

Amundi Konzervatív Vegyes Alap

*Éves jelentés
és független könyvvizsgálói jelentés*

2017. december 31.

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

Az Amundi Konzervatív Vegyes Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük az Amundi Konzervatív Vegyes Alap (az „Alap”) 2017. évi éves jelentésének I-XIV. pontjaiban található számviteli információinak (a „számviteli információk”) könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2017. 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 Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Könyvvizsgálók Etikai Kódexe”-ben (az IESBA Kódex-ben) foglaltak szerint, és megfeleltünk az ugyanezen normákban szereplő további etikai előírásoknak is.

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

Egyéb információk

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

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

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

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

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

Az éves jelentésben közölt számviteli információk elkészítése során a vezetés felelős azért, hogy felmérje az Alapnak a vállalkozás folytatására való képességét és az adott helyzetnek megfelelően közzétegy a vállalkozás folytatásával kapcsolatos információkat, valamint a vezetés felel a vállalkozás folytatásának elvén alapuló, éves jelentésben közölt számviteli információk összeállításáért. A vezetésnek a vállalkozás folytatásának elvéből kell kiindulnia, ha ennek az elvnek az érvényesülését eltérő rendelkezés nem akadályozza, illetve a vállalkozási tevékenység folytatásának ellentmondó tényező, körülmény nem áll fenn.

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

A könyvvizsgáló éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége

A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szereznünk arról, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint az, hogy ennek alapján a véleményünket tartalmazó független könyvvizsgálói jelentést bocsássunk ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati 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 eredő, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.

- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek észszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számvitel alkalmazása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívnunk a figyelmet az éves jelentésben közölt számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősítenünk kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.
- Megvizsgáljuk az éves jelentésben közölt számviteli információkat, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárára, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségekre. Megvizsgáljuk, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek-e összeállításra.

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

Budapest, 2018. április 25.


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


.....
Molnár Gábor
Kamarai tag könyvvizsgáló
Tagszám: 007239

Amundi Konzervatív Vegyes Alap 2017.évi Éves jelentése

Dátum: 2018. március 20.

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 Konzervatív Vegyes Alap befektetési jegyeinek tulajdonosait az Alap 2017. évi éves vagyoni és jövedelmi helyzetének alakulásáról és működésének főbb paramétereiről

Amundi Konzervatív Vegyes Alap alapadatai

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

- az Alap neve: **Amundi Konzervatív Vegyes 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 dematerializált befektetési jegysorozatok jellemzői:

- „A” sorozat
ISIN kódja: HU0000713649
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- „C” sorozat
ISIN kódja: HU0000713656
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- „I” sorozat
ISIN kódja: HU0000713664
Névértéke: 1 (egy),-Ft

Az Alap régi neve Pioneer Konzervatív Vegyes Alap volt, a névváltozás az Alapkezelő tulajdonosi körében bekövetkezett változás miatt történt.

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.)

Forgalmazó:

- UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
- SPB Befektetési Zrt. (székhely: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8.)
- Raiffeisen Bank Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Akadémia utca 6.)

3. Általános megjegyzés az Amundi Konzervatív Vegyes Alap Éves jelentésében meghatározott nettó eszközérték adatai ra 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 2017.12.29-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	2016.12.31		2017.12.31	
	Érték (HUF)	Nettó eszközérték %	Érték (HUF)	Nettó eszközérték %
ÁTRUHÁZHATÓ ÉRTÉKPAPÍROK	4 105 144 618	87,19%	11 930 390 393	90,37%
EGYÉB ESZKÖZÖK	15 582 141	0,33%	10 258 254	0,08%
BANKI EGYENLEGEK	596 434 889	12,67%	1 282 587 039	9,72%
ÖSSZES ESZKÖZ	4 717 161 648	100,19%	13 223 235 686	100,17%
KÖTELEZETTSÉGEK	-8 723 193	-0,19%	-21 838 679	-0,17%
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	4 708 438 455	100,00%	13 201 397 007	100,00%

II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

SAJÁT BEFEKTETÉSI JEGYEK (db)	ISIN kód	2016.12.31	2017.12.31
Amundi Konzervatív Vegyes Alap A sorozat	HU0000713649	4 195 362 653	11 022 006 482
Amundi Konzervatív Vegyes Alap I sorozat	HU0000713664	0	0

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

Egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték	ISIN kód	2016.12.31	2017.12.31
Amundi Konzervatív Vegyes Alap A sorozat	HU0000713649	1,122296	1,197731
Amundi Konzervatív Vegyes Alap I sorozat	HU0000713664	-	-

IV. Az értékpapírállomány összetétele:

Értékpapír	ISIN kód	2016.12.31	2017.12.31	Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	Közelműltben forgalomba hozott értékpapír	Egyéb átruházható értékpapírok	Hitelevizonyt megtestesítő értékpapírok
D170316	HU0000520945	62 552 055	0	✓				✓
D170524	HU0000521059	94 977 105	0	✓				✓
D180228	HU0000521448	0	300 005 100	✓		✓		✓
D180523	HU0000521596	0	1 004 261 339	✓		✓		✓
D180718	HU0000521687	0	569 984 040	✓		✓		✓
2017/A MÁK	HU0000402037	106 557 500	0	✓				✓
2017/B MÁK	HU0000402375	258 833 826	0	✓				✓
2018/A MÁK	HU0000402631	0	63 254 820	✓				✓
2018/B MÁK	HU0000402730	430 758 000	0	✓				✓
2019/A MÁK	HU0000402433	586 731 500	174 974 850	✓				✓
2020/A MÁK	HU0000402235	104 639 052	282 350 952	✓				✓
2021/B MÁK	HU0000403100	22 105 147	22 604 939	✓				✓
2022/A MÁK	HU0000402524	58 370 111	58 285 319	✓				✓
2022/B MÁK	HU0000403266	0	157 932 399	✓		✓		✓
2023/A MÁK	HU0000402383	229 580 930	768 527 118	✓				✓
2024/B MÁK	HU0000403068	1 030 646 231	1 103 041 841	✓				✓
2025/B MÁK	HU0000402748	807 060 844	1 648 413 459	✓				✓
2026/D MÁK	HU0000403340	0	501 309 050	✓		✓		✓
2027/A MÁK	HU0000403118	30 443 164	1 617 940 687	✓				✓
2028/A MÁK	HU0000402532	0	395 827 456	✓				✓
2031/A MÁK	HU0000403001	0	883 407 276	✓				✓
AKBNK 5 10/24/22	USM0375YAK49	0	127 876 528	✓				✓
ALTEO 2020/I	HU0000357603	0	96 793 405	✓		✓		✓
Amundi Közép-Európai Részvény Alap I sorozat	HU0000706668	281 889 153	644 812 178				✓	
FINANSBANK AS 4,875 05/19/2022	XS1613091500	0	224 870 990	✓		✓		✓
HALKBK 3,875 02/05/2020	XS0882347072	0	161 580 161	✓				✓
HALKBK 4,75 02/11/2021	XS1188073081	0	324 148 609	✓				✓
ISCTR 5,5 04/21/2021	XS1508390090	0	234 644 385	✓				✓
ISHARES EURO STOXX BANKS 30	DE0006289309	0	35 218 658	✓				✓
Lyxor ETF Russia	FR0010326140	0	69 092 524	✓				✓
TURKIYE SINAI KALKINMA 4,875 05/18/21	XS1412393172	0	229 571 502	✓				✓
TURKIYE VAKIFLAR 5,625 05/30/22	XS1622626379	0	229 660 808	✓		✓		✓
		4 105 144 618	11 930 390 393					

Megjegyzés:

A „Közelműltben forgalmazott értékpapír” kategória a 2017.01.01-2017.12.31-ig terjedő időszakban forgalomba hozott 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 eszökhöz képest:

	Aránya az összes eszökhöz képest	
	2016.12.31	2017.12.31
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	81,05%	85,35%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0,00%	0,00%
Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	-	23,33%
Egyéb átruházható értékpapírok	5,98%	4,88%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	81,05%	84,56%

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

Az alap befektetési politikája szerinti eszökmegoszlás az összes eszökhöz képest:

	2016.12.31	2017.12.31
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	81,05%	84,56%
Bankbetétek/Követelések	12,78%	9,70%
Repo megállapodások	0,00%	0,00%
Részvények	0,00%	0,00%
Származtatott eszökök	0,20%	0,08%
Kollektív befektetési értékpapírok	5,98%	5,67%
Összesen eszökök	100,00%	100,00%

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

A befektetési alap eszökeinek alakulása a tárgyidőszakban:		2016.	2017.
a) befektetésekből származó jövedelem:		300 378	364 275
b) egyéb bevétel:		0	0
c) kezelési költségek (alapkezelői díj):		-84 796	-149 636
d) a letétkezelő díjai:		-4 253	-7 492
e) egyéb díjak és adók:			
	bizományosi díj:	0	0
	bankköltség:	-279	-464
	felügyeleti díj:	-1 331	-2 341
	egyéb költség és ráfordítás:	-8 457	-13 635
f) nettó jövedelem:		201 262	190 707
g)	felosztott jövedelem (fizetett hozam):	0	0
	újra befektetett jövedelem:	201 262	190 707
h) a tőkeszámla változása *:		-2 074 823	7 790 722
i) a befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése:		0	0
j) minden olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszökeire és kötelezettségeire: (ilyen tételek nem voltak)		0	0

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

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről (Ft)

Dátum	"A" sorozat		"I" sorozat	
	nettó eszközérték	árfolyam	nettó eszközérték	árfolyam
2014.12.31	3 598 716 387	1,033628	-	-
2015.12.31	6 402 451 436	1,060523	103 945 011	1,069942
2016.12.31	4 708 438 455	1,122296	0	-
2017.12.31	13 201 397 007	1,197731	0	-

Az Alap referenciaindex: 80%MAX Composite Index + 15% MSCI World Index + 5% CETOP20 Index

VII. A származtatott ügyletek eredményre gyakorolt hatása

Devizaforward ügyletek:

• A lezárt ügyletek eredménye

Nyitás dátuma	Forward dátum	Zárás dátuma	Művelet típus	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	Zárási árfolyam	Eredményhatás
2016.12.22	2017.01.06	2017.01.06	FX forward vételi pozíció nyitása	55 000,00	EUR/HUF	310,81	307,6	-176 550 HUF
2016.09.28	2017.01.06	2017.01.06	FX forward vételi pozíció nyitása	300 000,00	USD/HUF	274,21	290,4	4 857 000 HUF
2016.11.14	2017.01.06	2017.01.06	FX forward vételi pozíció nyitása	380 000,00	EUR/HUF	310,66	307,6	-1 162 800 HUF
2016.11.14	2017.01.06	2017.01.06	FX forward vételi pozíció nyitása	667 000,00	USD/HUF	288,35	290,4	1 367 350 HUF
2017.01.06	2017.03.06	2017.02.24	FX forward vételi pozíció nyitása	435 000,00	EUR/HUF	308	308,6	261 000 HUF
2017.01.06	2017.03.06	2017.02.24	FX forward vételi pozíció nyitása	967 000,00	USD/HUF	290,04	291,35	1 266 770 HUF
2017.02.27	2017.05.05	2017.05.02	FX forward eladási pozíció nyitása	1 700 000,00	PLN/HUF	71,24	74,13	-4 913 000 HUF
2017.05.22	2017.06.01	2017.05.29	FX forward vételi pozíció nyitása	130 000,00	EUR/HUF	308,93	307,6	-172 900 HUF
2017.05.10	2017.06.01	2017.05.29	FX forward vételi pozíció nyitása	207 000,00	EUR/HUF	310,83	307,6	-668 610 HUF
2017.03.27	2017.06.01	2017.05.29	FX forward vételi pozíció nyitása	219 000,00	EUR/HUF	310,23	308	-488 370 HUF
2017.02.24	2017.06.01	2017.05.29	FX forward vételi pozíció nyitása	435 000,00	EUR/HUF	308,97	307,6	-595 950 HUF
2017.05.10	2017.06.01	2017.05.29	FX forward vételi pozíció nyitása	520 000,00	USD/HUF	285,53	275,1	-5 423 600 HUF
2017.05.22	2017.06.01	2017.05.29	FX forward vételi pozíció nyitása	530 000,00	USD/HUF	274,83	275,1	143 100 HUF
2017.03.27	2017.06.01	2017.05.29	FX forward vételi pozíció nyitása	706 000,00	USD/HUF	284,17	275,5	-6 121 020 HUF
2017.02.24	2017.06.01	2017.05.29	FX forward vételi pozíció nyitása	967 000,00	USD/HUF	290,52	275,1	-14 911 140 HUF
2017.03.10	2017.06.26	2017.06.26	FX forward eladási pozíció nyitása	12 400 000,00	RUB/HUF	4,8417	4,678	2 029 880 HUF
2017.05.29	2017.08.31	2017.08.29	FX forward vételi pozíció nyitása	219 000,00	EUR/HUF	308,52	305	-770 880 HUF
2017.05.29	2017.08.31	2017.08.29	FX forward vételi pozíció nyitása	706 000,00	USD/HUF	274,65	253,3	-15 073 100 HUF
2017.05.29	2017.08.31	2017.08.29	FX forward vételi pozíció nyitása	772 000,00	EUR/HUF	308,1	305,35	-2 123 000 HUF
2017.05.29	2017.08.31	2017.08.29	FX forward vételi pozíció nyitása	2 017 000,00	USD/HUF	274,2	253,85	-41 045 950 HUF
2017.06.26	2017.09.05	2017.09.04	FX forward eladási pozíció nyitása	12 400 000,00	RUB/HUF	4,5885	4,445	1 779 400 HUF
2017.08.29	2017.11.30	2017.11.29	FX forward vételi pozíció nyitása	219 000,00	EUR/HUF	305,19	311,2	1 316 190 HUF
2017.08.29	2017.11.30	2017.11.29	FX forward vételi pozíció nyitása	706 000,00	USD/HUF	252,24	262,9	7 525 960 HUF
2017.08.29	2017.12.06	2017.12.05	FX forward vételi pozíció nyitása	772 000,00	EUR/HUF	305,63	314	6 461 640 HUF
2017.08.29	2017.12.06	2017.12.05	FX forward vételi pozíció nyitása	2 017 000,00	USD/HUF	252,78	264,7	24 042 640 HUF
2017.09.04	2017.12.08	2017.09.11	FX forward eladási pozíció nyitása	12 400 000,00	RUB/HUF	4,342	4,3835	-514 600 HUF

• Nyitott ügyletek értékelése:

Nyitás dátuma	Forward dátum	Művelet típus	Partner rövid név	Eszköz mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	2017/12/31-i érték (Ft)
2017.10.12	2018.01.17	FX forward eladási pozíció nyitása	ING	1 927 000,00	USD/HUF	259,9	2 486 601,00
2017.10.26	2018.01.31	FX forward eladási pozíció nyitása	ING	4 140 000,00	USD/HUF	262,57	17 053 902,00
2017.11.29	2018.04.06	FX forward vételi pozíció nyitása	ING	219 000,00	EUR/HUF	311,2	-155 205,00
2017.11.29	2018.04.06	FX forward vételi pozíció nyitása	ING	706 000,00	USD/HUF	260,76	-2 203 638,00
2017.12.05	2018.04.13	FX forward vételi pozíció nyitása	UniCredit	772 000,00	EUR/HUF	314,28	-2 902 643,00
2017.12.05	2018.04.13	FX forward vételi pozíció nyitása	UniCredit	2 017 000,00	USD/HUF	262,75	-10 499 090,00

Futures ügyletek:

- A lezárt ügyletek eredménye**

Művelet típus	Partner rövid név	Eszköz mennyiség	Eszköz menny. mértékegység	Eszköz	Eredmény	Devizanem
HK pozíció összezáras nyereségének elszámolása	ERSTE	11	db	ESH7 MARC17	59 125,00	USD
HK pozíció összezáras nyereségének elszámolása	ERSTE	2	db	ESM7 JUN17	4 975,00	USD
HK pozíció összezáras nyereségének elszámolása	ERSTE	11	db	ESM7 JUN17	34 320,00	USD
HK pozíció összezáras nyereségének elszámolása	ERSTE	1	db	ESM7 JUN17	3 237,50	USD
HK pozíció összezáras nyereségének elszámolása	ERSTE	2	db	ESM7 JUN17	4 950,00	USD
HK pozíció összezáras nyereségének elszámolása	ERSTE	4	db	ESM7 JUN17	23 100,00	USD
HK pozíció összezáras nyereségének elszámolása	ERSTE	2	db	ESM7 JUN17	4 450,00	USD
HK pozíció összezáras nyereségének elszámolása	ERSTE	1	db	ESM7 JUN17	4 262,50	USD
HK pozíció összezáras nyereségének elszámolása	ERSTE	4	db	ESU7 SZEP17	13 480,00	USD
HK pozíció összezáras nyereségének elszámolása	ERSTE	1	db	ESU7 SZEP17	1 295,00	USD
HK pozíció összezáras nyereségének elszámolása	ERSTE	23	db	ESU7 SZEP17	73 312,50	USD
HK pozíció összezáras nyereségének elszámolása	ERSTE	2	db	ESU7 SZEP17	6 190,00	USD
HK pozíció összezáras nyereségének elszámolása	ERSTE	1	db	ESU7 SZEP17	1 170,00	USD
HK pozíció összezáras nyereségének elszámolása	ERSTE	3	db	ESZ7 DEC17	1 038,16	USD
HK pozíció összezáras nyereségének elszámolása	ERSTE	29	db	ESZ7 DEC17	249 865,58	USD
HK pozíció összezáras nyereségének elszámolása	ERSTE	4	db	MESH7 MAR17	10 960,00	USD
HK pozíció összezáras nyereségének elszámolása	ERSTE	2	db	MESM7 JUN17	8 095,00	USD
HK pozíció összezáras nyereségének elszámolása	ERSTE	1	db	MESM7 JUN17	1 765,00	USD
HK pozíció összezáras nyereségének elszámolása	ERSTE	1	db	MESM7 JUN17	3 090,00	USD
HK pozíció összezáras nyereségének elszámolása	ERSTE	1	db	MESM7 JUN17	2 650,00	USD
HK pozíció összezáras nyereségének elszámolása	ERSTE	1	db	MESM7 JUN17	610,00	USD
HK pozíció összezáras nyereségének elszámolása	ERSTE	4	db	MESM7 JUN17	16 240,00	USD
HK pozíció összezáras nyereségének elszámolása	ERSTE	1	db	MESU7 SZEP17	1 805,00	USD
HK pozíció összezáras nyereségének elszámolása	ERSTE	10	db	MESU7 SZEP17	44 050,00	USD
HK pozíció összezáras nyereségének elszámolása	ERSTE	11	db	MESZ7 DEC17	10 725,00	USD
HK pozíció összezáras nyereségének elszámolása	ERSTE	3	db	TPH7 MAR17	2 280 000,00	JPY
HK pozíció összezáras nyereségének elszámolása	ERSTE	1	db	TPM7 JUN17	319 000,00	JPY
HK pozíció összezáras nyereségének elszámolása	ERSTE	3	db	TPM7 JUN17	1 569 000,00	JPY
HK pozíció összezáras nyereségének elszámolása	ERSTE	1	db	TPM7 JUN17	1 029 000,00	JPY
HK pozíció összezáras nyereségének elszámolása	ERSTE	1	db	TPM7 JUN17	899 000,00	JPY
HK pozíció összezáras nyereségének elszámolása	ERSTE	6	db	TPU7 SZEP17	1 500 000,00	JPY
HK pozíció összezáras veszteségének elszámolása	ERSTE	1	db	TPU7 SZEP17	-75 000,00	JPY
HK pozíció összezáras nyereségének elszámolása	ERSTE	7	db	TPZ7 DEC17	12 390 000,00	JPY
HK pozíció összezáras nyereségének elszámolása	ERSTE	15	db	VGH7 MAR17	27 590,00	EUR
HK pozíció összezáras nyereségének elszámolása	ERSTE	3	db	VGH7 MAR17	3 750,00	EUR
HK pozíció összezáras nyereségének elszámolása	ERSTE	2	db	VGM7 JUN17	980,00	EUR
HK pozíció összezáras nyereségének elszámolása	ERSTE	2	db	VGM7 JUN17	3 200,00	EUR
HK pozíció összezáras nyereségének elszámolása	ERSTE	4	db	VGM7 JUN17	8 680,00	EUR
HK pozíció összezáras nyereségének elszámolása	ERSTE	21	db	VGM7 JUN17	52 890,00	EUR
HK pozíció összezáras veszteségének elszámolása	ERSTE	2	db	VGM7 JUN17	-820,00	EUR
HK pozíció összezáras veszteségének elszámolása	ERSTE	2	db	VGM7 JUN17	-320,00	EUR
HK pozíció összezáras veszteségének elszámolása	ERSTE	5	db	VGU7 SZEP17	-3 700,00	EUR
HK pozíció összezáras nyereségének elszámolása	ERSTE	1	db	VGU7 SZEP17	710,00	EUR
HK pozíció összezáras veszteségének elszámolása	ERSTE	28	db	VGU7 SZEP17	-12 040,00	EUR
HK pozíció összezáras veszteségének elszámolása	ERSTE	2	db	VGU7 SZEP17	-840,00	EUR
HK pozíció összezáras veszteségének elszámolása	ERSTE	2	db	VGU7 SZEP17	-600,00	EUR
HK pozíció összezáras nyereségének elszámolása	ERSTE	33	db	VGZ7 DEC17	26 070,00	EUR

- Nyitott ügyletek értékelése:**

Művelet típus	Partner rövid név	Eszköz mennyiség	Eszköz menny. mértékegység	Eszköz	Kötési árfolyam	2017/12/31-i érték (Ft)
HK vételi pozíció nyitása	ERSTE	29	db	ESH8 MAR18	2 669,15	2 570 730,00
HK vételi pozíció nyitása	ERSTE	12	db	MESH8 MAR18	1 125,91	5 868 744,00
HK vételi pozíció nyitása	ERSTE	7	db	TPH8 MAR18	1 782,00	5 631 080,00
HK vételi pozíció nyitása	ERSTE	36	db	VGH8 MAR18	3 561,00	-7 592 227,00

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

2017. július 3-án az Alapkezelő Egyszemélyi Részvényese (tulajdoni hányad: 100%) az Amundi Asset Management (székhely: 75015 Párizs, Pasteur boulevard 90, Franciaország, cégjegyzékszám: 437 574 452 RCS Paris) lett és ezáltal a hazai Alapkezelő az Amundi Csoport vállalatává vált. A Pioneer Befektetési Alapkezelő Zrt. 2017. július 4-től Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt. (székhely: 1011 Budapest, Fő u. 14. III. em., cégjegyzékszám: 01-10-044149 – rövid neve: Amundi Alapkezelő Zrt. -) néven és új logóval folytatta működését. A változások kiemelten a tulajdonosi struktúrát és a cégjogi adatokat érintették.

A hivatkozott jogi változások az Alapkezelő működését és tevékenységét - kiemelten a kollektív portfóliókezelést - a 2017-es jelentősen nem befolyásolták.

A cégjogi változások okán azonban az Alapkezelő által kezelt hazai Alapok Tájékoztató és Kezelési szabályzat módosítása is szükségessé vált, a változásokat kiemelten – de nem teljeskörűen - az alábbiakat érintették:

- az Alapkezelő átnevezése és egyben termékeinek, a befektetési alapjainak az elnevezésének (Pioneerról Amundira) is a módosítása
- Az Alapkezelő módosult honlapcímének, mint közzétételi helynek az átvezetése: www.amundi.hu
- Értékpapír-finanszírozási ügyletek szabályozása¹, amely jogszabály-változáson alapul, de tekintettel arra, hogy az Alap esetében befektetési politikában rögzített eszközosztályt érintett, így a befektetési keretrendszer módosítására irányuló eljárással valósult meg
- Az eszközértékelés szabályainak finomhangolása
- Díjak, költségek felülvizsgálata és módosítása.

A módosítások hatályba lépési dátuma: 2017. szeptember 25-e volt.

Az Alapkezelő a fenti jogi folyamatokat, mind a hatóságok és mind a befektetők irányába a jogszabályi előírásoknak (pl. különböző bejelentések, közzétételek, tájékoztatások) megfelelően bonyolította le.

Az Alap befektetési politikáját érintő stratégiai változásokra 2017-es év során nem került sor.

A befektetési politika rövid áttekintése a teljesség igénye nélkül:

Az Alap befektetési célja, hogy széleskörű diverzifikáció és aktív eszközallokáció mellett közép- és hosszabb távon maximális mértékű tőkenövekményt érjen el a különböző eszközosztályok (hazai és nemzetközi részvénytőzsdák, valamint hazai és nemzetközi pénz- és kötvénytőzsdák) vegyítésével. Az Alapkezelő a befektetési célját úgy próbálja elérni, hogy az Alap eszközei között az EGT tagállamok által kibocsátott, forintban jegyzett hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok legalább 80%-os súlyt képviseljenek. A hazai és nemzetközi részvénytőzsdai kitétséget elsősorban részvényindexekre vonatkozó határidős ügyleteken, másodsorban pedig kollektív befektetési eszközökön (befektetési alapokon, ETF-eken), valamint egyedi részvénytőzsdai pozíciókon keresztül kívánja felvenni. A származtatott eszközök révén az alapra jellemző a tőkeáttétel. A származtatott ügyleteket is magában foglaló teljes részvénytőzsdai kitétség stratégiai célértéke (benchmark súlya) 20% százalék, de ettől az értéktől az Alapkezelő az aktuális piaci várakozásai függvényében akár jelentősebb mértékben is eltérhet.

¹ Az értékpapír-finanszírozási ügyletek és az újrafelhasználás átláthatóságáról, valamint a 648/2012/EU rendelet módosításáról szóló Európai Parlament és a Tanács 2015. november 25-i (EU) 2015/2365 rendelete hatálya alá tartozó értékpapír-finanszírozási ügyletekről szóló tájékoztatás

IX. Javadalmazási politika

A kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint az egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014.évi XVI. törvény 33.§- a 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 megfelelően az összes meghatározott alkalmazott tekintetében az Alapkezelő nem alkalmazza az alábbi követelményeket:
 1. eszközök formájában nyújtott változó javadalmazás;
 2. visszatartás;
 3. halasztás;
 4. kockázatok utólagos beépítése változó javadalmazás esetén.
- III. Az 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
 - Back Office vezető
 - Operációs igazgató
 - Intézményi sales vezető
 - Marketing vezető
 - Retail Sales vezető
 - Wholesales vezető

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 Konzervatív Vegyes Alaptól nem részesülnek semmilyen juttatásban, a rögzített és változó javadalmazásuk kizárólag az Alapkezelőtől származik.

Az alapkezelő alkalmazottainak rögzített javadalmazása (bruttó bér) a 2017-es évre vonatkozóan 247.783.854 Ft volt, amely nem tartalmazza a bér után fizetendő járulékokat.

Az Igazgatótanács tagjainak és a Javadalmazási politika szerint meghatározott alkalmazottnak minősülő munkavállalók rögzített javadalmazása a következőképpen alakult:

	Bruttó bér
Igazgatótanács tagjai	71 378 154 Ft
Meghatározott alkalmazottak (IT tagokon kívül)	112 621 139 Ft

Az Alapkezelő alkalmazottainak változó javadalmazása a 2017-es évre vonatkozóan 86.058.824 Ft volt, amely nem tartalmazza a bér után fizetendő munkáltatói járulékokat. A változó javadalmazás 2018. márciusában került kifizetésre. Az igazgatóság tagjainak 32.914.933 Ft, a meghatározott alkalmazottaknak (IT tagokon kívül) összesen kifizetett változó javadalmazás bruttó összege 36.283.891 Ft volt.

A tulajdonos a kulcsfontosságú vezetők számára hosszú távú ösztönző programot indított. Az Amundi Alapkezelő Zrt-nél egy igazgatósági tag részesül a hosszú távú ösztönző juttatásból, amely az előző években elindított programokból felhalmozódott elhatárolt összege a 2017-es év eredményét összességében 54.961.654 Ft-ban érintette, amely a járulékot is tartalmazza.

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 százalékos célsúllyal meghatározásra kerülnek. A változó javadalmazás általában 4-8 feladat teljesítésétől függ, a célok egyesével minimum 10 és maximum 30%-os súllyal szerepelnek a végleges változó jövedelem meghatározásában. Mindemellett a változó javadalmazás felső korláttal bír minden egyes munkavállaló esetében. 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.

X. Az Alap kockázatkezelésével kapcsolatos információk

Az Alapkezelő a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI.törvény 6. számú melléklet X. pontjában megfogalmazott rendelkezéseinek megfelelően az alábbiakról tájékoztatja az Amundi Konzervatív Vegyes 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 ruórozó 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 2017.12.31-én 205.840.000 Ft összegű hitelkerettel rendelkezett.

Az Alapnál 2017 év során nem került sor hitelek felvételére.

- c) Az Alap kockázati profilja és az alkalmazott kockázatkezelési módszerek

Az Alap kockázati profiljának részletes leírása megtalálható az Alap tájékoztatójában a 3. pont alatt. A kockázati profil lényeges elemeinek felsorolása a teljesség igénye nélkül:

- **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 áráról. Mivel az Alap határidős ügyleteket is köthet, így árfolyamuk mozgása – és ezzel teljesítményük – eltérhet a mögöttes termékek azonnali árfolyamától.

- Befektetési döntések kockázata
Az Alapkezelő az optimálisnak tartott értékpapír állomány kialakítása során - legjobb tudása szerint - olyan befektetési döntéseket hoz, melyek várhatóan kedvezően befolyásolják az Alapok teljesítményét. A piaci folyamatok azonban eltérhetnek az Alapkezelő szakembereinek elemzéseitől, a várakozásoktól eltérő hozamokat eredményezhetnek, amelyek kedvezőtlenül befolyásolhatják az Alapok teljesítményét.
- Partnerkockázat:
Az Alapkezelő meghatározta azoknak az intézményeknek a körét, amelynek az esetében az adott intézmény által kibocsátott átruházható értékpapírokba vagy pénzügyi eszközökbe történő befektetésekből, az adott intézménynél elhelyezett betétekből, és az adott intézménnyel kötött OTC származtatott ügyletekből eredő összevont kockázati kitettsége meghaladhatja a befektetési alap eszközeinek 20 százalékát.
 - OTP Bank Nyrt.
 - Raiffeisen Bank Zrt.
 - UniCredit Bank Hungary Zrt.
 - Citibank Europe Plc, Magyarországi Fióktelepe
 - ING Bank NV Magyarországi Fióktelepe
 - Erste Bank Hungary Zrt.
 Ebből adódóan, amennyiben az adott betéti partner vagy OTC partner nem teljesít, akkor ez az Alap nettó eszközértékének a csökkenését eredményezheti.
- Származtatott ügyletek kockázata:
A származékos ügyletek jellegüknél fogva sokkal magasabb kockázatokat hordoznak magukban, mint a tőkeáttételt nem igénylő befektetési formák. Ezen kockázatok megfelelő befektetési technikákkal csökkenthetők, azonban teljes mértékben ki nem zárhatók. A tőkeáttétellel való kereskedés az adott ügylet(ek)be fektetett összegnél is nagyobb mértékű veszteséggel járhat. 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
- Repó megállapodások
- Részvények
- Származtatott eszközök
- Kollektív befektetési értékpapírok

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

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

Az Alapkezelő megfelelő és rendszeres átvilágítást végez az Alap nevében történő befektetés esetén, az Alap befektetési stratégiájával, célkitűzéseivel és kockázati profiljával összhangban. Az Alapkezelő biztosítja, hogy az Alap minden egyes befektetési pozíciójával, valamint az e pozíciók által az Alap portfóliójára gyakorolt átfogó hatással összefüggő kockázatok megfelelően meghatározhatók, mérhetők, kezelhetők és folyamatosan nyomon követhetők legyenek. Az

Alapkezelő biztosítja, hogy az Alap kockázati profilja megfeleljen az ABA méretének, portfólió szerkezetének, befektetési stratégiáinak és célkitűzéseinek. Az Alapkezelő meghatározza az általa kezelt alapok esetében alkalmazható tőkeáttétel legnagyobb mértékét, valamint a biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott kezesség vagy garancia újbóli felhasználási jogának mértékét.

Az Alapkezelő az ún. ex-ante tracking error mutatót használja a kockázat mérésére, amely a referenciahozamokhoz képest elért többlethozam szórását mutatja. Az Alap referenciaindex: 80% MAX Composite Index + 15% MSCI World Index + 5% CETOP20 Index. Az Alap az ún. Kockázat/Nyereség mutató esetében az 1-7 közötti értéket felvevő skálán 3-as értékelést kapott, amely a hozamok változékonyságának közepes kockázatát mutatja.

Az Alap számára a származtatott ügyletek alkalmazása megengedett, mind fedezeti, mind kockázati céllal.

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 nem volt értelmezhető (0), mivel a számítás időszakában nem volt visszaváltás.

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

A piaci értékeket és a visszaváltásokat sokkolva is 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 0 forint volt, míg a stressz teszt eredményeként 660 069 850 forint lett. Ezen szélsőséges körülmények között is megfelelő értéket mutat az Alap likviditásával kapcsolatban, a Liquidity Coverage hányados 14,99 volt.

XI. Tőkeáttétellel kapcsolatos tájékoztatás

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

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

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

Az Alap nevében alkalmazható tőkeáttétel mértékében bekövetkező változások:

A származtatott ügyletek figyelembevételével számított, a befektetési eszközökben meglévő nettó összesített kockázati kitettség 2016.12.31-én 117,16%, 2017.12.31-én 120,41% volt. Az Alap az adott értéknapokon rendelkezett nyitott származékos ügyletekkel.

A biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott garanciák újbóli felhasználási joga: Az Alap esetében 2017-ben kötött származékos ügyleteihez az alábbiak szerint került sor biztosíték illetve garancia nyújtására:

Kötésdátum	Forward dátum	Művelet típus	Partner rövid név	Eszköz mennyiség	Eszköz menny. mértékegység	Eszköz	Nemzetközi azonosító
2017.02.02	2017.03.31	Óvadék nyújtása	ERSTE	55 000 000	HUF	2019/A	HU0000402433
2017.03.29	2017.06.21	Óvadék nyújtása	ERSTE	8 000 000	HUF	2019/A	HU0000402433
2017.03.30	2017.06.21	Óvadék nyújtása	ERSTE	65 000 000	HUF	2019/A	HU0000402433
2017.04.12	2017.06.21	Óvadék nyújtása	ERSTE	15 000 000	HUF	2019/A	HU0000402433
2017.04.18	2017.06.21	Óvadék nyújtása	ERSTE	15 000 000	HUF	2019/A	HU0000402433
2017.05.11	2017.06.21	Óvadék nyújtása	ERSTE	15 000 000	HUF	2019/A	HU0000402433
2017.05.24	2017.06.21	Óvadék nyújtása	UniCredit	6 000 000	HUF	2019/A	HU0000402433
2017.06.13	2017.06.21	Óvadék nyújtása	ERSTE	6 000 000	HUF	2019/A	HU0000402433
2017.06.22	2017.06.22	Óvadék nyújtása	ERSTE	130 000 000	HUF	2019/A	HU0000402433
2017.06.24	2017.12.29	Óvadék nyújtása	ERSTE	130 000 000	HUF	2019/A	HU0000402433
2017.07.03	2017.12.29	Óvadék nyújtása	ERSTE	25 000 000	HUF	2019/A	HU0000402433
2017.12.29	2018.04.10	Óvadék nyújtása	UniCredit	150 000 000	HUF	2019/A	HU0000402433

Az Alap által alkalmazott tőkeáttétel teljes összege.

2017.12.31-én a tőkeáttétel teljes összege a nettó eszközérték 120,41 %-a.

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

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

Az Amundi Konzervatív Vegyes Alap „A” sorozatának kezelési díja 2017-ben 1,60%, az „I” sorozat díja 0,70% volt.

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

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

Az Amundi Alapkezelő Zrt. 2017-ben az Alap forgalmazóinak összesen 74.667.984 Ft összeget fizetett ki, illetve határolt el a könyveiben.

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

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

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

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

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

XIV. Mérleg és Eredménykimutatás

AMUNDI Konzervatív Vegyes Alap			
MÉRLEG: ESZKÖZÖK (eFt)		2016.12.31	2017.12.31
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		4 713 713	13 178 926
I. Követelések		134 274	102 282
1. Követelések		134 274	102 282
2. Követelések értékesítése		0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete		0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete		0	0
II. Értékpapírok		4 105 215	11 926 073
1. Értékpapírok		3 936 740	11 287 483
2. Értékpapírok értékelési különbözete		168 475	638 590
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból		87 361	100 595
2.2. egyéb értékelési különbözet		81 114	537 995
III. Pénzeszközök		474 224	1 150 571
1. Pénzeszközök		474 224	1 150 571
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete		0	0
C. Aktív időbeli elhatárolások		0	0
1. Aktív időbeli elhatárolás		0	0
2. Aktív időbeli elhatárolások értékesítése		0	0
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete		9 360	10 258
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:		4 723 073	13 189 184
MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)		2016.12.31	2017.12.31
E. Saját tőke		4 714 423	13 166 865
I. Induló tőke		4 200 843	10 997 914
1. Kibocsájtott befektetési jegyek névértéke		8 662 881	17 438 394
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke		-4 462 038	-6 440 480
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)		513 580	2 168 951
1. Eladott és visszavásárolt befektetési jegyek értékülbözete		24 322	1 017 973
2. Értékelési különbözet tartaléka		177 835	648 848
3. Előző évek(ek) eredménye		110 161	311 423
4. Üzleti év eredménye		201 262	190 707
F. Céltartalékok		0	0
G. Kötelezettségek		537	1 422
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek		0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek		537	1 422
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelez. értékelési különbözete		0	0
H. Passzív időbeli elhatárolások		8 113	20 897
FORRÁSOK ÖSSZESEN:		4 723 073	13 189 184
EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)		2016.	2017.
		01.01.-12.31.	01.01.-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei		431 426	573 378
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai		131 048	209 103
III. Egyéb bevételek		0	0
IV. Működési költségek		96 631	168 534
V. Egyéb ráfordítások		2 485	5 034
VI. Fizetett, fizetendő hozamok		0	0
VI. Tárgyévi eredmény		201 262	190 707

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

Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt.

AMUNDI Konzervatív Vegyes Alap

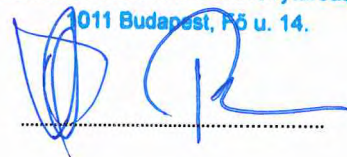
2017.évi

Éves beszámoló

Beszámolási időszak: 2017.01.01 - 2017.12.31.

BUDAPEST, 2018. március 20.

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



AMUNDI Konzervatív Vegyes Alap

MÉRLEG: ESZKÖZÖK (eFt)	2016.12.31	2017.12.31
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	4 713 713	13 178 926
I. Követelések	134 274	102 282
1. Követelések	134 274	102 282
2. Követelések értékvesztése	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forráskövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	4 105 215	11 926 073
1. Értékpapírok	3 936 740	11 287 483
2. Értékpapírok értékelési különbözete	168 475	638 590
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	87 361	100 595
2.2. egyéb értékelési különbözet	81 114	537 995
III. Pénzeszközök	474 224	1 150 571
1. Pénzeszközök	474 224	1 150 571
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C. Aktív időbeli elhatárolások	0	0
1. Aktív időbeli elhatárolás	0	0
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	9 360	10 258
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	4 723 073	13 189 184

MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)	2016.12.31	2017.12.31
E. Saját tőke	4 714 423	13 166 865
I. Induló tőke	4 200 843	10 997 914
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	8 662 881	17 438 394
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-4 462 038	-6 440 480
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	513 580	2 168 951
1. Eladott és visszavásárolt befektetési jegyek értékülbözete	24 322	1 017 973
2. Értékelési különbözet tartaléka	177 835	648 848
3. Előző évek(ek) eredménye	110 161	311 423
4. Üzleti év eredménye	201 262	190 707
F. Céltartalékok	0	0
G. Kötelezettségek	537	1 422
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	537	1 422
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelez. értékelési különbözete	0	0
H. Passzív időbeli elhatárolások	8 113	20 897
FORRÁSOK ÖSSZESEN:	4 723 073	13 189 184

EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)	2016. 01.01.-12.31.	2017. 01.01.-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	431 426	573 378
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	131 048	209 103
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	96 631	168 534
V. Egyéb ráfordítások	2 485	5 034
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VI. Tárgyévi eredmény	201 262	190 707

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



BUDAPEST, 2018. március 20.

Kiegészítő melléklet

1. Az alap bemutatása:

Az AMUNDI Konzervatív Vegyes Alapot (továbbiakban az 'Alap') 2014.06.24-én vette nyilvántartásba a 1111-575 lajstromozási számon az MNB.

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

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

Forgalmazók: UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Bp. Szabadság 5-6.)

Az Alap üzleti éve: megegyezik a naptári évvel, január 1-től december 31-ig, 2014-ben az indulás dátumától az év végéig.

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

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:	Molnár Gábor (MKVK: 007239)

Az Alap 2017. évi könyvvizsgálatának díja szerződés szerint nettó 675 eFt, bruttó 857 eFt.

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

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

2. Számviteli politika:

Az Alap számviteli politikája a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény ("Számviteli Törvény"), a befektetési alapok éves beszámolóalkészítési 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 értéke kerülnek nyilvántartásba vételre. Az értékpapírok eladásá 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 értékülönbszetekeként kerülnek elszámolásra.

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

Származékos ügyletek értékelése és elszámolása:

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

Immateriális javak és tárgyi eszközök:

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

Külföldi pénzürtékre szóló követelések és kötelezettségek:

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

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

Saját tőke:

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

Jelentős összegű hiba:

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

Az Alap eszközeit a 2017.12.31-i piaci árfolyamokon értékeltük. A mérlegkészítés időpontja 2018. 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:	10 997 914 eFt.
Az alap 2017. évi tőkeváltozása (tőkenövekménye):	2 168 951 eFt.
Az Alap 2017. évi számviteli hozama az Alapot terhelő költségek levonása után:	6,68% lett.

Az alábbiakban bemutatott "Közzétett Nettó eszközérték" a 2018.01.02-án kalkulált és 2017.12.29-i értéknaphoz vonatkozó nettó eszközértéket mutatja.

Az alábbiakban bemutatott nettó eszközérték T-1 napi készlettel, T napi árfolyammal és T-napi felhalmozott folyószámla kamatokkal számított érték.

1 darab befektetési jegy névértéke:

1 Ft.

eFt

	Közzétett Nettó Eszközérték	Éves beszámoló
Hosszú lejáratú bankbetétek	0	0
Követelések	0	102 282
Értékpapírok	11 930 390	11 926 073
Pénzeszközök	1 282 587	1 150 571
Aktív időbeli elhatárolások	0	0
Származtatott ügyletek értékelési különbözete	10 258	10 258
Eszközök összesen	13 223 236	13 189 184
Kötelezettségek	0	1 422
Passzív elhatárolások	21 839	20 897
Nettó eszközérték / Saját tőke	13 201 397	13 166 865
Forgalomban lévő jegyek "A" sorozat	11 022 006 482	
Egy jegyre jutó NEÉ A sorozat (Ft)	1,197731	
Forgalomban lévő jegyek (db) (T)		10 997 914 124
Nettó eszközérték / Saját tőke (T)		13 166 865

4. Értékpapírok és azok értékkülönbségének részletezése:

Értékpapírok és azok értékkülönbségének részletezése 2017.12.31-én

eFt

Megnevezés	Darab	Beszerzési érték	Kamat	Árfolyam különbözet		Piaci érték
				deviza	papír	
2018/A	60 000 000	64 947	108	0	-1 735	63 320
2019/A	5 000 000	5 703	170	0	-221	5 652
2019/A óvadék	150 000 000	171 097	5 102	0	-6 643	169 556
2020/A	234 000 000	285 575	2 404	0	-5 302	282 677
2021/B	21 210 000	21 405	96	0	1 109	22 610
2022/A	44 840 000	53 574	1 643	0	3 096	58 313
2022/B	152 800 000	150 384	491	0	7 238	158 113
2023/A	603 000 000	735 985	3 767	0	28 453	768 205
2024/B	992 210 000	945 985	15 413	0	140 795	1 102 193
2025/B	1 274 740 000	1 506 908	36 688	0	102 900	1 646 496
2026/D	470 000 000	464 667	354	0	36 839	501 860
2027/A	1 480 290 000	1 443 781	8 030	0	163 928	1 615 739
2028/A	272 000 000	391 500	3 571	0	882	395 953
2031/A	828 000 000	870 617	5 235	0	6 843	882 695
Államkötvények:		7 112 128	83 072	0	478 182	7 673 382
D180228	300 000 000	299 985	6	0	14	300 005
D180523	1 004 180 000	1 003 743	210	0	308	1 004 261
D180718	570 000 000	569 563	183	0	239	569 985
Díszont kincstárjegyek:		1 873 291	399	0	561	1 874 251
Alteo 2020/I	91 980 000	91 980	1 052	0	3 612	96 644
Akbank 5% 10/24/2022	487 000	128 687	1 164	-1 655	-294	127 902
Finansbank 4.875% 05/19/2022	887 000	231 176	1 290	-2 920	-4 628	224 918
Halkbank 3.875% 02/05/2020	645 000	168 398	2 615	-4 663	-4 743	161 607
Halkbank 4.75% 02/11/2021	1 291 000	340 926	8 150	-9 327	-13 534	324 215
Türkiye Is Bankası 5.5% 04/21/2022	887 000	236 092	2 438	-6 595	2 762	234 697
Türkiye Sınai 4.875% 05/18/2021	887 000	233 036	1 321	-2 981	-1 758	229 618
Vakıfbank 5.625% 05/30/2022	887 000	236 092	1 094	-1 881	-5 590	229 715
Vállalati kötvények:		1 666 387	17 124	-30 022	-24 173	1 629 316
AMUNDI Közép-Európai Részvény Alap	62 072 662	542 452	0	0	102 360	644 812
iShares Euro Stoxx Banks 30-15	8 938	35 856	0	203	-840	35 219
Lyxor Russia Ucits C-Eur	7 350	57 369	0	143	11 581	69 093
Befektetési jegyek:		635 677	0	346	113 101	749 124
Értékpapírok minőségiesen:		11 287 483	100 595	-29 676	567 671	11 928 073

Értékpapírok és azok értékkülönbözetének részletezése 2017.12.31-én

Megnevezés	Darab	Beszerzési érték	Kamat	Árfolyam különbözet		Piaci érték
				deviza	papír	
2017/A	100 000 000	111 032	703	0	-5 102	106 633
2017/B	242 490 000	263 535	13 953	0	-21 067	256 421
2018/B	400 000 000	413 452	11 003	0	6 502	430 957
2019/A	460 000 000	524 697	20 643	0	-601	544 739
2019/A óvadék	40 000 000	45 626	1 795	0	-52	47 369
2020/A	84 000 000	102 835	1 398	0	867	105 100
2021/B	21 210 000	21 405	96	0	575	22 076
2022/A	44 840 000	53 574	1 642	0	3 073	58 289
2023/A	185 000 000	221 905	1 156	0	6 180	229 241
2024/B	992 210 000	945 985	15 413	0	67 438	1 028 836
2025/B	658 680 000	774 855	18 957	0	11 971	805 783
2027/A	30 700 000	31 129	167	0	-943	30 353
Államkötvények:		3 510 030	86 926	0	68 841	3 665 797
D170316	62 560 000	62 005	432	0	115	62 552
D170524	95 000 000	94 953	3	0	21	94 977
Diszkont kincstárjegyek:		156 958	435	0	136	157 529
AMUNDI Közép-Európai Részvény Alap	33 562 252	269 752	0	0	12 137	281 889
Befektetési jegyek:		269 752	0	0	12 137	281 889
Értékpapírok minőszenen:		3 936 740	87 361	0	81 114	4 105 215

5. Az Alapra kibocsátott befektetési jegyek darabszámának változása:

Év	Hónap	Nyitó	Kibocsátás	Visszaváltás	Záró
		db	db	db	db
2014.		0	3 872 697 040	375 787 509	3 496 909 531
2015.		3 496 909 531	4 056 297 718	1 421 353 179	6 131 854 070
2016.		6 131 854 070	733 886 046	2 664 897 626	4 200 842 490
2017.	Január	4 200 842 490	380 939 972	45 548 878	4 536 233 584
	Február	4 536 233 584	591 805 502	44 676 229	5 083 362 857
	Március	5 083 362 857	1 149 689 347	69 792 808	6 163 259 396
	Április	6 163 259 396	1 537 251 827	49 578 662	7 650 932 661
	Május	7 650 932 661	1 020 380 200	89 897 833	8 581 415 028
	Június	8 581 415 028	691 713 518	123 476 914	9 149 651 632
	Július	9 149 651 632	472 216 483	165 914 803	9 455 953 312
	Augusztus	9 455 953 312	251 240 852	118 487 755	9 588 706 409
	Szeptember	9 588 706 409	240 166 646	158 742 581	9 670 130 474
	Október	9 670 130 474	516 410 391	394 651 159	9 791 889 706
	November	9 791 889 706	872 479 147	489 362 496	10 175 006 357
	December	10 175 006 357	1 051 219 649	228 311 882	10 997 914 124
Mindösszesen az Alap indulásától:			17 438 394 338	6 440 480 214	

6. Időbeli elhatárolások:

Az aktív időbeli elhatárolások alakulása:

	2016.	2017.
Kamatkövetelés	0	0
Összesen	0	0

A passzív időbeli elhatárolások alakulása:

	2016.	2017.
MNB díj	292	752
Alapkezelés	6 318	17 189
Letétkezelés	316	859
Osztalékadó	0	0
Bankköltség	30	12
Forgalmazás	586	1 514
Könyvvizsgálati díj	571	571
Összesen	8 113	20 897

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

	2016.	2017.
Értékpapír eladás árfolyamnyeresége	69 336	39 562
Deviza árfolyamnyereség	5 851	4 221
Értékpapírok kapott kamata	215 247	351 375
Értékpapírok vételárában foglalt kamat	-13 134	-119 820
Származtatott ügylet árfolyamnyeresége	153 483	294 319
Kapott osztalék	0	42
Egyéb pénzügyi bevétel	643	3 679
Pénzügyi műveletek bevételei	431 426	573 378
Értékpapír eladás árfolyamvesztesége	26 439	59 488
Deviza árfolyamveszteség	2 216	49 651
Származtatott ügylet árfolyamvesztesége	102 393	99 964
Pénzügyi műveletek ráfordításai	131 048	209 103

8. Saját tőke mozgástábla:

adatok eFt-ban				
	Nyitó egyenleg	Növekedés	Csökkenés	Záró egyenleg
Induló tőke változása:	4 200 843	6 797 071	0	10 997 914
Tőkenövekmény változásának levezetése:				
Jegyforgalmazás értékkülönbözete:	24 322	993 651	0	1 017 973
Értékelési különbség:	177 835	471 013	0	648 848
Eredménytartalék:	311 423	190 707	0	502 130
Tőkenövekmény összesen:	513 580	1 655 371	0	2 168 951
Saját tőke összesen:	4 714 423	8 452 442	0	13 166 865

9. Az Alap részére igénybe vett hitel feltételei:

Az Alap a tárgyidőszakban nem vett igénybe hitelt.

10. Származékos ügyletek eredményre gyakorolt hatása:

Futures ügyletek tárgyévben realizált eredménye

Művelettípus	Partner rövid név	Eszköz mennyiség	Eszköz menny. mértékegység	Eszköz	Eredmény	Devizanem
futures vétel eredménye	ERSTE	11	db	ESH7 MARC17	59 125,00	USD
futures vétel eredménye	ERSTE	2	db	ESM7 JUN17	4 975,00	USD
futures vétel eredménye	ERSTE	11	db	ESM7 JUN17	34 320,00	USD
futures vétel eredménye	ERSTE	1	db	ESM7 JUN17	3 237,50	USD
futures vétel eredménye	ERSTE	2	db	ESM7 JUN17	4 950,00	USD
futures vétel eredménye	ERSTE	4	db	ESM7 JUN17	23 100,00	USD
futures vétel eredménye	ERSTE	2	db	ESM7 JUN17	4 450,00	USD
futures vétel eredménye	ERSTE	1	db	ESM7 JUN17	4 262,50	USD
futures vétel eredménye	ERSTE	4	db	ESU7 SZEPI7	13 480,00	USD
futures vétel eredménye	ERSTE	1	db	ESU7 SZEPI7	1 295,00	USD
futures vétel eredménye	ERSTE	23	db	ESU7 SZEPI7	73 312,50	USD
futures vétel eredménye	ERSTE	2	db	ESU7 SZEPI7	6 190,00	USD
futures vétel eredménye	ERSTE	1	db	ESU7 SZEPI7	1 170,00	USD
futures vétel eredménye	ERSTE	3	db	ESZ7 DEC17	1 038,16	USD
futures vétel eredménye	ERSTE	29	db	ESZ7 DEC17	249 865,58	USD
futures vétel eredménye	ERSTE	4	db	MESH7 MAR17	10 960,00	USD
futures vétel eredménye	ERSTE	2	db	MESH7 JUN17	8 095,00	USD
futures vétel eredménye	ERSTE	1	db	MESH7 JUN17	1 765,00	USD
futures vétel eredménye	ERSTE	1	db	MESH7 JUN17	3 090,00	USD
futures vétel eredménye	ERSTE	1	db	MESH7 JUN17	2 650,00	USD
futures vétel eredménye	ERSTE	1	db	MESH7 JUN17	610,00	USD
futures vétel eredménye	ERSTE	4	db	MESH7 JUN17	16 240,00	USD
futures vétel eredménye	ERSTE	1	db	MESH7 JUN17	1 805,00	USD
futures vétel eredménye	ERSTE	10	db	MESH7 JUN17	44 050,00	USD
futures vétel eredménye	ERSTE	11	db	MESH7 JUN17	10 725,00	USD
futures vétel eredménye	ERSTE	3	db	TPH7 MAR17	2 280 000,00	JPY
futures vétel eredménye	ERSTE	1	db	TPM7 JUN17	319 000,00	JPY
futures vétel eredménye	ERSTE	3	db	TPM7 JUN17	1 569 000,00	JPY
futures vétel eredménye	ERSTE	1	db	TPM7 JUN17	1 029 000,00	JPY
futures vétel eredménye	ERSTE	1	db	TPM7 JUN17	899 000,00	JPY
futures vétel eredménye	ERSTE	6	db	TPU7 SZEPI7	1 500 000,00	JPY
futures vétel eredménye	ERSTE	1	db	TPU7 SZEPI7	-75 000,00	JPY
futures vétel eredménye	ERSTE	7	db	TPZ7 DEC17	12 390 000,00	JPY
futures vétel eredménye	ERSTE	15	db	VGH7 MAR17	27 590,00	EUR
futures vétel eredménye	ERSTE	3	db	VGH7 MAR17	3 750,00	EUR
futures vétel eredménye	ERSTE	2	db	VGM7 JUN17	980,00	EUR
futures vétel eredménye	ERSTE	2	db	VGM7 JUN17	3 200,00	EUR
futures vétel eredménye	ERSTE	4	db	VGM7 JUN17	8 680,00	EUR
futures vétel eredménye	ERSTE	21	db	VGM7 JUN17	52 890,00	EUR
futures vétel eredménye	ERSTE	2	db	VGM7 JUN17	-820,00	EUR
futures vétel eredménye	ERSTE	2	db	VGM7 JUN17	-320,00	EUR
futures vétel eredménye	ERSTE	5	db	VGU7 SZEPI7	-3 700,00	EUR
futures vétel eredménye	ERSTE	1	db	VGU7 SZEPI7	710,00	EUR
futures vétel eredménye	ERSTE	28	db	VGU7 SZEPI7	-12 040,00	EUR
futures vétel eredménye	ERSTE	2	db	VGU7 SZEPI7	-840,00	EUR
futures vétel eredménye	ERSTE	2	db	VGU7 SZEPI7	-600,00	EUR
futures vétel eredménye	ERSTE	33	db	VGZ7 DEC17	26 070,00	EUR

Devizafoward ügyletek tárgyévben realizált eredménye

Művelet	Nyitás dátuma	Forward dátum	Zárás dátuma	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	Zárási árfolyam	Eredményhátas (Ft)
FX forward vételi pozíció nyitása	2016.12.22	2017.01.06	2017.01.06	55 000	EUR/HUF	310,81	307,60	-176 550
FX forward vételi pozíció nyitása	2016.09.28	2017.01.06	2017.01.06	300 000	USD/HUF	274,21	290,40	4 857 000
FX forward vételi pozíció nyitása	2016.11.14	2017.01.06	2017.01.06	380 000	EUR/HUF	310,66	307,60	-1 162 800
FX forward vételi pozíció nyitása	2016.11.14	2017.01.06	2017.01.06	667 000	USD/HUF	288,35	290,40	1 367 350
FX forward vételi pozíció nyitása	2017.01.06	2017.03.06	2017.02.24	435 000	EUR/HUF	308,00	308,60	261 000
FX forward vételi pozíció nyitása	2017.01.08	2017.03.06	2017.02.24	967 000	USD/HUF	290,04	291,35	1 266 770
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.02.27	2017.05.05	2017.05.02	1 700 000	PLN/HUF	71,24	74,13	-4 913 000
FX forward vételi pozíció nyitása	2017.05.22	2017.06.01	2017.05.29	130 000	EUR/HUF	308,93	307,60	-172 900
FX forward vételi pozíció nyitása	2017.05.10	2017.06.01	2017.05.29	207 000	EUR/HUF	310,63	307,60	-668 610
FX forward vételi pozíció nyitása	2017.03.27	2017.06.01	2017.05.29	219 000	EUR/HUF	310,23	308,00	-488 370
FX forward vételi pozíció nyitása	2017.02.24	2017.06.01	2017.05.29	435 000	EUR/HUF	308,97	307,60	-595 950
FX forward vételi pozíció nyitása	2017.05.10	2017.06.01	2017.05.29	520 000	USD/HUF	285,53	275,10	-5 423 600
FX forward vételi pozíció nyitása	2017.05.22	2017.06.01	2017.05.29	530 000	USD/HUF	274,83	275,10	143 100
FX forward vételi pozíció nyitása	2017.03.27	2017.06.01	2017.05.29	706 000	USD/HUF	284,17	275,50	-6 121 020
FX forward vételi pozíció nyitása	2017.02.24	2017.06.01	2017.05.29	967 000	USD/HUF	290,52	275,10	-14 911 140
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.03.10	2017.06.26	2017.06.26	12 400 000	RUB/HUF	4,8417	4,6780	2 029 880
FX forward vételi pozíció nyitása	2017.05.29	2017.08.31	2017.08.29	219 000	EUR/HUF	308,52	305,00	-770 880
FX forward vételi pozíció nyitása	2017.05.29	2017.08.31	2017.08.29	706 000	USD/HUF	274,65	253,30	-15 073 100
FX forward vételi pozíció nyitása	2017.05.29	2017.08.31	2017.08.29	772 000	EUR/HUF	308,10	305,35	-2 123 000
FX forward vételi pozíció nyitása	2017.05.29	2017.08.31	2017.08.29	2 017 000	USD/HUF	274,20	253,85	-41 045 950
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.06.26	2017.09.05	2017.09.04	12 400 000	RUB/HUF	4,5885	4,4450	1 779 400
FX forward vételi pozíció nyitása	2017.08.29	2017.11.30	2017.11.29	219 000	EUR/HUF	305,19	311,20	1 316 190
FX forward vételi pozíció nyitása	2017.08.29	2017.11.30	2017.11.29	706 000	USD/HUF	252,24	262,90	7 525 960
FX forward vételi pozíció nyitása	2017.08.29	2017.12.08	2017.12.05	772 000	EUR/HUF	305,63	314,00	6 461 640
FX forward vételi pozíció nyitása	2017.08.29	2017.12.08	2017.12.05	2 017 000	USD/HUF	252,78	264,70	24 042 640
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.09.04	2017.12.08	2017.09.11	12 400 000	RUB/HUF	4,3420	4,3835	-514 600

11. Az üzleti évben elszámolt költségek:

eFt	2016.	2017.
	01.01-12.31.	01.01-12.31.
Alapkezelői díj	84 796	149 636
Letétkezelői díj	4 253	7 492
Forgalmazási költség	2 658	4 682
MNB (felügyeleti) díj	1 331	2 341
Könyvvizsgálat	857	857
Közzététel, reklám	0	0
Brókeri jutalékok	2 457	3 062
Bankköltség	279	464
Költségek összesen:	96 631	168 534

12. Portfólió jelentés:

Alapadatok:
 Alap lajstromszáma: 1111-575
 Alapkezelő neve: AMUNDI Befektetési Alapkezelő Zrt.
 Letétkezelő neve: UniCredit Bank Hungary Zrt.

Nettó Eszközérték számítás típusa:	Forint	
	2016.	2017.
Tárgynap (T):	2016.12.31.	2017.12.31.
Saját tőke:	4 714 422 294	13 166 864 862
Egy jegyre jutó NEE az éves beszámoló alapján:	1,122256	1,197215
Darabszám:	4 200 842 490	10 997 914 124

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

	2016.		2017.	
	Összeg	%	Összeg	%
I. KÖTELEZETTSÉGEK				
I/1. Hitelállomány: Futamidő:	0	0,00	0	0,00
I/2. Egyéb kötelezettségek és elhatárolt költségek:	8 650	100,00	22 319	100,00
Alapkezelői díj miatt	6 318	73,05	17 189	77,02
Letétkezelői díj miatt	316	3,65	859	3,85
Bizományosi díj miatt	0	0,00	0	0,00
Forgalmi ktg. miatt	586	6,77	1 514	6,78
Közzétételi ktg. miatt	0	0,00	0	0,00
Reklám ktg. miatt	0	0,00	0	0,00
Költségként elszámolt egyéb tétel miatt	893	10,32	1 335	5,98
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség	537	6,21	1 422	6,37
I/3. Céltartalékok:	0	0,00	0	0,00
I/4. Egyéb passzív időbeli elhatárolás:	0	0,00	0	0,00
Kötelezettségek összesen:	8 650	100,00	22 319	100,00

II. ESZKÖZÖK	2016.12.31.		2017.12.31.		
	Összeg	%	Összeg	%	
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):	474 224	10,04	1 150 571	8,72	
. Unicredit bankszámla HUF	394 480	8,35	623 957	4,73	
. Unicredit deviza bankszámlák	79 744	1,69	526 614	3,99	
II/2. Egyéb követelés (összes):	134 274	2,84	102 282	0,78	
. Követelés származtatott ügyletből	6 222	0,13	0	0,00	
. Követelés alap és változó letétből	128 052	2,71	102 282	0,78	
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):	4 105 215	86,92	11 926 073	90,42	
II/4.1. Állampapírok (összes):	3 823 326	80,95	9 547 633	72,39	
II/4.1.1. Kötvények (összes):	3 665 797	77,61	7 673 382	58,18	
2017/A HUF	0	106 633	2,26	0	0,00
2017/B HUF	0	256 421	5,43	0	0,00
2018/A HUF	6 000	0	0,00	63 320	0,48
2018/B HUF	0	430 957	9,13	0	0,00
2019/A HUF	500	544 739	11,53	5 652	0,04
2019/A óvadék HUF	15 000	47 369	1,00	169 556	1,29
2020/A HUF	23 400	105 100	2,23	282 677	2,14
2021/B HUF	21 210	22 076	0,47	22 610	0,17
2022/A HUF	44 840	58 289	1,23	58 313	0,44
2022/B HUF	152 800	0	0,00	158 113	1,20
2023/A HUF	603 000	229 241	4,85	768 205	5,83
2024/B HUF	992 210	1 028 836	21,78	1 102 193	8,36
2025/B HUF	1 274 740	805 783	17,06	1 646 496	12,48
2026/D EUR	470 000 000	0	0,00	501 860	3,81
2027/A EUR	1 480 290 000	30 353	0,64	1 615 739	12,25
2028/A USD	272 000 000	0	0,00	395 953	3,00
2031/A USD	828 000 000	0	0,00	882 695	6,69
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):	157 529	3,34	1 874 251	14,21	
D170316 HUF	0	62 552	1,32	0	0,00
D170524 HUF	0	94 977	2,01	0	0,00
D180228 HUF	0	0	0,00	300 005	2,28
D180523 HUF	0	0	0,00	1 004 261	7,61
D180718 HUF	570 000	0	0,00	569 985	4,32

			eFt	
			2016.12.31.	2017.12.31.
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):			0	0,00
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):			0	0,00
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt meg. ép.:			0	0,00
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0,00
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):			0	0,00
Alteo 2020/I	HUF	91 980	0	0,00
Akbank 5% 10/24/2022	USD	487 000	0	0,00
Finansbank 4.875% 05/19/2022	USD	887 000	0	0,00
Halkbank 3.875% 02/05/2020	USD	645 000	0	0,00
Halkbank 4.75% 02/11/2021	USD	1 291 000	0	0,00
Turkiye Is Bankasi 5.5% 04/21/2022	USD	887 000	0	0,00
Turkiye Sinali 4.875% 05/18/2021	USD	887 000	0	0,00
Vakifbank 5.625% 05/30/2022	USD	887 000	0	0,00
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes):			0	0,00
II/4.3. Részvények (összes):			0	0,00
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0,00
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):			0	0,00
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):			0	0,00
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):			0	0,00
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0,00
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):			0	0,00
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):			281 889	5,97
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):			281 889	5,97
AMUNDI Közép-Európai Részvény Alap	HUF	62 073	281 889	5,97
iShares Euro Stoxx Banks 30-15	EUR	8 938	0	0,00
Lyxor Russia Ucits C-Eur	EUR	7 350	0	0,00
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):			0	0,00
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):			0	0,00
II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0	0,00
II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete			9 360	0,20
Eszközök összesen:			4 723 073	100,00

13. Cash flow alakulása 2016-2017. években

adatok eFt-ban

	2016.	2017.
I. Működési cash flow	109 992	-115 049
1. Tárgyévi eredmény (kapott hozamok nélkül)	195 411	-160 710
2. Elszámolt értékesítés és visszairás	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet	78 116	471 013
5. Céltartalékképzés és felhasználás különbözete	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének eredménye	0	0
8. Befektetett eszközök állományváltozása	0	0
9.1. Követelések változása	-82 452	31 992
9.2. Értékpapírok értékelési különbözetének változása	-61 312	-470 115
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	-227	885
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	0	0
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-2 740	12 784
Származtatott ügyletek értékelési különbözetének változása	-16 804	-898
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	1 978 127	-6 999 326
17. Értékpapírok beszerzése -	-3 755 685	-15 280 471
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	5 727 961	7 929 728
19. Kapott hozamok +	5 851	351 417
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	-2 074 823	7 790 722
20. Befektetési jegy kibocsátása +	792 317	10 101 834
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-2 867 140	-2 311 112
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
Pénzeszközök változása	13 296	676 347

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



Amundi Konzervatív Vegyes Alap

2017. évi Üzleti jelentése

Dátum: 2018. március 20.

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



I. Amundi Konzervatív Vegyes Alap befektetési politikájának leírása

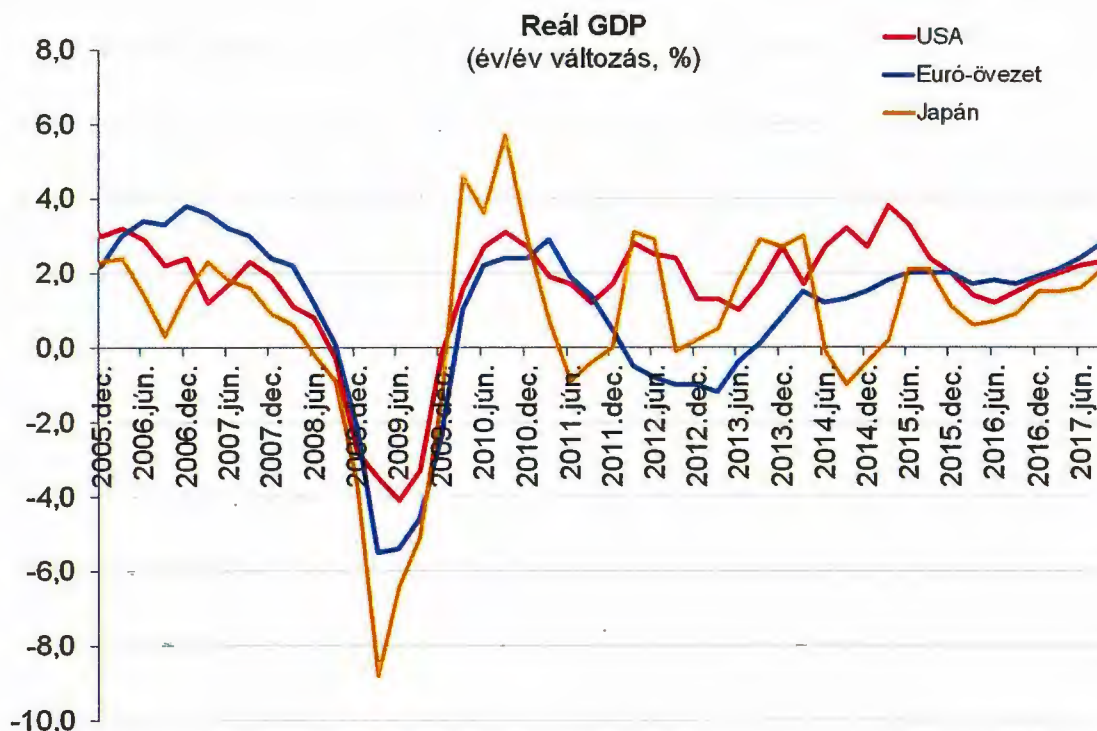
Az Alap befektetési célja, hogy széleskörű diverzifikáció és aktív eszközallokáció mellett közép- és hosszabb távon maximális mértékű tőkenövekményt érjen el a különböző eszközosztályok (hazai és nemzetközi részvénytőzsványi piacok, valamint hazai és nemzetközi pénz- és kötvényi piacok) vegyítésével. Az Alapkezelő a befektetési célját úgy próbálja elérni, hogy az Alap eszközei között az EGT tagállamok által kibocsátott, forintban jegyzett hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok legalább 80%-os súlyt képviseljenek. A hazai és nemzetközi részvénytőzsványi kitétséget elsősorban részvényindexekre vonatkozó határidős ügyleteken, másodsorban pedig kollektív befektetési eszközökön (befektetési alapokon, ETF-eken), valamint egyedi részvénytőzsványi pozíciókon keresztül kívánja felvenni. A származtatott eszközök révén az alapra jellemző a tőkeáttétel. A származtatott ügyleteket is magában foglaló teljes részvénytőzsványi kitétség stratégiai célértéke (benchmark súlya) 20% százalék, de ettől az értéktől az Alapkezelő az aktuális piaci várakozásai függvényében akár jelentősebb mértékben is eltérhet.

Az Alap referenciaindex: 80%MAX Composite Index + 15% MSCI World Index + 5% CETOP20 Index.

II. Az Alap befektetési politikájára hatást gyakoroló piaci folyamatok a 2015-ös évben

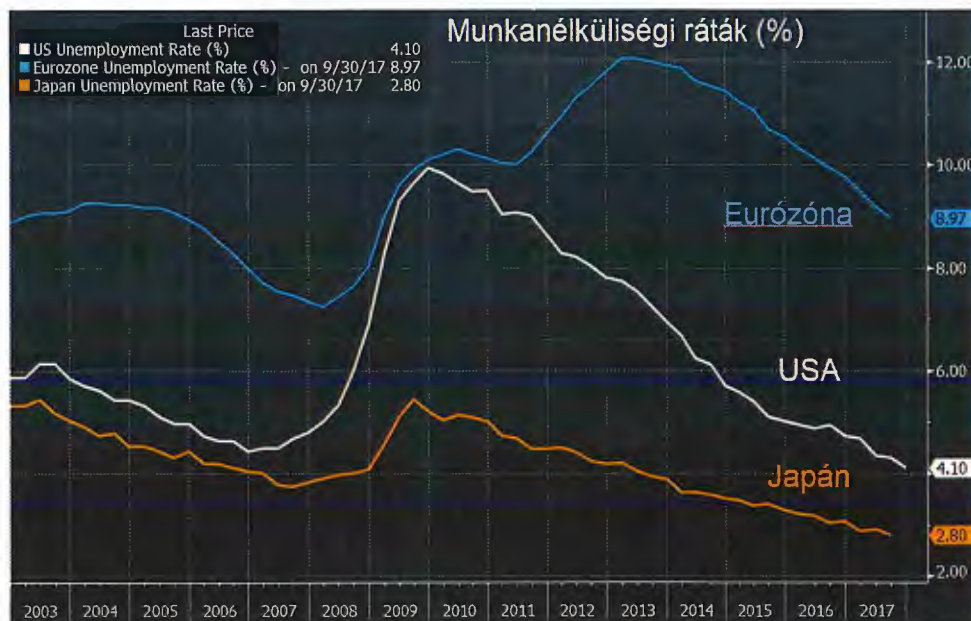
Makrogazdasági és kötvényi piaci helyzet

A 2017-es év különleges volt a világgazdaságban: a makrogazdasági környezet a viszonylag optimista várakozásoknál is kedvezőbben alakult. A globális növekedés egyre robosztusabbá vált és a világ szinte minden régiójára kiterjedt. Az USA-ban az üzleti ciklus az érett szakaszban sem okozott csalódást. A fáziskésésben lévő Európa ugyanakkor szinte minden várakozást felülmúlóan teljesített: a növekedés tempója stabilan 2 százalék fölé került, a bővülés pedig a legnehezebb helyzetben lévő országokra is kiterjedt. A fejlett régiók sikertörtéjéről Japán sem maradt le: a globális kereslet felfutásából sikeresen tudott profitálni a szigetország gazdasága. A feltörekvő országokban is kifejezetten kellemes év volt a 2017-es: Kína és India továbbra is nagyon dinamikus tempót diktált, de a globális növekedési hátszél és nyersanyagárak stabilizálódása/emelkedése a közelmúltban recesszióval küszködő Oroszországban, illetve Brazíliában is meghozta a pozitív fordulatot.

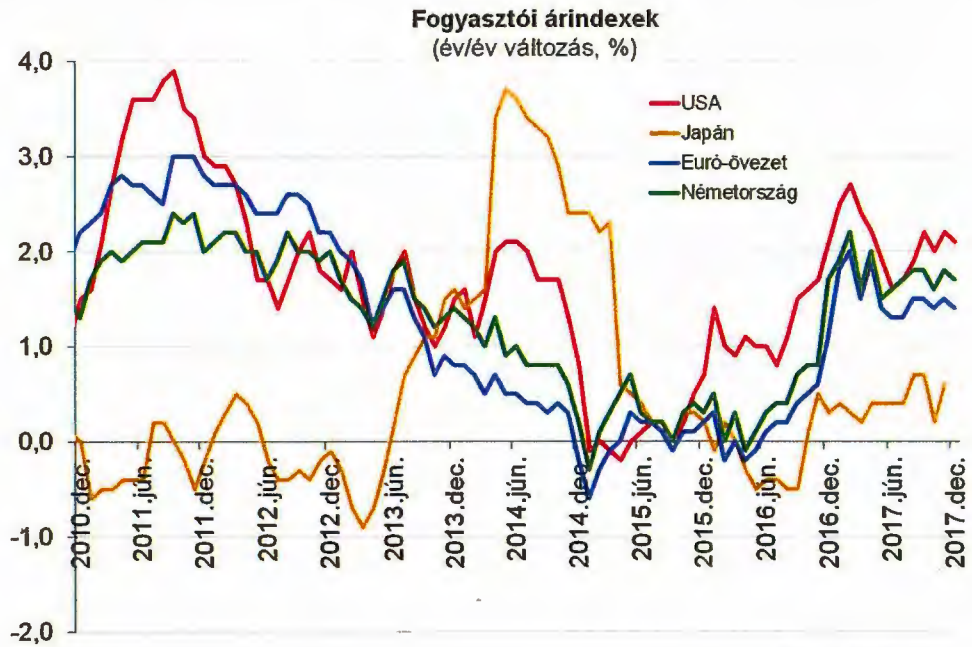


Forrás: Bloomberg

Miközben a növekedés szempontjából nagyon erős volt az év, az infláció továbbra sem jelentett komoly veszélyt a világban. Érdekes jelenség, hogy miközben a munkaerőpiacok egyre feszesebbé váltak (világszerte csökkenő munkanélküliségi rátákat láttunk), a béremelkedési dinamika a fejlett világ nagy részében viszonylag visszafogott maradt. Ennek okairól eltérő magyarázatok születtek, egyelőre még nem világos, hogy átmeneti jelenségről, vagy strukturális változásról van-e szó.

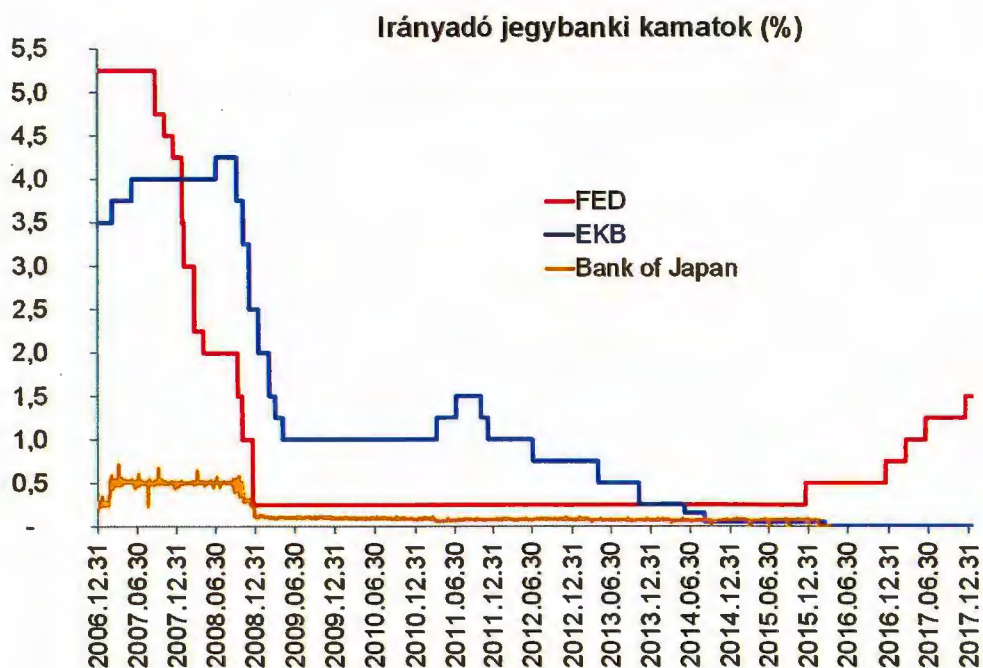


Forrás: Bloomberg



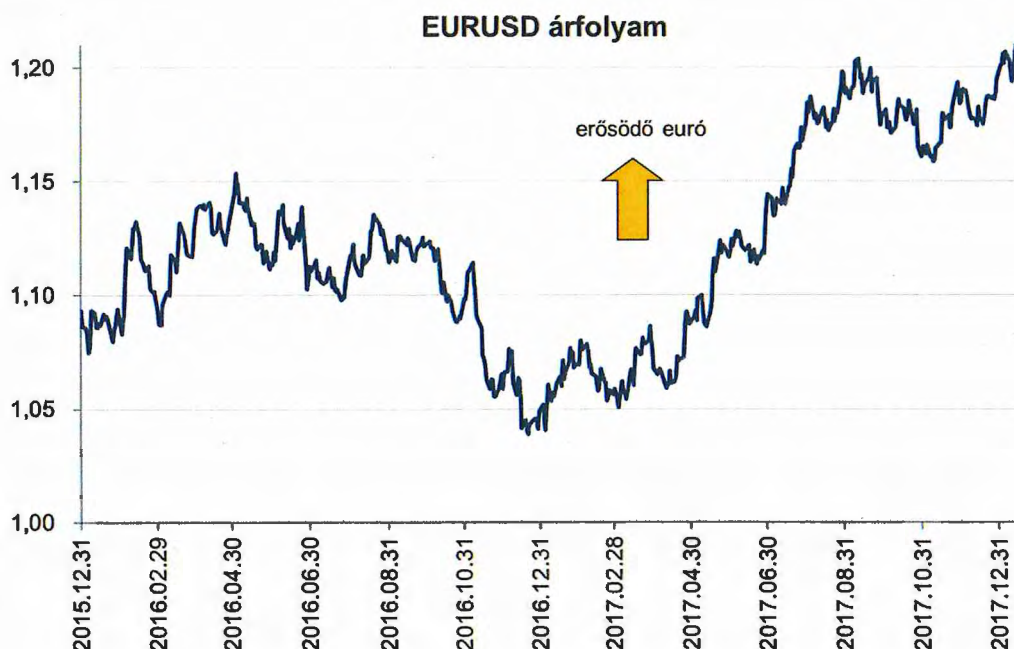
Forrás: Bloomberg

Az egyértelmű fellendülés és a meglepően visszafogott inflációs környezet kombinációja fejtörés elé állította a jegybankárokat. A kamatemelési ciklusban lévő Fed – bár időnként mintha elbizonytalanodott volna a folytatást illetően - fokozatosan tovább szigorított a kondíciókon. Ezzel párhuzamosan a fed bejelentette a válság után felpumpált jegybankmérleg fokozatos korrekcióját (a kötvényállomány csökkentését), ami szintén monetáris visszafogást jelent. Európa ugyanakkor még a gazdasági ciklus jóval korábbi fázisában tart, ennek megfelelően az EKB kommunikációja még csak most fordult a (relatív) szigorítás felé. A nyári hónapokban már felvetődött a kötvényvásárlási program ütemének visszafogása, októberben pedig bejelentette az EKB, hogy 2018 elejétől megindul a tapering.



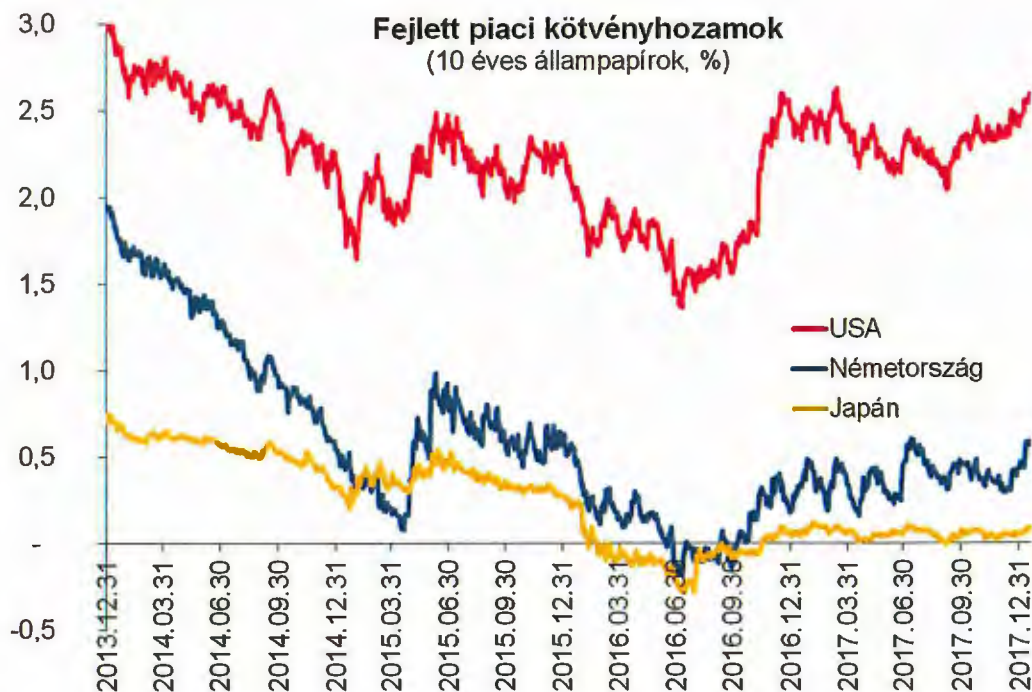
Forrás: Bloomberg

A 2017-es év egyik nagy fejleménye, hogy a dollár nagyot gyengült a többi nagy devizával szemben. Az EURUSD árfolyam az év eleji 1,05 alatti értékről az év végére az 1,20-as szint közeléig emelkedett. Mindez annak ellenére történt, hogy az amerikai fizetőeszköz többi fejlett devizához képest fennálló kamatelőnye inkább nőtt, mintsem csökkent. A jelenség egyik fő magyarázata az Eurózána szinte minden várakozást meghaladó gazdasági teljesítménye lehetett, ami előrevetítette a tengeren inneni és túli monetáris politikák közeledését.



Forrás: Bloomberg

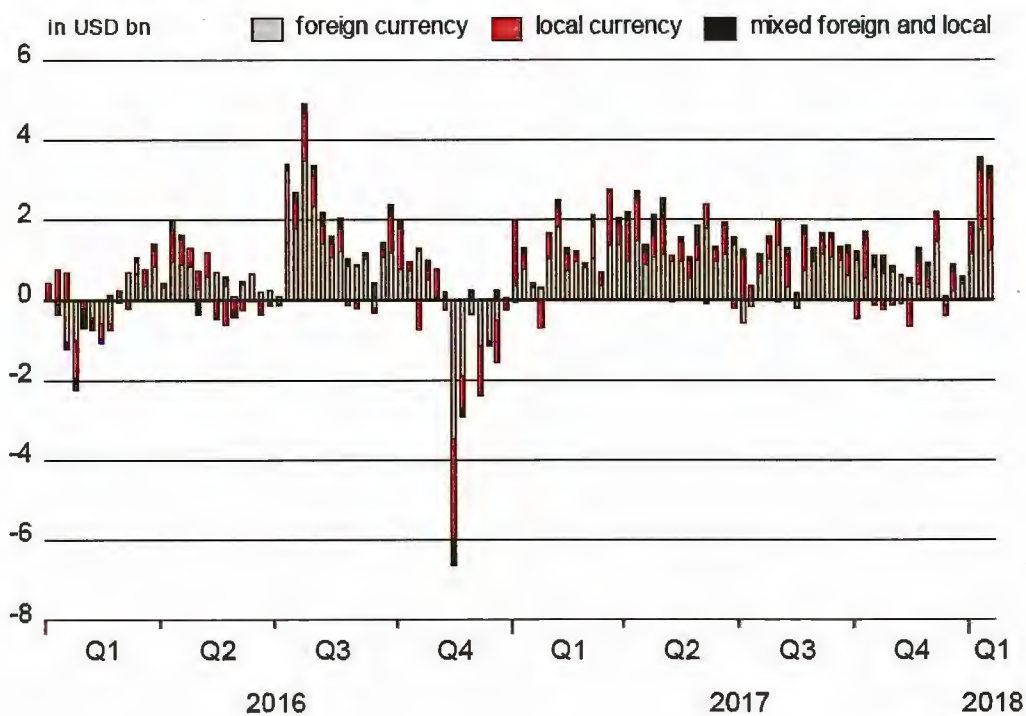
A fejlett kötvénypiacokon az év nagy része viszonylag nyugalmasan telt. A rövidebb lejáratokon a jegybankok kamatpolitikája volt az irányadó, a távolabbi lejáratokon pedig a fentebb említett inflációs-, illetve monetáris politikai kérdések voltak meghatározóak. A jegybankok óvatosan szigorodó retorikája az év végéig csak kismértékben tudta megijeszteni a befektetőket, ezért 2017-ben nem alakult ki nagyobb pánik a kötvénypiacokon.



Forrás: Bloomberg

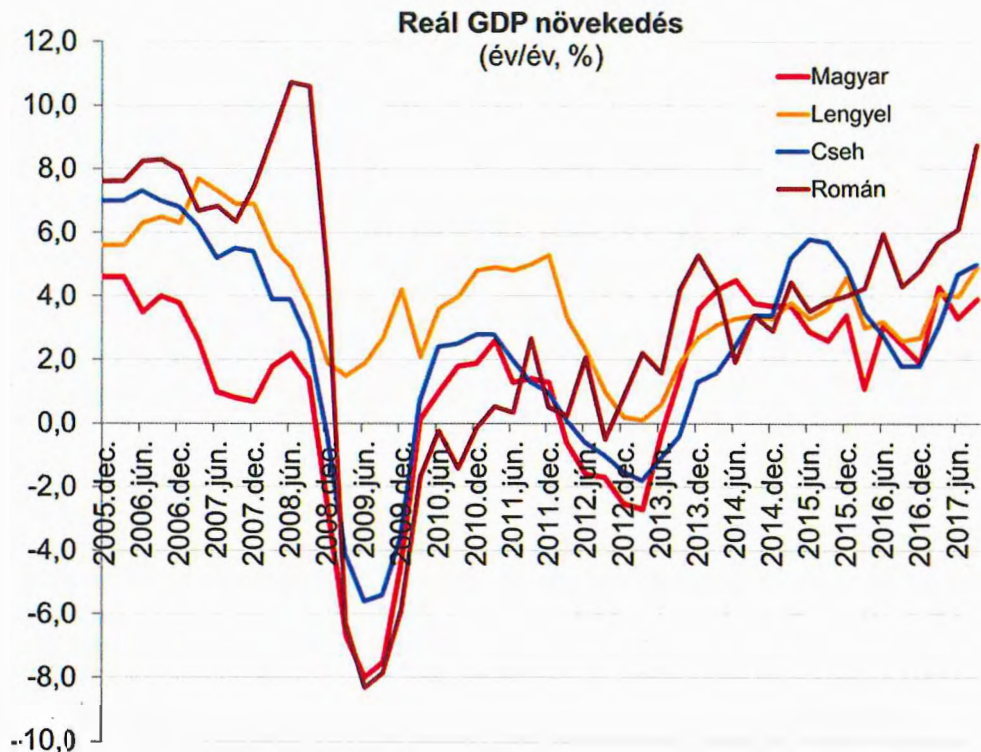
A továbbra is viszonylag alacsonynak tekinthető kamatkörnyezet és a fejlődő világ relatív kedvező makrogazdasági folyamatai a negyedév során szinte folyamatosan fenn tudták tartani a kockázatosabb eszközök iránti befektetői étvágyat. A globális „hozamvadászból” a fejlődő kötvénypiacok többsége is profitálni tudott: a tavaly év végi átmeneti megingás után a fejlődő piaci kötvényalapokba további jelentős mennyiségű friss tőke érkezett.

A dedikált fejlődő piaci kötvényalapokba irányuló tőkeáramlás (heti bontásban)



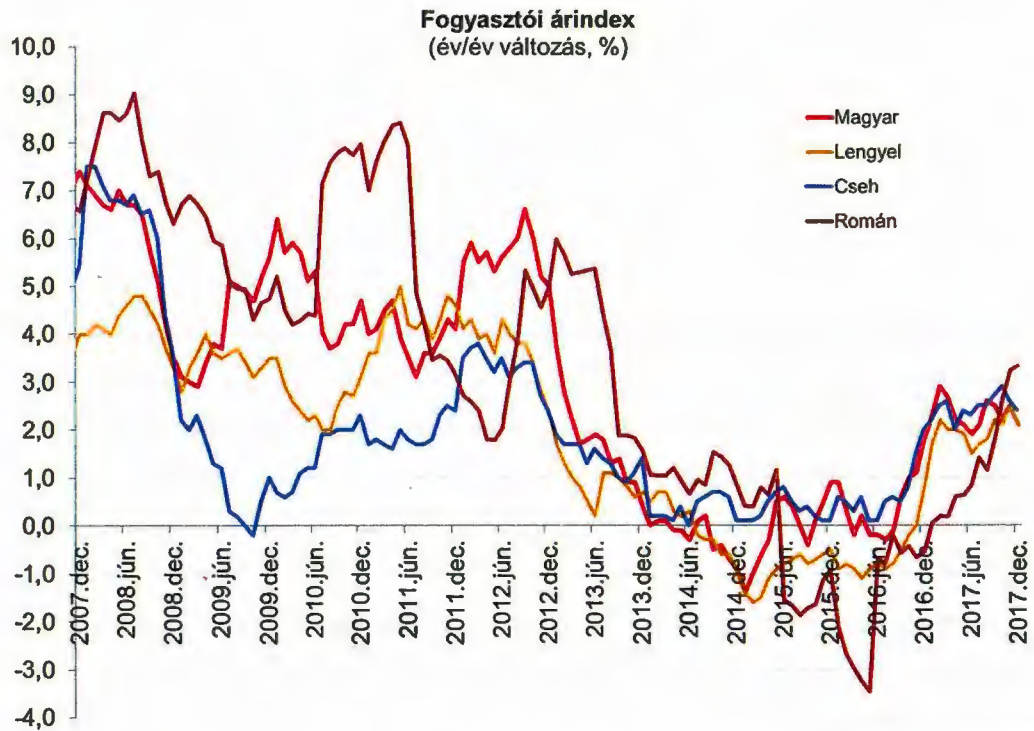
Forrás: Unicredit Research

Közép-Európa - a megnyugtató makrogazdasági mutatóinak köszönhetően - továbbra is a fejlődő világ egyik legstabilabb régiója volt. A növekedésnek komoly hátszelet adott a nyugat-európai konjunktúra, valamint az EU-forrásbeáramlás, emellett a belső kereslet bériáramlás által fűtött felpörgése is élénkítette a régió gazdaságait. Ezzel együtt a külső és belső egyensúly – a választások körüli lazítás által túlfűtött Románia kivételével – stabil tudott maradni.



Forrás: Bloomberg

A közép-európai országokban a felpörgő bérinfláció, illetve lakossági fogyasztás az inflációs ráták megemelkedését okozta. A jegybankok azonban az eltérő inflációs célok miatt különbözőképpen reagáltak: a 2%-os centrális célértékkel rendelkező Csehországban a monetáris politika már szigorításba váltott, míg a legmagasabb (3%-os) célértékkel bíró Magyarországon az MNB tovább folytatta a monetáris élénkítést.



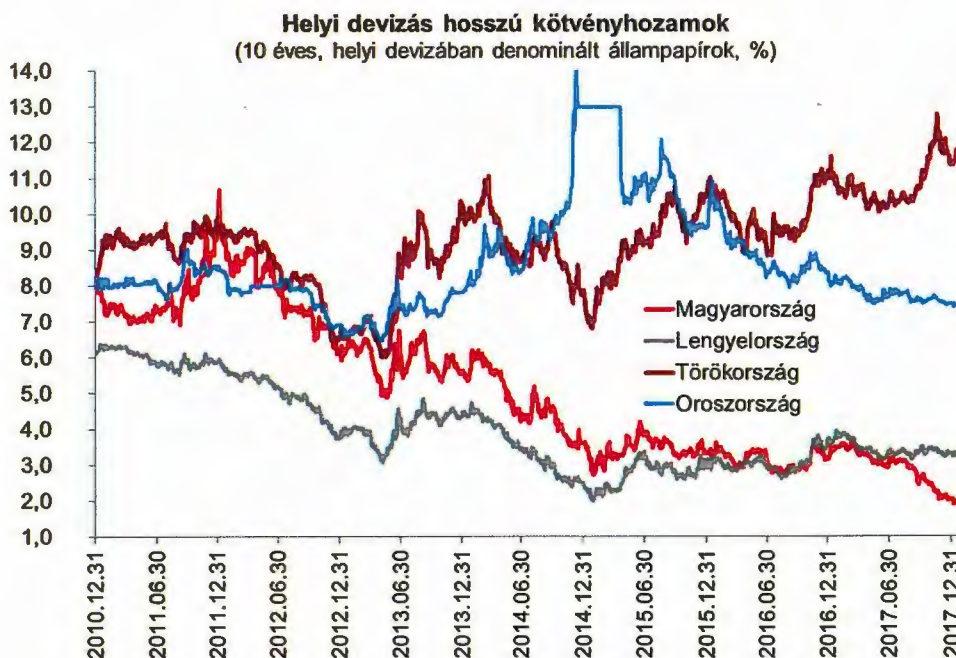
Forrás: Bloomberg

A kötvényhozamok szempontjából az európai fejlemények mellett a monetáris politikai különbségek is meghatározóak voltak. A rövidebb hozamok a jegybanki kamatokkal, illetve az arra vonatkozó várakozásokkal mozogtak együtt. 2017-ben a hozamgörbék távolabbi pontjain is nagy szerepük volt a gazdaságpolitikai különbségeknek. Ennek egyik legjobb példája, hogy az MNB lazító törekvései által támogatott magyar hozamok tartósan és jelentősen el tudtak szakadni a politikai aggodalmak által is sújtott lengyel hozamszintektől. Az év végére a hazai hosszú hozamok gyakorlatilag a cseh kötvényhozamok szintjére csökkentek.



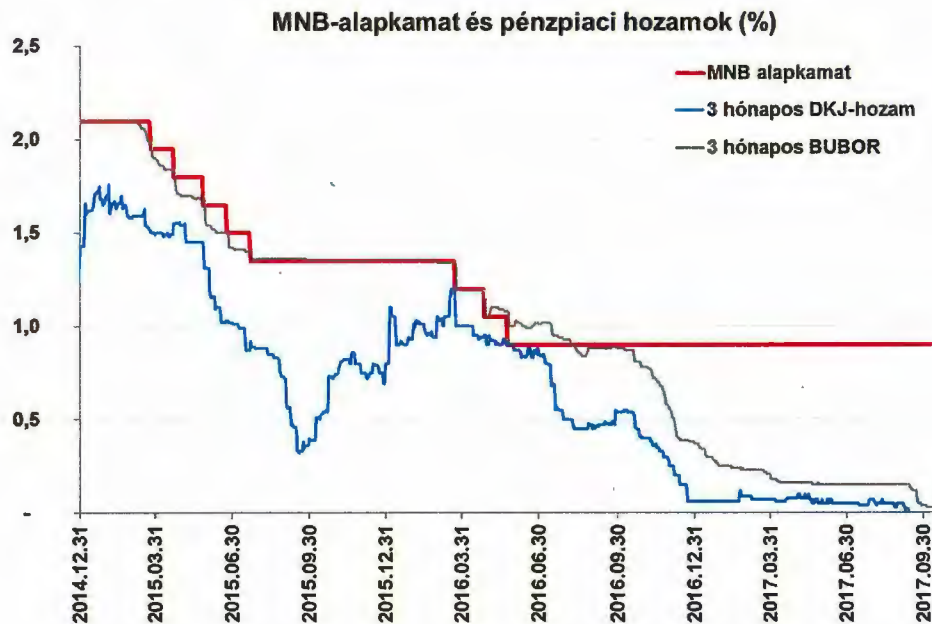
Forrás: Bloomberg

A tágabb régióra is tekintve 2017-ben az orosz piac igazi sikersztori volt: a jegybanki szigor meghozta meghozta gyümölcsét, az infláció meredeken csökkent, így a jegybanknak hirtelen jelentős lazítási mozgástere keletkezett. Törökország befektetői megítélése ugyanakkor romlott: a folyó fizetési mérleg deficitje, az instabilabb devizaárfolyam és az előbbieket miatt (is) makacs török infláció mellett a súlyos politikai és diplomáciai csörték is hozzájárultak a török kötvénypiac alulteljesítéséhez.



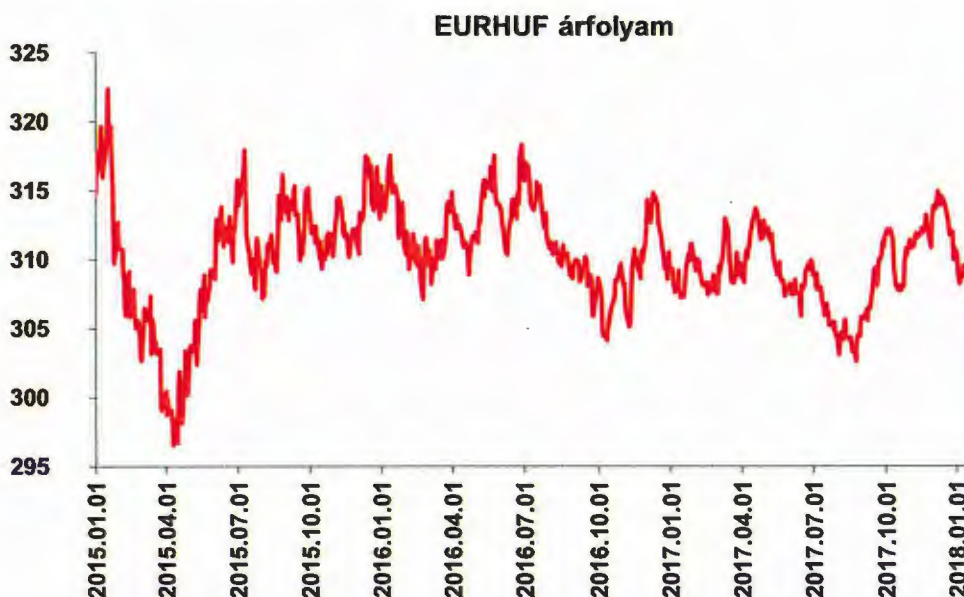
Forrás: Bloomberg

A hazai rövid hozamok esetében a jegybanki alapkamat 2017-ben teljesen elvesztette irányadó jellegét. Az MNB inflációs célja alapján továbbra is „veszélytelennek” tekintett inflációs környezet teret adott az extrém laza monetáris kondíciók fenntartásához, illetve további lazításához, amit a jegybank az alapkamaton kívüli eszközökkel próbált elérni. A 3 hónapos jegybanki betét drasztikus mennyiségi korlátozása, a forintpiaci likviditás növelése, valamint a többletlikviditást „felszívó” egynapos jegybanki instrumentum kamatának csökkentése eredményeképpen 2017-ben az irányadó pénzügyi hozamok tovább csökkentek. Az év végére mind a diszkontkincstárjegy-hozamok, mind pedig a rövid BUBOR jegyzések nulla körüli szintre csökkentek.



Forrás: MNB

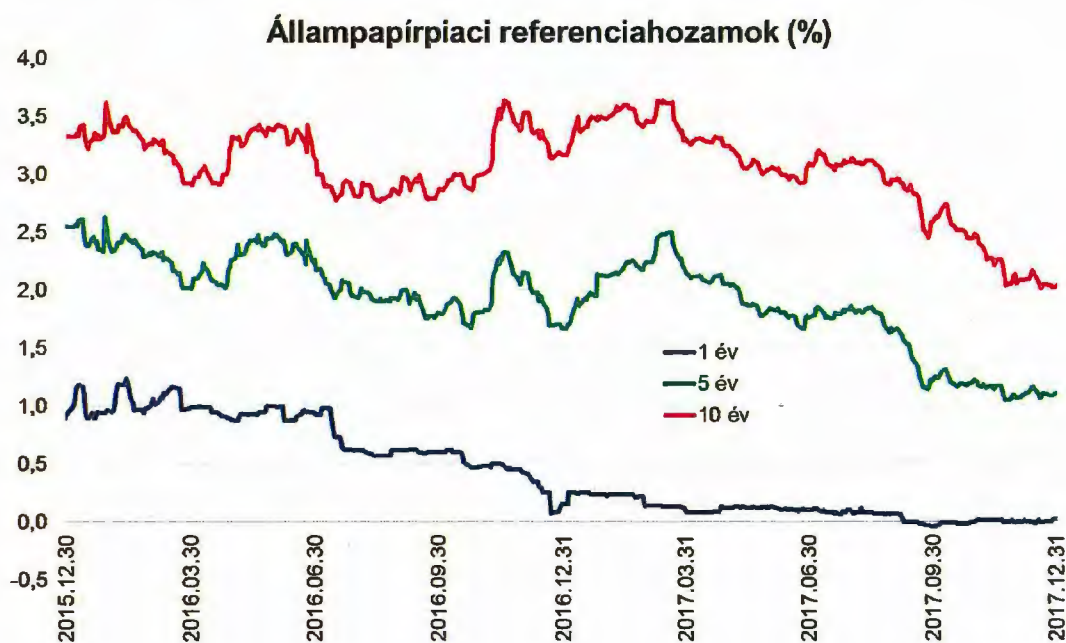
Az EURHUF árfolyam az év során két ellentétes irányú hatás eredőjeként viszonylag szűk sávban (a 310-es szint környezetében ingadozott). A makrogazdasági helyzet (robosztus gazdasági növekedés stabil külső egyensúlyi pozíció mellett) a forint erősödése irányába mutatott, amit a jegybank a folyamatos lazítási kommunikációval próbált ellensúlyozni – összességében sikeresen.



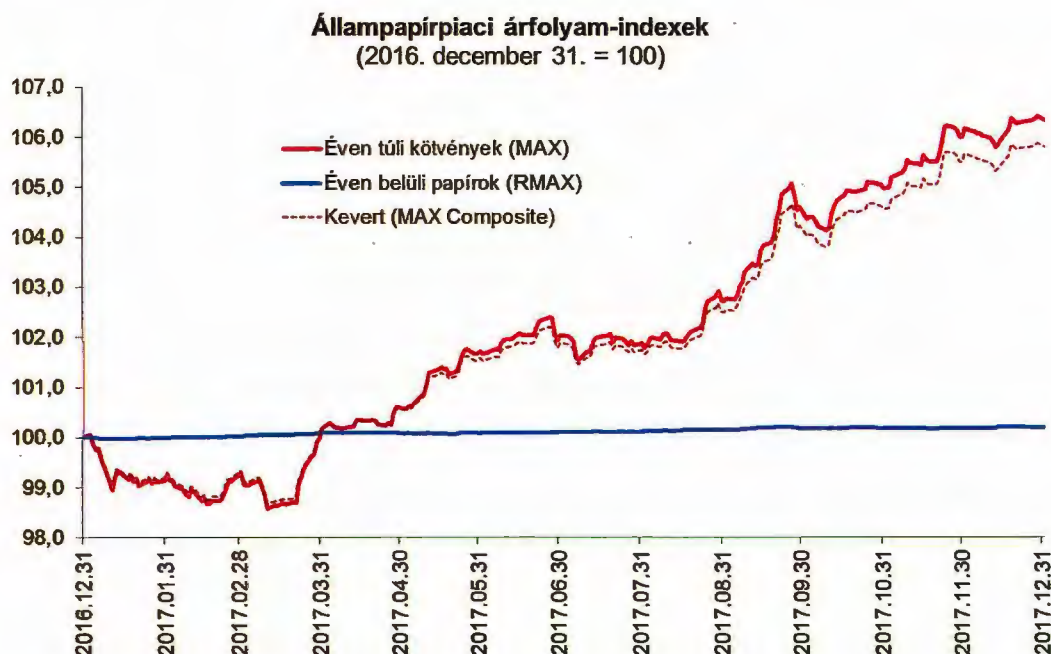
Forrás: Bloomberg

A magyar (forint) hozamgörbe rövid oldalán a teljes időszakban az MNB hozamleszorító tevékenysége dominált, míg a távolabbi lejáratok időnként felül tudtak kerekedni a nemzetközi hatások. Az év második felében azonban a hozamgörbe hosszú végén is a jegybank adta meg az irányt, miután bejelentette: 2018 elejétől direkter eszközökkel próbálják elérni a hozamgörbe meredekségének csökkenését. A piac értette a jelzést,

így már az új eszközök bevetése előtt beárzta azok várható hozamleszorító hatását.



Forrás: ÁKK



Forrás: ÁKK

A hazai kötvénypiac összességében ismét kiváló évet zárhatott, ráadásul viszonylag egyenletes teljesítmény mellett. Az éven túli kötvényeket lefedő MAX index éves hozama 6,41% volt, miközben az éven belüli állampapírokat reprezentáló RMAX index csupán 0,20%-os növekményt tudott felmutatni. A szinte a teljes forintpiacot lefedő MAX Composite Index értéke az év során 5,88%-kal gyarapodott.

	Éven túli futamidők (MAX-index)	Éven belüli futamidők (RMAX-index)	MAX Composite Index
2017 I. negyedév	0,17%	0,09%	0,17%
2017 II. negyedév	1,87%	0,02%	1,71%
2017. III. negyedév	2,52%	0,08%	2,31%
2017. IV. negyedév	1,72%	0,02%	1,57%
2017 teljes év	6,41%	0,20%	5,88%

Regionális részvények

A CETOP index hozama év végére 23,7%-osra duzzadt, bár decemberre megtorpant a lendület.

A lengyel részvények vezették a régiót idén, lényegében egyenletes növekedéssel hagyták maguk mögött a régió többi országának blue chip-jeit.

A PKO idei hatalmas lendülete sem tört meg év végére, az éves hozam 66,9% lett. A javuló makró és a jövő évi kamatemelési várakozások beárazása mellett a devizahitekekkel kapcsolatos szabályozói kockázat kiárazása volt tetten érhető.

A JSW 7,6%-os decemberi emelkedésével az éves hozamot 52,5%-ra tornászta fel. A fő hajtóerő továbbra is a szén árának emelkedése volt.

A PZU (+34,5%) és a PKN (+31,7%) idén is felülteljesítette a CETOP indexet, az év végére azonban megtört a lendületük. A PZU-t egy jó darabig a kedvező lengyel makró, a domináns piaci pozíció megőrzése és a szabályozási kockázat hiánya fűtötte az év jelentős részében, az év végére azonban felerősödött a PZU két leányvállalatának, a Pekao-nak és az Allionnak az esetleges összeolvastásával kapcsolatos kockázatok.

A cseh papírok közül az Erste lett idén a befutó 29,7%-os emelkedésével. Az Erste esetében hamarabb elkezdte beárazni a piac a cseh kamatemelési várakozásokat és kedvező régiós makrogazdasági körülményeket. A Komerční Banka és a Moneta esetében csak az év végére indult be ez a folyamat.

A román papírok mind alülteljesítettek a politikai és makrogazdasági kockázatok megjelenése miatt, ugyanakkor a Romgaz 22,5%-os idej emelkedése még így is figyelemre méltó, még akkor is, ha decemberre már elfogyott a szuflya.

A magyar blue chipek közül az OTP a 6,6%-os decemberi teljesítményével 27,6%-ra tornászta föl az éves hozamát, ezzel felülteljesítve a CETOP-ot. A fő hajtóerőt továbbra is a kedvező régiós makrogazdasági környezet, a kockázati költségek csökkenése és a hitelezési volumen beinduló bővülése jelentette.

Ami a szektorok szerinti bontást illeti, a kedvező régiós makrogazdasági adatok, valamint az infláció és a kamatkörnyezet emelkedésére vonatkozó várakozások miatt a bankok húzták az indexet. A bányacégek az év végi általános árupiaci emelkedésnek köszönhetően csúsztak be az élbolyba, míg a telekom cégek az előttük álló készpénzigényes beruházási ciklus miatt váltak ezúttal sereghajtóvá.

Nemzetközi deviza- és részvénypiacok

Nem tartogatott komoly meglepetést az év a forint piacán, az EURHUF árfolyama alapvetően továbbra is a 2015 tavasza óta tartó 307-317-es sávban mozgott, ahonnan csupán rövidebb időszakokra lépett ki. Amíg az euró ellenében hasonló szinteken zárt, mint ahogyan az évet indította, addig a dollárral szemben több mint 10%-ot erősödött a forint, igaz utóbbi inkább az amerikai deviza lejtmenetének köszönhető. A forint az MNB szándékai szerint mozgott, miután a hazai jegybank ellene ment a szigorító európai, illetve tengerentúli trendnek és továbbra is laza monetáris politikát folytatott. A hazai fizetőeszköz ugyanakkor nem bizonyult sérülékenynek, mivel a magas folyó fizetésimérleg-többlet, valamint a beáramló uniós fejlesztési források is biztos támaszt nyújtottak a számára.

Egyes devizák forinttal szembeni árfolyamváltozása

Devizák	2016.12.31	2017.12.31	változás
USD	294,4	258,9	-12,04%
EUR	309,4	310,8	0,45%
GBP	362,8	348,6	-3,91%
PLN	70,3	74,4	5,86%
CZK	11,5	12,2	6,19%
JPY	251,5	229,7	-8,70%
CHF	288,8	265,5	-8,06%

Több szempontból is kiemelkedő év volt 2017 a befektetők számára. A világ részvénypiacait leképező MSCI All-Country World Index 21,6%-ot emelkedve döntött történelmi csúcst, ráadásul mindezt úgy, hogy az év minden egyes hónapját növekedéssel sikerült zárnia. Alapvetően optimista hangulat uralkodott a világ részvénypiacain. Persze ez nem azt jelenti, hogy ne lettek volna olyan pillanatok, amikor megremegett a befektetők keze. A barcelonai terrortámadást, a katalán helyzetet, a Brexit körüli bizonytalanságokat, a francia és a holland választásokat, a hurrikánszezont, illetve az amerikai és észak-koreai viszony elmérgesedését mind-mind megérezték a piacok. Utólag visszanézve azonban mindegyik kisebb nagyobb eladói hullámot sikerült kihevernie a tőzsdéknek. A növekedés motorjának a fejlődő piacok bizonyultak, az MSCI Emerging Markets index december végén 34,3%-kal állt magasabb, mint egy évvel korábban. A feltörekvő piacok esetében a dollárgyengülés mellett az olajár újabb erőre kapása is kedvező momentumként jelentkezett. Eközben a fejlett piacokat leképező MSCI World index 20,1%-ot emelkedett tavaly.

Remek formának örvendtek a tengerentúli részvénypiacok. Erejüket jól mutatja, hogy gyakorlatilag hónapról hónapra sikerült újabb csúcst felállítania a meghatározó indexeknek. Amennyiben az osztalékfizetéseket sem hagyjuk figyelmen kívül, úgy az S&P500 hozama az év minden egyes hónapjában pozitív volt, amire korábban még sosem volt példa. Szektorszinten a technológiai papírok felülteljesítése volt megfigyelhető, amit mi sem reprezentálhatná jobban, mint a Nasdaq 100 teljesítménye. 28,2% emelkedéssel ráadásul története során először lépte át a 7000 pontos lélektani szintet a benchmark. A befektetői optimizmus számára kitűnő táptalaj biztosítottak a kedvező vállalati gyorsjelentések, a tovább javuló makrogazdasági mutatók, illetve a Fed piacbarát kamatpolitikája. Ugyanakkor az év második felében már egyértelműen a Donald Trump által beharangozott adóreform került a piaci szereplők fókuszába, amit végül még karácsony előtt sikerült elfogadtatnia és aláírnia az amerikai elnöknek. Az euró ellenében 1,2-es szintig gyengülő dollár szintén az amerikai cégek malmára

hajtotta a vizet.

Az adócsomag körüli optimizmus Európára is átragadt, igaz a fejlett európai részvényindexek közül a DAX-nak csupán 12,5%-os, míg a CAC-nek 9,3%-os emelkedésre futotta. A két részvénypiac erejét jól mutatja, hogy amíg a német benchmark története során először lépte át a 13 000 pontos szintet, addig francia társa 2008 óta nem látott lokális csúcsokig menetelt. Amíg a komolyabb meglepetés nélkül zajló német választás semleges hatással volt a befektetói hangulatra, addig nagy segítség volt az európai részvények számára, hogy szeptemberben megtört az euró lendülete. A folyamat azonban korántsem bizonyult tartósnak, az 1,16-os szint elérése után ugyanis ismét gyengülni kezdett a dollár az euró ellenében. Jócskán lemaradt a FTSE 100, amely 7,8%-os emelkedéssel még így is történelmi csúccsal fejezte be a 2017-es kereskedést. A befektetők egyrészt a túl lassan haladó Brexit tárgyalások, valamint a font erősödése miatt nehezteltek a brit részvénypiacra.

Habár nem indult zökkenőmentesen az év a japán részvénypiac számára, ennek ellenére mintegy 19%-os növekedésével sikerült 26 éves csúcsra emelkednie a Nikkei indexnek. A lendület a fokozódó külföldi befektetói érdeklődésnek, várakozásokhoz képest gyorsabb ütemben növekvő japán gazdaságnak, valamint a dollár ellenében gyengülő jennek köszönheti a szigetországi részvénypiac. Mindemellett fontos katalizátornak bizonyult, hogy az októberi előrehozott választásokon Abe Sinzo kormányfő pártjának sikerült megszilárdítani a hatalmát, amivel mindenképp sikerült növelni a piaci szereplők bizalmát.

36%-os ralijával a Hang Seng bizonyult 2017 legjobban teljesítő benchmarkjának. A hongkongi indexnek végül 11 hónapot sikerült pozitív teljesítménnyel zárnia - csupán szeptemberben nem tudott emelkedést felmutatni -, ráadásul novemberben 2007 óta először lépte át a 30 000 pontos szintet. Ennek ellenére a befektetőket továbbra is aggasztja Kína hatalmasra duzzadt adósságállománya, illetve a gazdaság lassulása.

Az indiai Sensex 28%-os szárnyalásában fontos szerepet játszott, hogy a piaci várakozások szerint a gazdaság az elmúlt évekkel összehangban 7-8%-os GDP-növekedés előtt áll. Ráadásul a növekedés üteme egyre fenntarthatóbbnak tűnik, részben a kedvező demográfia, részben pedig a Mondí kormány által bevezetett és bevezetés előtt álló reformok következtében.

Közel 27%-os ralijával nem csak, hogy állva hagyta a világ részvénypiacainak java részét a Bovespa, de még a 2008-ban felállított történelmi csúcsát is sikerült megdöntenie a brazil indexnek. Nem volt persze olyan könnyű dolga a befektetőknek, hiszen a jelentős árfolyamesésekkel is meg kellett birkózniuk. Májusban például több mint 10%-ot zuhant a benchmark, miután korrupciós botrányba keveredett Michel Temer miniszterelnök. Mindezt éppen azután, hogy Temer egy korrupció-ellenes programmal nyerte el az elnöki széket, amit jelentős emelkedés követett. Összességében elmondható, hogy a piac pozitívan értékelte a reformtörekvéseket. Hiába talált magára az nyersolaj júniusban, Brazíliával szemben csupán stagnálásra futotta végül az orosz RTSI\$ indexnek.

Főbb nemzetközi részvénytársaságok teljesítménye (saját devizában)

Indexek	2016.12.31	2017.12.31	változás
Hang Seng	22 000,6	29 919,2	36,0%
Nasdaq	5 383,1	6 903,4	28,2%
Bovespa	60 227,3	76 402,1	26,9%
S&P 500	2 238,8	2 673,6	19,4%
Nikkei	19 114,4	22 764,9	19,1%
Russel 2000	1 357,1	1 535,5	13,1%
DAX	11 481,1	12 917,6	12,5%
FTSE 100	7 142,8	7 687,8	7,6%
Eurostoxx 50	3 290,5	3 504,0	6,5%

Főbb nemzetközi részvénytársaságok teljesítménye (közös devizában - EUR)

Indexek	2016.12.31	2017.12.31	változás
Hang Seng	2 690,2	3 185,6	18,4%
DAX	11 481,1	12 917,6	12,5%
Nasdaq	5 103,9	5 742,3	12,5%
Bovespa	17 695,7	19 333,0	9,3%
Nikkei	155,4	168,2	8,3%
Eurostoxx 50	3 290,5	3 504,0	6,5%
S&P 500	2 122,7	2 223,9	4,8%
FTSE 100	8 360,5	8 648,3	3,4%
Russel 2000	1 286,7	1 277,3	-0,7%

**Konzervatív Vegyes Alap árfolyamának alakulása
2017-ben**

Amundi Befektetési Alapkezelő
Zártkörűen Működő Részvénytársaság
1011 Budapest, Fő út 74.

Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt.