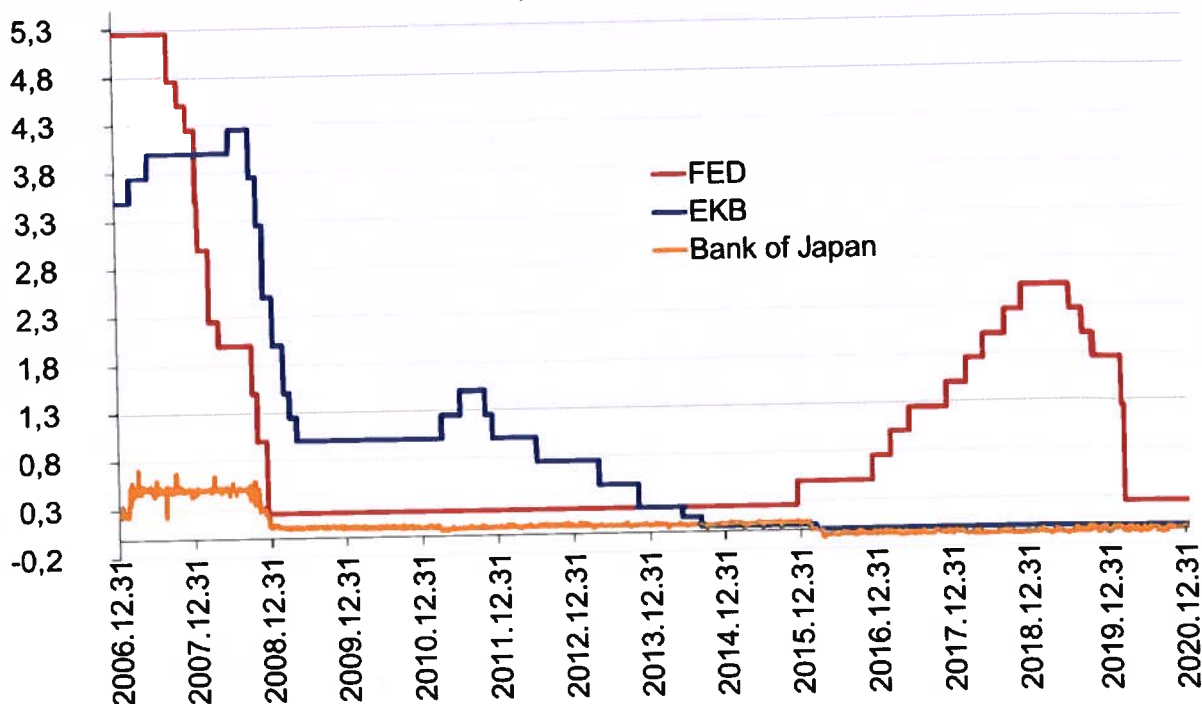
A járvány miatti hirtelen fékezés a kormányok és a jegybankok részéről világszerte rendkívül gyors és drasztikus reakciókat szült. A kormányok jelentős része korábban soha sem látott mértékű költségvetési lazítást jelentett be. Kiemelendő Németország, ahol a korábbi évekre/évtizedekre jellemző viszonylagos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



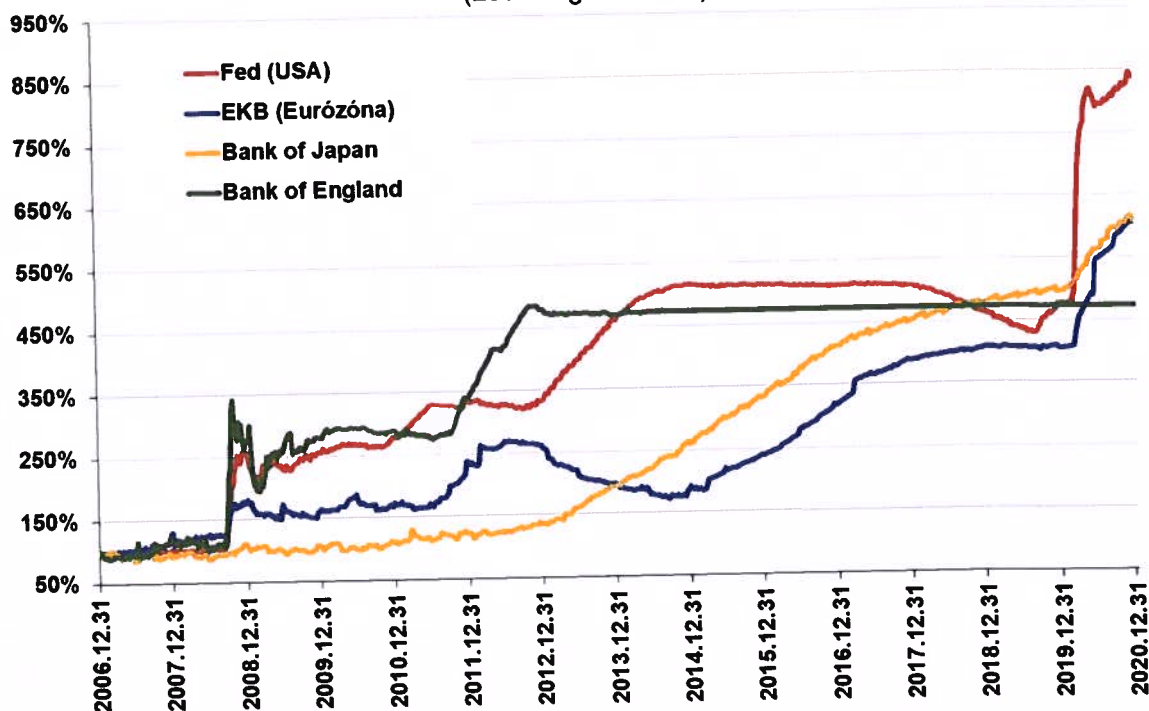
Forrás: Amundi Research

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 (%)



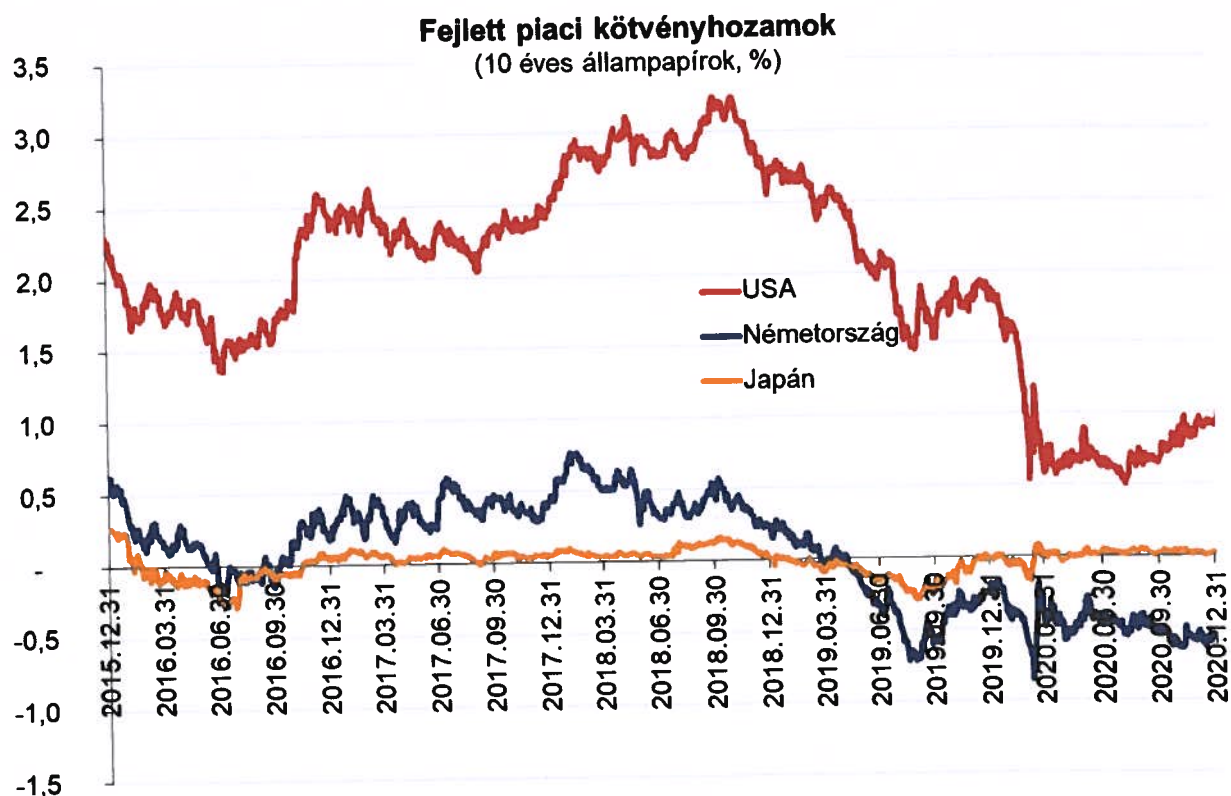
A fejlett világ nagy jegybankjainak mérlegfösszegei (2006 vége = 100%)



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 horgonyoztak maradtak a kötvényhozamok, még az USA-ban (ahol érdemben emelkedtek az inflációs

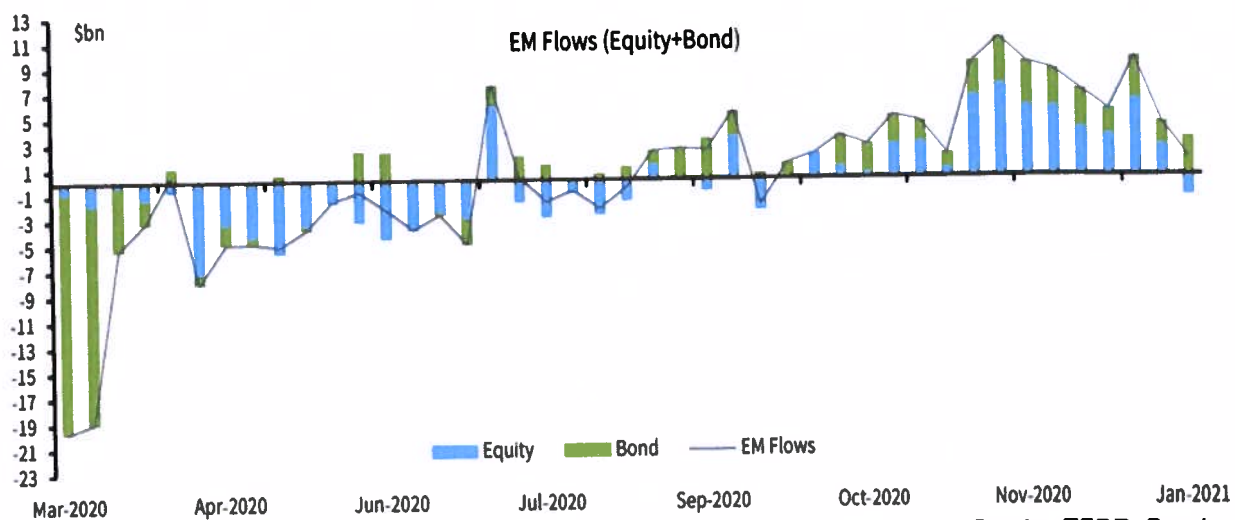
várakozások) is visszafogott volt a hozamemelkedés. Ez annak fényében különösen szép eredmény, hogy az óriási méretű költségvetési lazítások miatt az adósságszintek világszerte megugrottak.



Forrás: Bloomberg

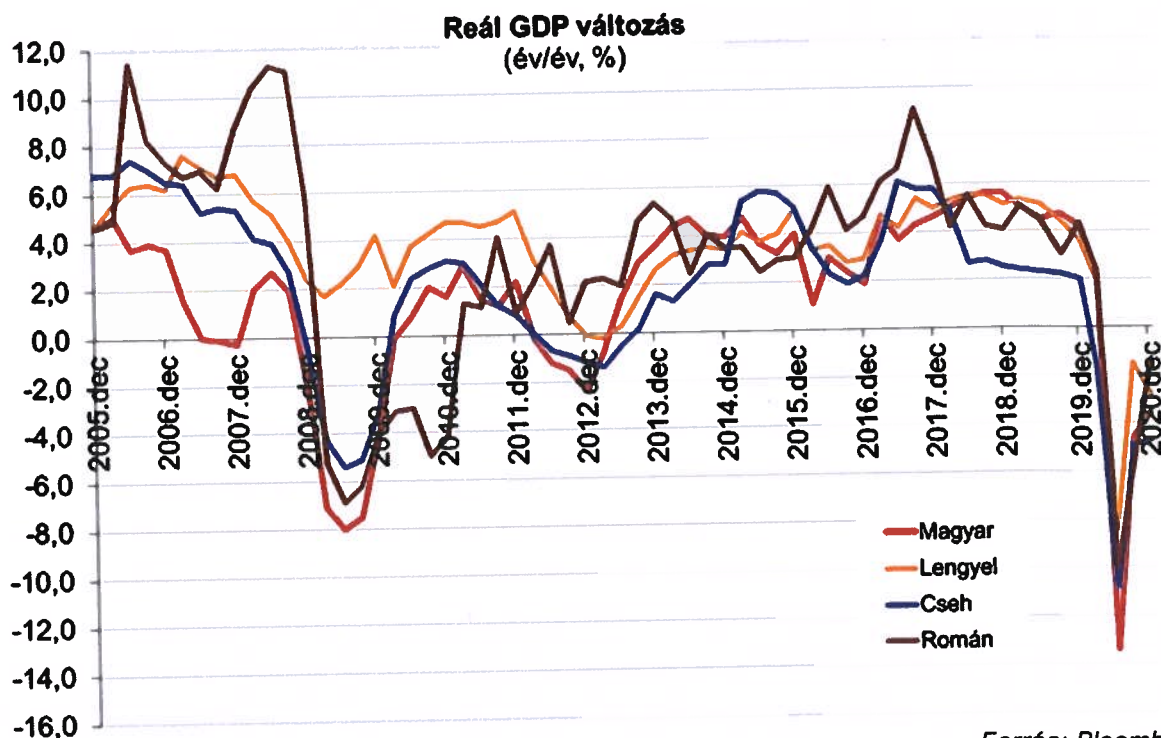
A fejlődő kötvénypiacokon az első félév visszavonulóját követően az év második felére visszatértek a befektetők. A kockázati étvág fokozatos erősödésének köszönhetően ismét kedvelté váltak a fejlődő piaci eszközök.

Feltörekvő piaci kötvényalapokba irányuló tőkeáramlás

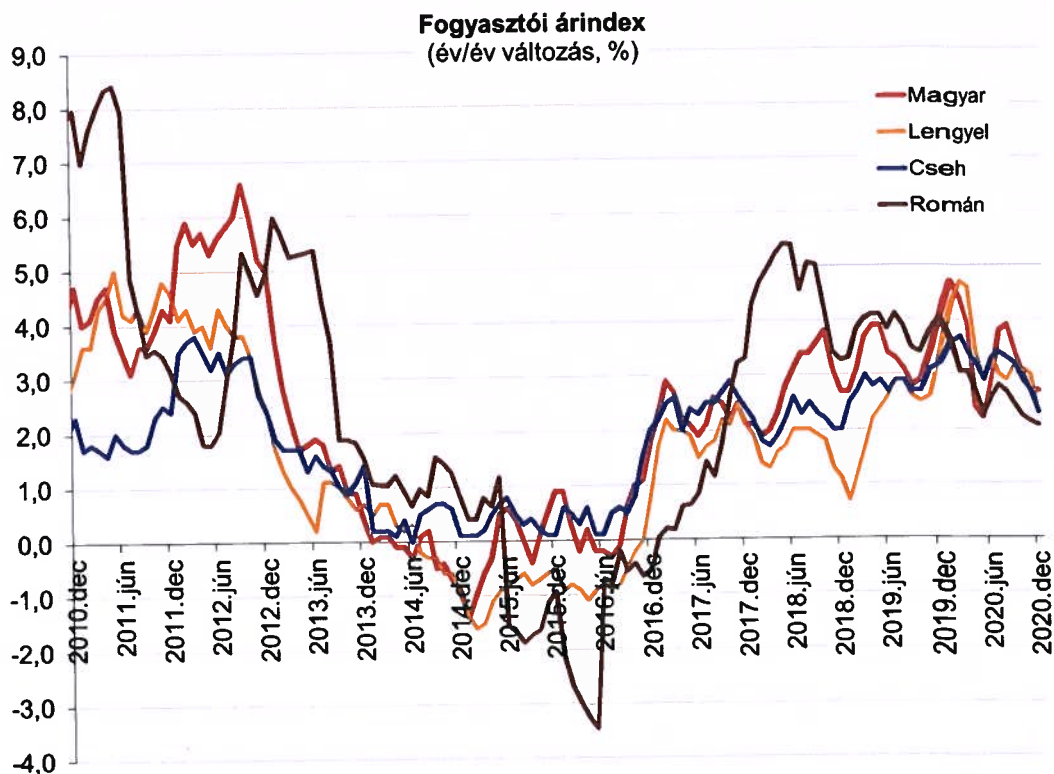


Forrás: EFPR, Barclays

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 újranyitásnak 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.

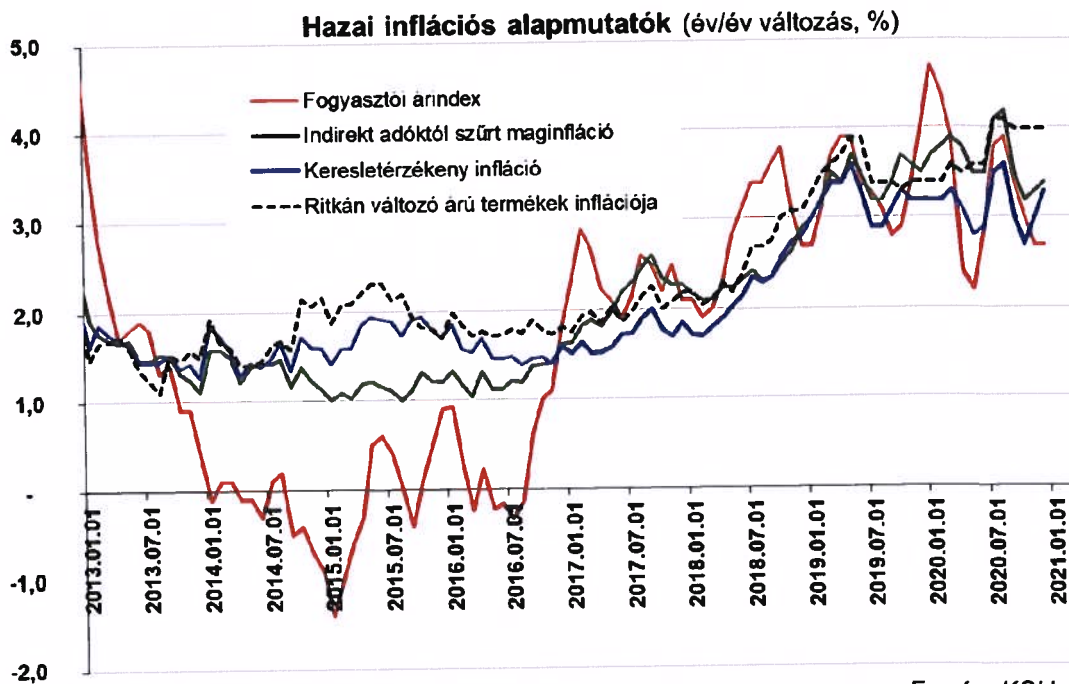


A járvány, illetve az olajárak beszakadása a közép-európai országokban is átalakította az inflációs képet. A korábbi túlfűtöttségi jelek enyhültek, a bér- és árdinamika a térségünk országaiban is lassult. A nyomott nemzetközi - és különösen az európai - inflációs környezet is lefelé húzta az inflációt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



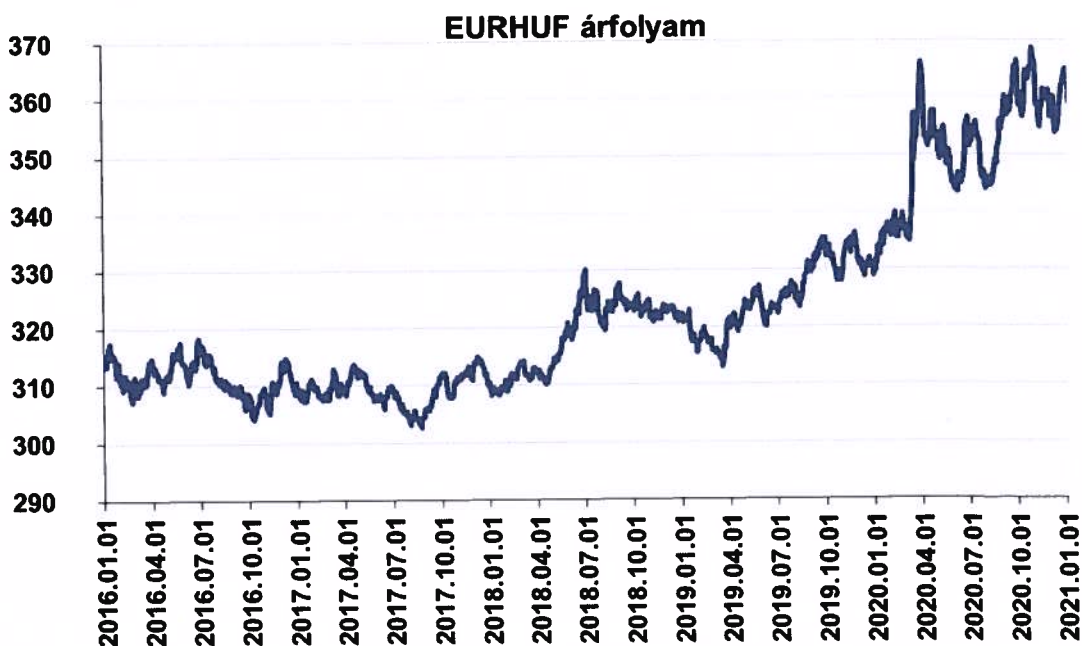
Forrás: KSH, MNB

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.

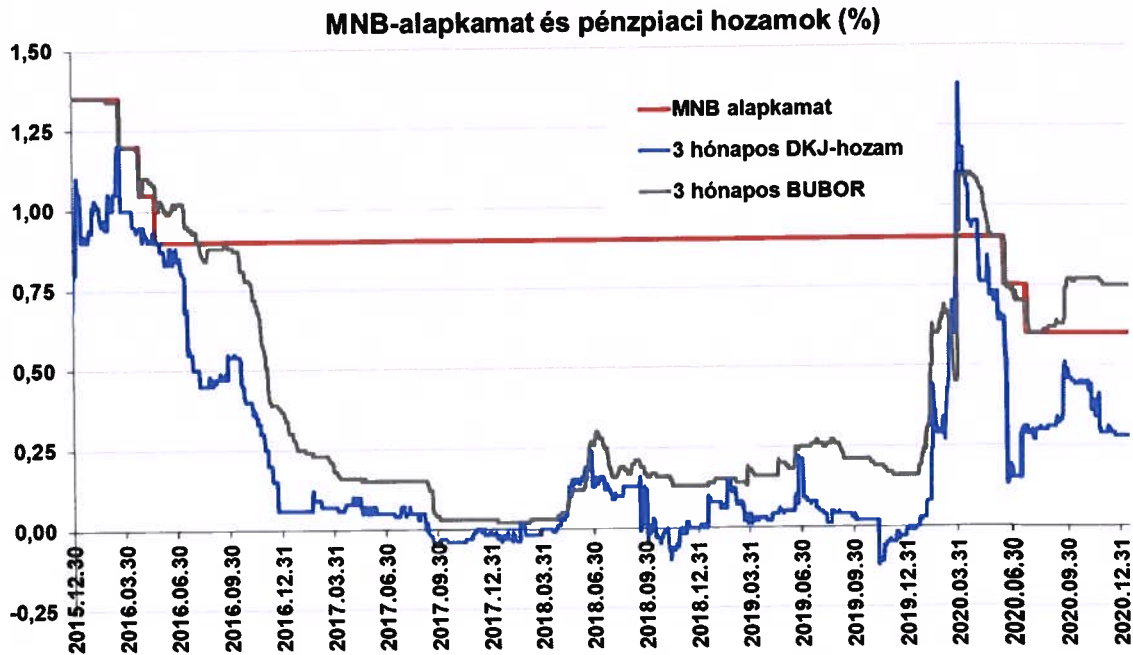


Forrás: Bloomberg

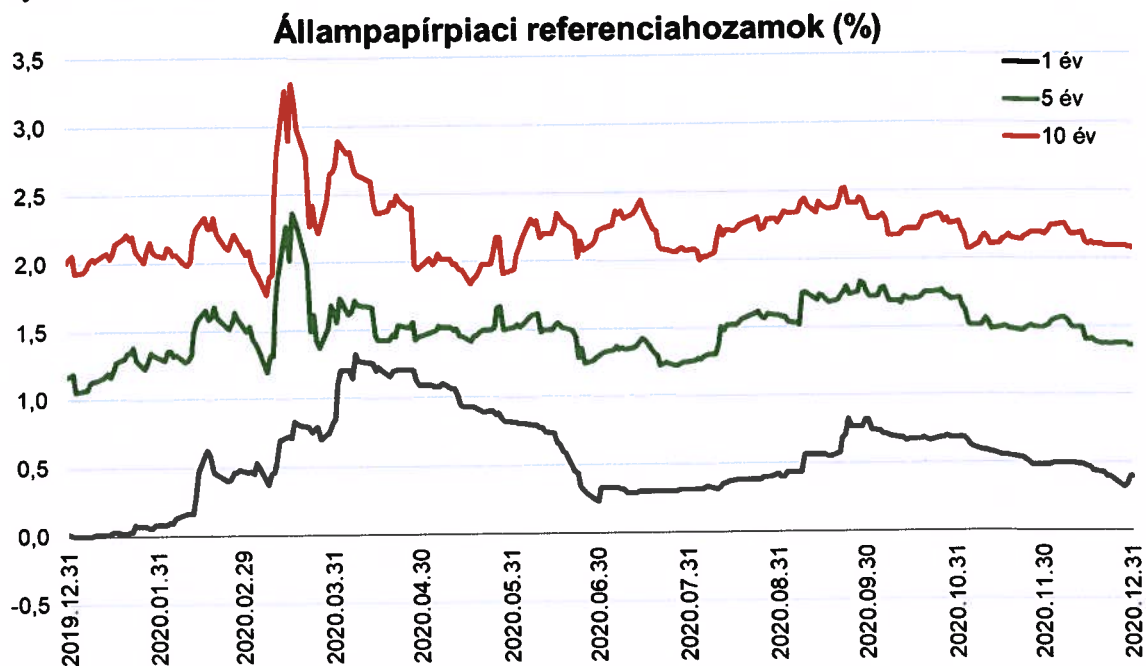
A hazai kötvénypiacra a nemzetközi folyamatok mellett a helyi fejleményeknek is nagy hatásuk volt. Az MNB tavasszal nehéz helyzetbe került, hiszen a gazdasági visszaesés ellensúlyozása lazítást igényelt volna, a korábbi időszakban fenntartott rendkívül laza monetáris politika, valamint a viszonylag magas 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.



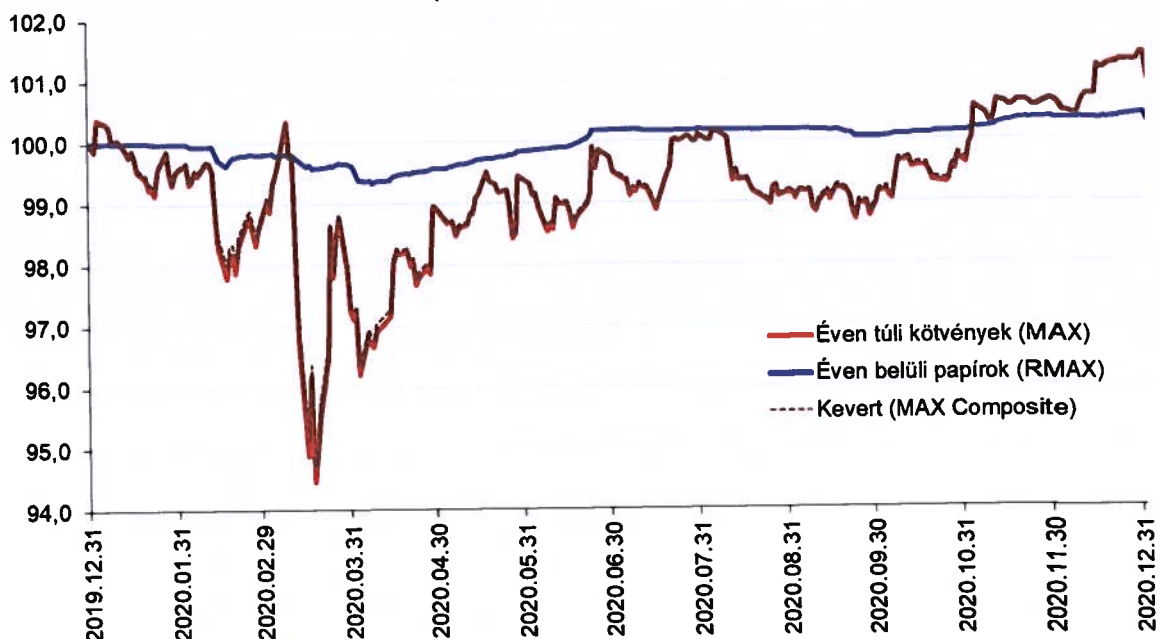
Forrás: Bloomberg



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 kötvénnyvásárlási 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.



Állampapírpiazi árfolyam-indexek (2019. december 31. = 100)



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

Hazai és regionális részvények

Habár februárban még sikerült megközelítenie a 2019. decemberében felállított történelmi csúcsát a BUX-nak, ezt követően már a hazai parkett sem tudta függetleníteni magát a nemzetközi eseményektől. Amíg novemberig alulteljesített a hazai parkett a nyugat-európai részvényekkel szemben, addig az ekkoriban kibontakozó rotáció komoly lendületet nyújtott a BUX számára. Összességében még ez a fellángolás is kevésnek bizonyult ahhoz, hogy a hazai index (-8,6%) ne teljesítsen alul a fejlett európai részvénypiacokhoz képest tavaly.

Tulajdonképpen egy hullámvasúthoz hasonlítható az OTP tavalyi éve, a korábbi történelmi csúcs közeléből ugyanis egy hónap leforgása alatt lefeleződött az árfolyam, majd jött egy 70%-os rali. Mindez a koronavírus-válság számlájára írható, ami miatt korábban soha nem látott mértékű céltartalékolást kellett végrehajtania, ráadásul 2015 óta először fordult elő, hogy veszteséges negyedévet zárt volna a bank. Novemberben aztán új erőre kapott az OTP részvénye, ami egyrészt annak köszönhető, hogy a harmadik negyedévben már szinte a válság előtti formáját hozta a pénzügy, másrészt a nemzetközi hangulat is sokat javult.

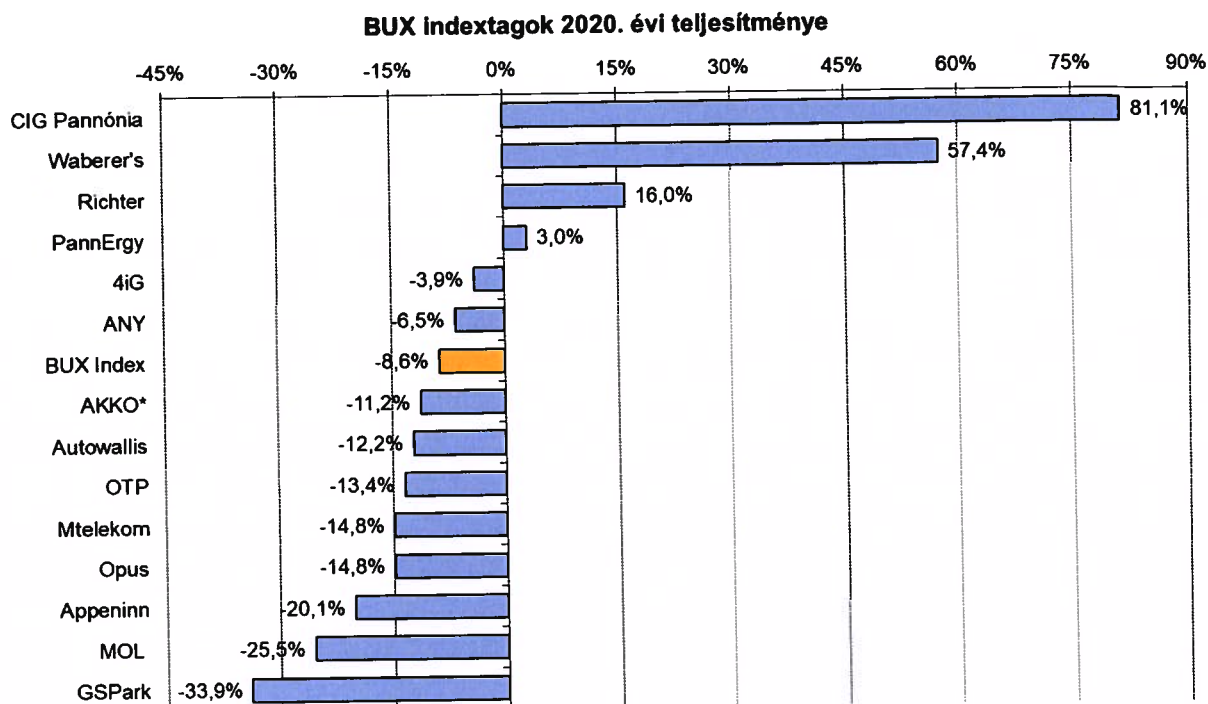
Márciusra a MOL árfolyama is megfeleződött, majd jött a felpattanás, de ez idejekorán kifulladt és egy tartós lecsorgás következett. Ennek eredményeképpen az árfolyam október végére a márciusi mélypontokra süllyedt vissza. Ezt követően azonban a piaci hangulat javulása egy rotációt indított el a ciklikusabb részvények felé, mint a MOL, vagy az OTP. Azonban még az év végi rali is kevésnek bizonyult az OTP és a MOL számára, hiszen még így is 13%-os, illetve 26%-os lejtmenettel zárták az évet.

Alaposan meglepte a befektetőket a Magyar Telekom februári bejelentése, miszerint a menedzsment a korábban megcélzott 27 forint helyett csupán 20 forint osztalékot fizetne ki részvényenként. Bár ehhez még egy 5,2 milliárd forintos (részvényenként nagyjából 5 forintos hatású) saját részvény vásárlási program is kapcsolódott, a piaci szereplők inkább egy enyhén emelkedő osztalékpályát, és egy konkrét osztalékpolitikát vártak a Telekomtól. Emiatt egyébként a befektetők, mintha egy kicsit ki is ábrándultak volna a részvényből, amin még az sem nagyon tudott változtatni, hogy a vállalat jól reagált a koronavírus-járvány állította kihívásokra és alapvetően az árazása is vonzó szinteken forgott. Piaci várakozások szerint változást a soron következő frekvenciatender lezárása eredményezhet, ezt követően ugyanis hosszú ideig nem várható újabb aukció kiírása, ami esetlegesen bőkezűbb osztalékfizetést eredményezhet. A vezető hazai távközlési cég befektetői számára üdvöztető hírként szolgálhatott, hogy a Digi szereplése gyakorlatilag lehetetlenné vált - a pályázókkal támasztott követelmények miatt - az NMHH soron következő, 2021 elején tartandó frekvenciaárverésén. Hasonló okokból kifolyólag egyébként a tavasszal lezajlott 5G-s frekvencia-árverésről is lemaradt a Digi, ami tulajdonképpen azt vetíti előre, hogy a jövőben kisebb versennyel találhatja szembe magát az Mtel a mobilpiacon. Az év egészét tekintve az osztalékkal együtt mintegy 10%-os veszteséget lehetett elkönyvelni a telekom papírral.

A Richter lett a pandémia nyertese a hazai parketten, miután a blue-chipek közül egyedülként tudott pozitív teljesítményt felmutatni 2020-ban. Az év egészét nézve és az osztalékot is figyelembe véve 17%-os hozamot lehetett elérni a gyógyszerpapírral. A társaság körüli optimizmus részben annak volt betudható, hogy negyedévről negyedévre kimagasló, javarészt az elemzői várakozásokat is felülmúló pénzügyi teljesítményről tudott beszámolni. Ebben kulcsszerepet játszott a gyógyszer cég zászlóshajója, a Vraylar is, amelynek értékesítése időről időre újabb rekordokat döntögetett. Decemberben aztán nagy bejelentést tett a Richter, miszerint megvásárolja a Johnson & Johnson egyik leányvállalatának fontos fogamzásgátló termékét, amelyet az Egyesült Államokon kívüli piacokon értékesíthet majd a jövőben. Az Evra márkanevű fogamzásgátló tapasz fontos lépés a vállalat életében, hiszen ezzel teljessé vált a fogamzásgátlási alternatívák spektruma. Ráadásul a tranzakció nagyban támogatja a Richtert távlati céljának elérésében, miszerint szeretne a legnagyobb nőgyógyászati szereplővé válni az európai piacon. A kedvező fejleményeknek köszönhetően pedig újabb csúcsot sikerült felállítania az árfolyamnak 7700 forint közelében.

Közel 60%-os emelkedés mellett kimagasló teljesítményt nyújtott a Waberer's részvénye, amely először ért el pozitív teljesítményt 2017. júliusi tőzsdei bevezetése óta. Pedig az év elején is sötét felhők gyülekeztek a cégnél: egyrészt a koronavírus terjedésével kapcsolatos korlátozások és az ellátási láncokban bekövetkezett zavarok miatt jelentős mértékben csökkentek a megrendelések, másrészt a Waberer's átalakulását 2019 eleje óta vezénylő Robert Ziegler is távozott a vezérigazgatói pozícióból. Ezt követően a többségi tulajdonos Mid Europa Partners sokadik eladási szándékának következtében új erőre kapott az árfolyam. Októberre már az egyik vevő személyére is fény derült, a kockázati tőke társaság megállapodást kötött az Indotek Csoporttal egy 24%-os részvénycsomag értékesítéséről. Ráadásul a Mid Europa vételi opciót biztosított a fennmaradó 47,99%-os tulajdonrészére is, amit az Indotek iparági tapasztalattal rendelkező szakmai befektetőnek tervezett továbbadni. Decemberben aztán újabb befektetők jelentek meg, köztük a korábbi nagytulajdonos Wáberer György, aki 20%-os részesedést szerzett a fuvarozócégben.

A nyáron kipattant hatalmas, 80%-ot meghaladó rallynak köszönhetően a CIG Pannónia bizonyult 2020-ban a BUX legjobban teljesítő komponensének. Az emelkedés javarészt a biztosítónál indult átalakulással hozható összefüggésbe, aminek keretében leváltásra került a vezetés, illetve az Opus tulajdonrésze is átkerült a - részben hasonló tulajdonosi körrel rendelkező - Hungarikum Alkuszhoz. Utóbbi tranzakció jóváhagyása ugyanúgy novemberben történt, mint ahogy az MKB bejelentése is, miszerint mégsem szakítják meg a kapcsolatot a CIG Pannóniával.



* 2020. szeptember 21-én a BIF kikerült, míg az AKKO Invest bekerült az indexkosárba.

Forrás: Bloomberg

2,5%-os csökkenés mellett alulteljesítés jellemezte a régiós CETOP indexet a fejlett európai részvénypiacot lefedő MSCI Europe 3,6%-os forintban mért emelkedésével szemben. Az időszak során komoly hátráltató erőnek bizonyult a magyar és a lengyel részvények gyengélkedése, amit csak részben tudott kompenzálni a román eszközök

kimagasló teljesítménye. A román részvénytőkepiac hátszele részben annak köszönhető, hogy szeptemberben bekerült a FTSE globális- és fejlődő részvénytőkepiacokat felölelő indexeibe, miután az indexszolgáltatónál átkerült a feltörekvő kategóriából (frontier market) a fejlődőbe (emerging market).

A teljes évet vizsgálva felülteljesítés jellemezte a koronavírus által kevésbé érintett szektorokat, mint az IT, a távközlés és a gyógyszeripar. Kimondottan erős pénzügyi évet zárhatnak a pandémiás helyzet közepette a régiós gyógyszeripari részvények, ami természetesen az árfolyamukban is megmutatkozik. Amíg a Krka (+37,8%) 2008. augusztusa óta nem látott szintekre emelkedett decemberben, addig a Richter (+16%) új rekordot döntött ezidő alatt.

Az otthoni munkavégzés megugrásával párhuzamosan a kiberbiztonság területén is megnövekedtek az igények, amiből az Avast (+18,9%) is megpróbált profitálni. Ráadásul az árfolyam számára további lendületet biztosított, hogy az előzetes piaci várakozásokkal összhangban a londoni börze irányadó indexébe, a FTSE 100-ba is bekerült a részvény júniusban.

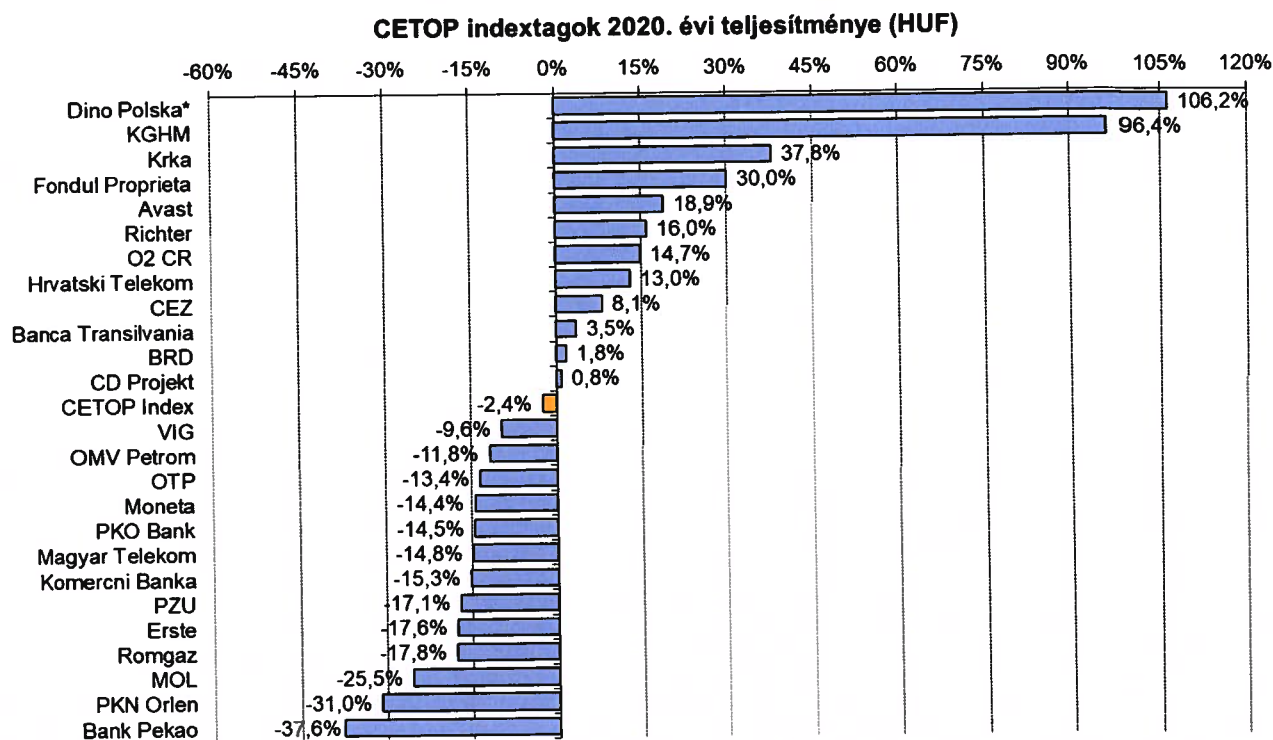
Mindeközben a lengyel játékfejlesztő CD Projekt egyelőre korántsem szolgált rá a befektetők megelőlegezett bizalmára, aminek következtében decemberben az árfolyam egy hét leforgása alatt csaknem lefeleződött. Némi öröm az örömben, hogy többszöri halogatás után decemberben végre megjelent az elmúlt évek legjobban várt videójátéka, a Cyberpunk 2077, amely minden idők egyik legerősebb eladását produkálta, hiszen csak előrendelve 8 millió példány kelt el belőle. Ennek ellenére a Cyberpunk 2077 valahogy nem egészen az lett, amit hosszú évekkel ezelőtt beharangoztak. Habár a játék PC-n, illetve új- és régi generációs konzolokon is megjelent, az utóbbiakon gyakorlatilag játszhatatlan. Emiatt a menedzsment kénytelen volt tűzoltásba kezdeni, ami a vételár visszatérítését jelenti azon játékosok számára, akik csalódtak a játékban. Bár a játék minden fejlesztési költsége már a megjelenés másnapján megtérült, a reputációs veszteséget igencsak nehéz lesz orvosolni. Sokáig úgy tűnt, hogy a CD Projekt lehet az év egyik nagy nyertese, amely sokat profitálhat a korlátozó intézkedések bevezetéséből, ennek ellenére a részvényt inkább nagy vesztesékként lehet emlegetni, amely versenytársaival ellentétben gyakorlatilag ott zárta az évet, ahol nekifutott 2020-nak.

Habár a telekom cégek működése relatíve rezisztensnek mondható a pandémiával szemben, ennek ellenére a készülékértékesítés és a roaming bevételek csökkenése is fájó pontnak bizonyult a számukra. Összeségében véve a Hrvatski Telekom és az O2 performált jobban 10%-ot meghaladó árfolyamemelkedés mellett, míg a Magyar Telekom (-14,8%) lemaradónak bizonyult. Ez részben az osztalékpolitika hiányának tudható be, ami miatt a befektetők szkeptikusabbá váltak a magyar távközlési céggel kapcsolatban. A cseh O2 számára kimondottan jól alakult az 5G aukció, melyen egyrészt a piaci várakozásokhoz képest jóval olcsóbban jutott újabb frekvenciákhoz, másrészt az eredetileg tervezettel ellentétben egyetlen újabb szereplő sem vásárolt a 700 MHz-es spektrumból. Ennek következtében pedig vélhetően kisebb verseny élé nézhet a jövőben a mobilszolgáltatások terén Csehországban.

Csaknem megduplázódott egy év leforgása alatt a KGHM (+96,4%) árfolyama, ami a gazdasági aktivitás növekedésének, a pozitív vakcinafejlemények és ezáltal a befektetők világgazdaság talpra állásával kapcsolatos optimizmusának volt köszönhető. A lengyel bányai társaság részvénye egyébként a CETOP legjobban teljesítő komponense volt

2020-ban, amennyiben nem vesszük figyelembe, az indexbe csak szeptemberben csatlakozó Dino Polskát (+106,2%). A lengyel kiskereskedelmi óriás árfolyama azonban indextagsága óta is több mint 20%-ot emelkedett. Ráadásul a részvénynek nem csak a CETOP-ba sikerült felvételt nyernie, hanem a 600 meghatározó - kis-, közepes- és nagy kapitalizációjú - európai céget tömörítő Stoxx Europe 600 indexbe is.

Az év nagy részében az alacsony olajár és a nyomott finomítói marzsok miatt gyengélkedtek az olajipari cégek, de komoly eladói nyomás helyeződött a pénzügyi szektorra is. Novemberben azonban a koronavírus-vakcinákkal kapcsolatos pozitív híreknek köszönhetően beindult egy rotáció a ciklikusabb részvények felé, azaz a befektetők érdeklődése a járvány által jobban sújtott iparágak felé tolódott el. Azonban még az év végi rali is kevésnek bizonyult ahhoz, hogy a lemaradók ledolgozzák az időközben felgyülemlett tetemes hátrányukat, és néhány kivételtől eltekintve rendre kétszámjegyű csökkenést szenvedtek el az olaj- és gázipari, valamint a pénzügyi szektor képviselői is.



* 2020. szeptember 21-én a PGNiG kikerült, míg a Dino Polska bekerült az indexkosárba

Forrás: Bloomberg

Nemzetközi deviza- és részvénypiacok

2020-ban már tavasszal új történelmi mélypontot állított fel a forint az euróval szemben, amikor is 369,59 forintot kellett adni egy euróért, majd ezt ősszel többször megközelítette az árfolyam. A 362,6-os év végi záróár egyébként azt jelenti, hogy tavaly 9,5%-ot gyengült az euró ellenében a hazai fizetőeszköz. Ezzel pedig alulteljesítő volt a régióban, hiszen a lengyel zloty 6,7%-kal, a cseh korona pedig 3%-kal gyengült az év eleje óta. Ráadásul az utóbbi húsz évben csak kétszer volt ennél nagyobb forintgyengülésre példa egy naptári évben, 2003-ban és 2011-ben egyaránt több mint 10%-os volt az esés mértéke. A 2020-as év legjobban teljesítő devizája az euró volt, mely közel 9%-kal erősödött a dollárral szemben. Ennek következtében pedig a forint a dollár ellenében csupán 0,6%-os gyengülést könyvelhetett el.

Egyes devizák forinttal szembeni árfolyamváltozása

Devizák	2019.12.31	2020.12.31	változás
USD	295,2	296,9	0,59%
EUR	331,0	362,6	9,54%
GBP	391,4	406,1	3,76%
PLN	77,8	79,5	2,11%
CZK	13,0	13,8	6,22%
JPY	271,8	287,1	5,64%
CHF	305,1	335,3	9,92%

Forrás: Bloomberg

A közel-keleti geopolitikai feszültség kiéleződése okozta aggodalom gyorsan elillant a piacokról, miután a várakozásokkal összhangban január 15-én megszületett a részleges kereskedelmi megállapodás az Egyesült Államok és Kína között. A befektetők azonban nem örülhettek túl sokáig a kereskedelmi háború fő frontvonalán elért rész sikernek, hiszen egy új - a SARS-hoz és MERS-hez hasonló - koronavírus-járvány ütötte fel a fejét a közép-kínai Vuhanban. A vírus terjedésével, valamint gazdasági hatásaival kapcsolatos félelmek erősödése komoly nyugtalanságot okozott a piacokon. A 2019. októbere óta tartó részvénypiaci ralit követően január végén ismét visszatért a volatilitás a piacokra. Az ekkortájt Kína-specifikusnak vélt kockázat elsősorban még csak a fejlődő piacokat helyezte nagyobb nyomás alá. Február vége felé közeledve azonban a járvány globális terjedésével párhuzamosan ismételten felerősödtek a félelmek, ami rég nem látott eladási hullámot generált a tőzsdéken. Ráadásul a pesszimizmust tovább erősítette, hogy a márciusban kitört az orosz-szaúdi olajháború mellett a WHO pandémiának minősítette az új koronavírus. Éppen ezért óriási jelentőséggel bírt, hogy a világon szinte mindenhol a járvány gazdasági hatásait ellensúlyozandó fiskális és monetáris élénkítő intézkedéseket jelentettek be. Végül a fejlett piacokat reprezentáló MSCI World és a fejlett térséget lefedő MSCI EM index is több mint 30%-ot zuhant márciusi mélypontjáig egy hónap leforgása alatt. A lejtmenetet követő befektetői optimizmust az újabb gazdaságélénkítő lépések mellett a fokozatos gazdasági újrainvitással, az egyes javulás jeleit mutató makrogazdasági adatokkal, valamint a potenciális COVID-19 elleni vakcinákkal kapcsolatos kedvező fejlemények fűtötték. A romló járványhelyzet és a gazdasági lezárásokkal kapcsolatos aggodalmak mellett az időről időre fellobbanó amerikai-kínai feszültség miatt azonban korántsem dőlhettek hátra a karosszékükben a piaci szereplők.

November elején aztán újabb felpattanás vette kezdetét a részvénypiacokon, ami egyrészt az amerikai elnökválasztás végkimenetelével, valamint az ígéretes vakcinahírekkel magyarázható. Igaz, az euforikus hangulat alapvetően csak azt követően bontakozott ki, mikor kiderült, hogy az előzetes várakozásokhoz képest sokkal hatékonyabbnak bizonyult a Pfizer és a BioNTech koronavírus elleni vakcinajelöltje. A fejleményekből azonban nem minden részvény tudott egyformán profitálni: a járvánnyal szemben ellenállóbb IT-szektor némiképp hátrébe szorult, míg az év korábbi felében lemaradó ciklikusabb szektorok, mint az olaj- és gázipar, a bankszektor, vagy a légiipar is új erőre kapott hatalmas ralit produkálva. Összességében véve az év végén egy markáns fordulat vette kezdetét a tőzsdéken: amíg az elmúlt évtizedet a growth, azaz a gyors növekedési potenciállal bíró részvények dominálták, addig a november-december már inkább a value, azaz az értékalapú részvényekről szólt. Habár a value részvények közel 20%-ot szárnyaltak két hónapban alatt, még így is csupán 0,4%-os növekedésre

futotta 2020-ban az osztalékok figyelembevételével mellett, miközben a growth részvények mintegy 34%-ot drágultak.

Az első félévvel szemben a második félév már a fejlődő részvénypiacok felülteljesítéséről szólt, amiben fontos szerepet játszott a dollárgyengülés. Ennek köszönhetően 2020-ban a fejlődő részvénypiacok - az osztalékokat is figyelembe véve - 18,5%-os emelkedés mellett felülteljesítették a fejlett piacokat, melyek végül 16,5%-os növekedést értek el dollár alapon. A vaskos teljesítmények ellenére kockázati faktorokban továbbra sincs hiány, hiszen a koronavírus-járvány esetleges felelősödése, a vakcina-disztribúció sebessége, illetve a Georgiában esedékes januári szenátusi választások még mindig komoly izgalmakat tartogatnak a befektetők számára.

Kimondottan erős évet tudhatnak a hátuk mögött a tengerentúli részvényindexek, holott a világ leghosszabb ideig tartó bikapiacának végét követően a valaha volt legrövidebb medvepiaccal is szembe kellett nézniük a befektetőknek. A Nasdaq végül 43,6%-ot szárnyalt, miközben a kis- és közepes kapitalizációjú cégek részvényeit tömörítő Russell2000 18,4%-ot, az S&P500 pedig 16,3%-ot emelkedett. Nem véletlen a Nasdaq markáns felülteljesítése, hiszen a technológiai szektor volt a rali elsődleges hajtóereje, miután ez az iparág bizonyult a járvány legfőbb nyertesének a home office, illetve az online vásárlás általános, szélesebb körű elterjedésével. A befektetői optimizmus alappilléret alapvetően a Fed laza monetáris politikája, valamint a még első negyedévben elfogadott mintegy 2000 milliárd dolláros - azaz az USA történetének legnagyobb - gazdasági mentőcsomagja képezte. Habár a Fed elnöke, Jerome Powell ezt követően is számos alkalommal jelezte, hogy további fiskális stimulusra lenne szükség az amerikai gazdaság gyors talpra állításához, ennek ellenére még hónapokig komoly bizonytalanság övezte az újabb költségvetési élénkítő csomag méretét és indulását. A demokratáknak és a republikánusoknak hosszas egyeztetést követően végül csak decemberre sikerült megállapodásra jutnia egy hozzávetőleg 900 milliárd dolláros - azaz az USA történetének második legnagyobb - költségvetési élénkítésről. Gyakorlatilag már az év elején világossá vált a piacok számára, hogy ismét Donald Trump képviselheti a republikánusokat a novemberi elnökválasztáson, miután a republikánus többségű szenátus leszavazta az elnök ellen indított alkotmányos vádemelési eljárást (impeachment) és ezzel nem sikerült megbuktatni a regnáló elnököt. Ellenfele kiléte sem váratott magára sokáig, hiszen a demokraták között lezajlott nagyobb versengést követően Bernie Sanders még márciusban visszalépett az elnökjelöltségért folyó küzdelemtől, aminek köszönhetően a befektetők által favorizált Joe Biden lett a demokraták jelöltje. Vélhetően a valaha volt egyik legizgalmasabb amerikai elnökválasztásának lehettünk tanúi novemberben, melyet a közvéleménykutatásokban előrejelzettnél ugyan jóval kiélezettebb csatában, de végül Joe Biden nyert meg. Habár a választás napján átmenetileg még úgy tűnt, hogy a felmérések - 2016-hoz hasonlóan - ismét óriásit tévedtek és Donald Trump fog nyerni, végül inkább csak arról volt szó (persze pontatlanság ezúttal is akadt), hogy lassabban haladt a levélzavazatok összeszámlálása. Márpedig a szavazásnak ezt a formáját az előzetes várakozásokkal összhangban inkább a demokrata szavazók preferálták. Joe Biden végül 306 elektori szavazatot húzott be a szükséges 270-nel szemben, míg republikánus kihívója, azaz a regnáló elnök 232 elektori szavazatot szerzett. Biden megnyerte az elnökválasztást, és a demokraták pozíciók vesztesével ugyan, de többségben maradhatnak a képviselőházban is, valamint a szenátusban is demokrata lett a többség.

Biztatóan indult az év a fejlett európai börzéken, aminek köszönhetően a német DAX újabb történelmi csúcstól állított fel, míg a francia CAC 2007. júliusa óta nem látott szinteken is megfordult. Ezt követően azonban a koronavírus terjedésével kapcsolatos aggodalmak miatt jókora nyomás helyeződött az irányadó nyugat-európai részvényindexekre is. A koronavírus-járvány gazdasági hatásainak enyhítését szolgáló fiskális- és monetáris lazítás Európában sem maradt el, ugyanakkor a közös európai mentőalap felállítása jó ideig elhúzódott. A Németország és Franciaország által közösen javasolt 500 milliárd eurós uniós helyreállítási alap ugyanakkor új erőt kölcsönzött a részvénypiacok számára, ráadásul a csomag mérete végül 750 milliárd euróra duzzadt az Európai Bizottság javaslata alapján. Ennek ellenére időről időre komoly kétségek merültek fel azzal kapcsolatban, hogy sikerül-e időben elindítani a programot, amely a koronavírus által leginkább sújtott régiókat és szektorokat segítené, azaz az olaszok és spanyolok kapnák messze a legtöbb támogatást. Éppen ezért óriási előrelépésnek számított, hogy decemberre sikerült elfogadni a 2021-27-es költségvetést, valamint a hozzá kapcsolódó korona-vírus-járvány okozta károk helyreállítását célzó 750 milliárd eurós nagyságrendű alapot. Részben a késlekedésnek tudható be a nyugat-európai tőzsdék lemaradása 2020-ban. Az irányadó részvényindexek közül csupán a német DAX (+3,5%) bizonyult ellenállóbbnak, amelynek ráadásul az év végén sikerült újabb rekordot is döntenie. Eközben a pandémia európai gócpontjaiként számon tartott országok benchmarkjai, mint az olasz FTSE/MIB (-5,4%), a francia CAC (-7,1%), vagy a spanyol IBEX (-15,5%) egyaránt negatív teljesítménnyel zárták a tavalyi évet.

Hosszas huzavona után az Egyesült Királyság 47 évnyi tagságot követően január 31-én kilépett az EU-ból, amikor is kezdetét vette a december 31-ig tartó átmeneti időszak. Ennek az elsődleges célja az volt, hogy a szigetország és az uniós átfogó kétoldalú szabadkereskedelmi megállapodást köthessen. A kilépés ellenére továbbra is kiemelkedő jelentőségű kockázati faktornak számított a Brexit, miután a felek között lefolytatott tárgyalások sikertelensége akár egy megállapodás nélküli Brexithöz is vezethetett volna, ami komoly gazdasági károkat okozhatott volna a britek számára. Emiatt jókora nyomás helyeződött a szigetország tőzsdéjére, aminek következtében a FTSE 14,3%-os zuhanással a legrosszabb évét zárta a 2008-as pénzügyi válság óta. Éppen ezért óriási jelentőséggel bír, hogy gyakorlatilag az utolsó pillanatban egyezség született az Egyesült Királyság és az Európai Unió jövőbeni kapcsolatrendszerének feltételeiről. A megállapodás legfontosabb eleme a szabad kereskedelmi megállapodás, vagyis az áruk és szolgáltatások szabad áramlása továbbra is biztosított lesz. Az év végével tehát véget ért az átmeneti időszak is és ezzel együtt lezárult a Brexit folyamata, melyet még 2016. júniusában szavaztak meg a britek.

Ázsia gazdasága azonnal megremegett a koronavírus-járvány miatt bevezetett korlátozó intézkedések következtében. Ezért a világ többi részéhez hasonlóan itt is fiskális és monetáris stimulussal reagáltak a koronavírus okozta gazdasági hatások enyhítésére. Ennek ellenére vegyes kép jellemezte az ázsiai részvénypiacokat, ami alapvetően a térség fejlett részvénypiacainak alulteljesítését eredményezte. A gyengélkedést a japán Nikkei (+16%) próbálta meg ellensúlyozni, amely legutóbb 1990 nyarán járt az év végéhez hasonló szinteken. Persze nem indult olyan könnyedén az év, hiszen a gazdaság már az első negyedévben recesszióba süllyedt, ezért a kormány egy minden eddiginél nagyobb, közel 2,2 milliárd dollár nagyságrendű stimulussal próbálkozott élénkíteni a gazdaságot. Augusztusban némi bizonytalanságot okozott a piacon, hogy Abe Shinzo, a szigetország - egyébként piacbarát – miniszterelnöke egészségi okokra hivatkozva kénytelen volt lemondani. Emiatt megkérdőjeleződött a róla elnevezett Abenomics gazdaságpolitika folytatása is. Japán parlamentje azonban a várakozásokkal

összhangban Josihide Szugát választotta az ország új miniszterelnökének, aki egy újabb több mint 700 milliárd dolláros stimulust jelentett be az év végén. Ezzel együtt a szigetország immáron 3 milliárd dollárt - azaz a GDP mintegy 2/3-ával megegyező összeget - készül a koronavírus okozta gazdasági károk enyhítésére és a gazdaság felpörgetésére elkölteni. Mindeközben a japán kormány egy zöld növekedési stratégiát is elfogadott, aminek értelmében a 2030-as évek közepére be kívánja tiltani az újonnan gyártott belsőégésű motorok értékesítését, valamint 2050-re az ország zéró károsanyag-kibocsátását is szeretné elérni.

Habár az év végén fordult a kocka, az egész évet tekintve egyöntetűen Ázsia (+25,1%) dominanciája emelhető ki a fejlődő régiók közül, miután a latin-amerikai (-15,6%) és fejlődő európai térség (-16,1%) is masszív alulteljesítést mutatott dollárban mérve. Az ázsiai részvénypiacok felülteljesítésében fontos szerepe volt annak, hogy az országok többsége rendre jól vizsgázott a koronavírus-járvány kezelésében. A meghatározó kivétel India volt, ahol azonban az őszi folyamán sikerült tartós fordulatot elérni, aminek köszönhetően a helyi Sensex index 15,8%-ot rálizva döntött újabb csúcst az év végén. Eközben a technológiai szektor vezetésének köszönhetően szintén a növekedés motorjának számított a tajvani parkett (+22,8%).

A fejlődő ázsiai térség legjobban teljesítő benchmarkjának mégis a dél-koreai Kospi bizonyult, amely több mint 30%-ot szárnyalva állított fel új rekordot. Mindez alapvetően azzal hozható összefüggésbe, hogy Dél-Korea gyorsan túllépett a pandémia okozta nehézségeken, aminek köszönhetően a helyi vállalatok már a harmadik negyedévben több mint 40%-os profitnövekedésről számoltak be év/év alapon. A hasonló mértékű profitboom nem csak akkor, hanem azóta is ritkaság számba megy, ráadásul a növekedés is. A tendencia pedig a várakozások szerint az elkövetkezendő negyedévekben is kitarthat.

Jól indult az év a kínai részvénypiacon, hiszen a Shanghai Composite kihasználva az első körös kereskedelmi megállapodást 2019 áprilisa óta nem látott szintekre emelkedett. A koronavírus okozta pánik miatt azonban hatalmas zuhanással nyitott a sanghaji börze a kínai holdújévi ünnepeket követően. Nem tartott sokáig a pesszimizmus, ami alapvetően annak tudható be, hogy a monetáris és fiskális intézkedések mellett Kínában már február végére sikerült megfékezni a vírus terjedését, az új megbetegedések száma pedig azóta is tartósan alacsony szinten stabilizálódott. Ráadásul a gyors kilábalásnak köszönhetően 2,1%-os GDP-növekedést várnak az elemzők 2020-ra nézve, azaz gyakorlatilag Kína lehet az egyetlen gazdasági nagyhatalom, amelyik növekvő gazdaságról számolhat be a tavalyi év után. A pandémiával szembeni ellenállósága révén gyors felpattanás jellemezte a helyi részvénypiacot is, aminek következtében a Shanghai Composite közel 14%-os emelkedést könyvelhetett el 12 hónap leforgása alatt. Összességében véve azonban korántsem kedvezett, hogy továbbra sem javult az amerikai-kínai viszony. Több fronton is egymásnak feszült a két nagyhatalom, az egyik ütközőponttá Hongkong függetlensége vált, miután a kínai parlament elfogadta a nemzetközileg igencsak vitatott hongkongi nemzetbiztonsági törvényt, ami a különleges közigazgatási területen erőteljesen megnöveli Kína befolyását. Emiatt az Egyesült Államok megvonta Hongkong különleges kereskedelmi státuszát is, ezért a továbbiakban ugyanúgy kezelik majd Hongkongot, mint Kína többi részét. A kedvezőtlen fejleményeket a Hang Seng (-3,4%) index tavalyi teljesítménye is nagyban megsínylette.

Egész jól indult az év az orosz RTSI\$ számára ugyanis 1650 pont felett is megfordult az index, amire legutóbb 2012. áprilisában volt példa. Habár ezt követően a befektetők azon még könnyedén túltették magukat, hogy lemondott a Dmitrij Medvegyev által vezetett kormány, azonban a koronavírus okozta olajárzuhanást már megszenvedték az orosz részvények is. Oroszország ellenállása miatt ráadásul kudarcba fulladt a Kőolaj-exportáló Országok Szervezetének (OPEC) azon terve, hogy a nagy olajexportáló országok meghosszabbítsák a kitermelésüket érintő korlátozást. Emiatt kitört az olajháború, ami pandémia mellett további nyomást helyezett az orosz részvénypiacra. Hosszas huzavona után azonban áprilisra megszületett az újabb olajpaktum, amely a kínálat fokozatos növelése mellett várhatóan 2021 végéig lesz érvényben. Brazília esetében komoly aggodalomra adott okot, hogy az elnök, Jair Bolsonaro azért menesztette áprilisban egészségügyi miniszterét, mert a koronavírus-járvány miatt általános karantént kívánt elrendelni. A járványhelyzet egyébként ezt követően kritikussá vált, aminek következtében a latin-amerikai ország vált a járvány egyik gócpontjává. Összességében véve mindkét meghatározó fejlődő piac masszívan alulteljesített tavaly, amin még az olaj- és nyersanyagárak felpattanása is csak részben tudott segíteni. Amíg az RTSI\$ végül mintegy 10%-os lejtmenet könyvelhetett el, addig a brazil Bovespának közel 3%-os emelkedés mellett egy újabb történelmi csúcsra is futotta az év végén.

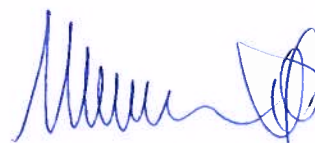
Főbb nemzetközi részvénypiacok teljesítménye (saját devizában)

Indexek	2019.12.31	2020.12.31	változás
Nasdaq	8 972,6	12 888,3	43,6%
Russel 2000	1 668,5	1 974,9	18,4%
S&P 500	3 230,8	3 756,1	16,3%
Nikkei	23 656,6	27 444,2	16,0%
DAX	13 249,0	13 718,8	3,5%
Bovespa	115 645,3	119 017,2	2,9%
Hang Seng	28 189,8	27 231,1	-3,4%
Eurostoxx 50	3 745,2	3 552,6	-5,1%
FTSE 100	7 542,4	6 460,5	-14,3%

Főbb nemzetközi részvénypiacok teljesítménye (közös devizában - EUR)

Indexek	2019.12.31	2020.12.31	változás
Nasdaq	7 990,6	10 542,6	31,9%
Nikkei	193,8	216,3	11,6%
Russel 2000	1 485,9	1 615,4	8,7%
S&P 500	2 877,2	3 072,4	6,8%
DAX	13 249,0	13 718,8	3,5%
Eurostoxx 50	3 745,2	3 552,6	-5,1%
Hang Seng	3 223,0	2 872,8	-10,9%
FTSE 100	8 908,7	7 214,1	-19,0%
Bovespa	25 690,1	18 730,6	-27,1%

Forrás: Bloomberg



Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt.

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