

**Amundi Konzervatív Vegyes Alap**

*Éves jelentés  
és független könyvvizsgálói jelentés*

*2018. december 31.*

## FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

Az Amundi Konzervatív Vegyes Alap befektetőinek

### Vélemény

Elvégeztük az Amundi Konzervatív Vegyes Alap (az „Alap”) 2018. évi éves jelentésének I-XIV. pontjaiban található számviteli információinak (a „számviteli információk”) könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2018. 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 felelőségünk az egyéb információk átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az éves jelentésben foglalt egyéb információk lényegesen ellentmondanak-e az éves jelentésben közölt számviteli információknak vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy azok lényeges hibás állítást tartalmaznak. Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutunk, hogy az egyéb információk lényeges hibás állítást tartalmaznak, kötelességünk erről és a hibás állítás jellegéről jelentést tenni.

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

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

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

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

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

### **A könyvvizsgáló éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelősége**

A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint az, hogy ennek alapján a véleményünket tartalmazó független könyvvizsgálói jelentést 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 eredőé, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek észszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számvitel alkalmazása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívnunk a figyelmet az éves jelentésben közölt számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősíteniük 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, 2019. április 26.



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** **2018.évi Éves jelentése**

Dátum: 2019. március 31.

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



*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 2018. 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.)
- 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 könyvvizelési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000 sz. kormányrendelet szerint készült éves beszámolóban megjelentetett saját tőke nem egyezik a hivatalos nettó eszközértékkel. Az eltérés legnagyobb részben abból származik, hogy a nettó eszközérték T-1 napos készlettel számol, így a 2018.12.28-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	2017.12.31		2018.12.31	
	Érték (HUF)	Nettó eszközérték %	Érték (HUF)	Nettó eszközérték %
ÁTRUHÁZHATÓ ÉRTÉKPAPÍROK	11 930 390 393	90,37%	12 050 359 991	93,04%
EGYÉB ESZKÖZÖK	10 258 254	0,08%	-105 397 737	-0,81%
BANKI EGYENLEGEK	1 282 587 039	9,72%	1 487 633 655	11,49%
ÖSSZES ESZKÖZ	13 223 235 686	100,17%	13 432 595 909	103,72%
KÖTELEZETTSÉGEK	-21 838 679	-0,17%	-481 330 176	-3,72%
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	13 201 397 007	100,00%	12 951 265 733	100,00%

**II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma**

SAJÁT BEFEKTETÉSI JEGYEK (db)	ISIN kód	2017.12.31	2018.12.31
Amundi Konzervatív Vegyes Alap A sorozat	HU0000713649	11 022 006 482	11 396 717 198
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	2017.12.31	2018.12.31
Amundi Konzervatív Vegyes Alap A sorozat	HU0000713649	1,197731	1,136403
Amundi Konzervatív Vegyes Alap I sorozat	HU0000713664	-	-



#### IV. Az értékpapírállomány összetétele:

Értékpapír	ISIN kód	2017.12.31	2018.12.31	Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	Egyéb átruházható értékpapírok	Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
2019/A MÁK	HU0000402631	63 254 820	0	✓				✓
2019/A MÁK	HU0000402433	174 974 850	164 878 305	✓				✓
2020/A MÁK	HU0000402235	282 350 952	0	✓				✓
2020/B MÁK	HU0000402953	0	738 467 832	✓				✓
2021/B MÁK	HU0000403100	22 604 939	0	✓				✓
2021/C MÁK	HU0000403484	0	526 090 544	✓		✓		✓
2022/A MÁK	HU0000402524	58 285 319	54 563 464	✓				✓
2022/B MÁK	HU0000403266	157 932 399	869 025 965	✓				✓
2023/A MÁK	HU0000402383	768 527 118	461 682 371	✓				✓
2023/B MÁK	HU0000403456	0	140 584 320	✓		✓		✓
2024/B MÁK	HU0000403068	1 103 041 841	782 789 590	✓				✓
2025/B MÁK	HU0000402748	1 648 413 459	1 533 435 736	✓				✓
2026/D MÁK	HU0000403340	501 309 050	463 455 720	✓				✓
2027/A MÁK	HU0000403118	1 617 940 687	1 616 513 170	✓				✓
2028/A MÁK	HU0000402532	395 827 456	1 365 240 904	✓				✓
2031/A MÁK	HU0000403001	883 407 276	71 394 800	✓				✓
AKBNK 5 10/24/22	USM0375YAK49	127 876 528	129 902 872	✓				✓
ALTEO 2020/I	HU0000357603	96 793 405	96 522 708	✓				✓
Amundi Közép-Európai Részvény Alap I sorozat	HU0000706668	644 812 178	756 399 056				✓	
D180228	HU0000521448	300 005 100	0	✓				✓
D180523	HU0000521596	1 004 261 339	0	✓				✓
D180718	HU0000521687	569 984 040	0	✓				✓
D190227	HU0000521950	0	200 000 000	✓		✓		✓
D190403	HU0000522396	0	315 900 192	✓		✓		✓
D191120	HU0000522347	0	619 308 652	✓		✓		✓
FINANSBANK AS 4,875 05/19/2022	XS1613091500	224 870 990	0	✓				✓
HALKBK 3,875 02/05/2020	XS0882347072	161 580 161	0	✓				✓
HALKBK 4,75 02/11/2021	XS1188073081	324 148 609	0	✓				✓
ISCTR 5,5 04/21/22	XS1508390090	234 644 385	98 931 681	✓				✓
ISHARES EURO STOXX BANKS 30	DE0006289309	35 218 658	32 584 376	✓				✓
Lyxor ETF Russia	FR0010326140	69 092 524	0	✓				✓
TURKIYE SINAI KALKINMA 4,875 05/18/21	XS1412393172	229 571 502	227 777 319	✓				✓
TURKIYE VAKIFLAR 5,625 05/30/22	XS1622626379	229 660 808	379 626 940	✓				✓
YAPI VE KREDI BANKASI AS 5,75 02/24/22	XS1571399754	0	405 283 474	✓				✓
		11 930 390 393	12 050 359 991					

#### Megjegyzés:

A „Közelmúltban forgalmazott értékpapír” kategória a 2018.01.01-2018.12.31-ig terjedő időszakban forgalombahozott értékpapírokat tartalmazza.

A kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI.törvény 6. számú melléklete IV. pontjában felsorolt kategóriák eszközeinek százalékos részaránya az összes eszközhöz képest:

	Aránya az összes eszközhöz képest	
	2017.12.31	2018.12.31
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	85,35%	81,73%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0,00%	0,00%
Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	-	13,41%
Egyéb átruházható értékpapírok	4,88%	5,63%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	84,56%	83,84%

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

Az alap befektetési politikája szerinti eszközmegoszlás az összes eszközhöz képest:

	2017.12.31	2018.12.31
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	84,56%	83,84%
Bankbetétek/Követelések	9,70%	11,18%
Repo megállapodások	0,00%	0,00%
Részvények	0,00%	0,00%
Származtatott eszközök	0,08%	-0,89%
Kollektív befektetési értékpapírok	5,67%	5,87%
Összesen eszközök	100,00%	100,00%



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

A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban:

	2017.	2018.
a) befektetésekből származó jövedelem:	364 275	30 141
b) egyéb bevétel:	0	0
c) kezelési költségek (alapkezelői díj):	-149 636	-222 043
d) a letétkezelő díjai:	-7 492	-11 102
e) egyéb díjak és adók:		
bizományosi díj:	0	0
bankköltség:	-464	-673
felügyeleti díj:	-2 341	-3 482
egyéb költség és ráfordítás:	-13 635	-18 267
f) nettó jövedelem:	190 707	-225 426
g) felosztott jövedelem (fizetett hozam):	0	0
újra befektetett jövedelem:	190 707	-225 426
h) a tőkeszámla változása *:	7 790 722	544 550
i) a befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése:	0	0
j) minden olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire: (ilyen tételek nem voltak)	0	0

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

**VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről (Ft)**

Dátum	"A" sorozat		"I" sorozat	
	nettó eszközérték	árfolyam	nettó eszközérték	árfolyam
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	-
2018.12.31	12 951 265 733	1,136403	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	
2017.10.12	2018.01.17	2018.01.04	FX forward eladási pozíció	68 000,00	USD/HUF	259,90	255,22	318 240	HUF
2017.10.12	2018.01.17	2018.01.16	FX forward eladási pozíció	1 859 000,00	USD/HUF	259,90	253,00	12 827 100	HUF
2017.10.26	2018.01.31	2018.01.30	FX forward eladási pozíció	4 140 000,00	USD/HUF	262,57	249,60	53 695 800	HUF
2018.02.23	2018.03.14	2018.03.13	FX forward eladási pozíció	12 585 800,00	JPY/HUF	2,38	2,36	303 318	HUF
2017.11.29	2018.04.06	2018.03.05	FX forward vételi pozíció	219 000,00	EUR/HUF	311,20	314,05	624 150	HUF
2017.11.29	2018.04.06	2018.03.05	FX forward vételi pozíció	490 000,00	USD/HUF	260,76	254,43	-3 101 700	HUF
2017.11.29	2018.04.06	2018.04.05	FX forward vételi pozíció	216 000,00	USD/HUF	260,76	254,00	-1 460 160	HUF
2017.12.05	2018.04.13	2018.04.10	FX forward vételi pozíció	120 000,00	EUR/HUF	314,28	311,41	-344 400	HUF
2017.12.05	2018.04.13	2018.04.12	FX forward vételi pozíció	652 000,00	EUR/HUF	314,28	311,45	-1 845 160	HUF
2017.12.05	2018.04.13	2018.04.11	FX forward vételi pozíció	2 017 000,00	USD/HUF	262,75	251,65	-22 388 700	HUF
2018.01.16	2018.05.18	2018.03.14	FX forward eladási pozíció	143 100,00	USD/HUF	251,16	251,40	-34 344	HUF
2018.01.16	2018.05.18	2018.03.29	FX forward eladási pozíció	99 000,00	USD/HUF	251,16	252,64	-146 520	HUF
2018.01.16	2018.05.18	2018.04.05	FX forward eladási pozíció	216 000,00	USD/HUF	251,16	253,40	-483 840	HUF
2018.01.16	2018.05.18	2018.04.10	FX forward eladási pozíció	580 000,00	USD/HUF	251,16	252,43	-736 600	HUF
2018.01.16	2018.05.18	2018.04.19	FX forward eladási pozíció	525 000,00	USD/HUF	251,16	250,92	126 000	HUF
2018.01.16	2018.05.18	2018.05.16	FX forward eladási pozíció	295 900,00	USD/HUF	251,16	269,89	-5 542 207	HUF
2018.04.19	2018.05.18	2018.05.17	FX forward vételi pozíció	138 000,00	EUR/HUF	310,66	316,70	833 520	HUF
2018.01.30	2018.08.02	2018.05.16	FX forward eladási pozíció	1 572 000,00	USD/HUF	246,71	266,85	-31 660 080	HUF
2018.01.30	2018.08.02	2018.05.29	FX forward eladási pozíció	53 100,00	USD/HUF	246,71	274,78	-1 490 517	HUF
2018.01.30	2018.08.02	2018.07.31	FX forward eladási pozíció	248 900,00	USD/HUF	246,71	274,24	-6 852 217	HUF
2018.01.30	2018.08.02	2018.04.11	FX forward eladási pozíció	2 017 000,00	USD/HUF	246,70	250,18	-7 019 160	HUF
2018.01.30	2018.08.02	2018.07.31	FX forward eladási pozíció	2 123 000,00	USD/HUF	246,70	274,24	-58 467 420	HUF
2018.04.12	2018.08.02	2018.05.29	FX forward vételi pozíció	21 100,00	EUR/HUF	311,87	319,38	158 461	HUF
2018.04.12	2018.08.02	2018.07.31	FX forward vételi pozíció	630 900,00	EUR/HUF	311,87	320,45	5 413 122	HUF
2018.05.17	2018.08.02	2018.07.30	FX forward vételi pozíció	62 000,00	EUR/HUF	317,02	321,86	300 080	HUF
2018.05.17	2018.08.02	2018.07.31	FX forward vételi pozíció	67 000,00	EUR/HUF	317,02	320,45	229 810	HUF
2018.06.29	2018.08.02	2018.07.31	FX forward vételi pozíció	22 700,00	EUR/HUF	329,35	320,45	-202 030	HUF
2018.07.30	2018.10.03	2018.10.03	FX forward eladási pozíció	118 000,00	USD/HUF	273,66	273,66	0	HUF
2018.07.31	2018.10.31	2018.09.14	FX forward vételi pozíció	164 000,00	EUR/HUF	320,86	323,58	446 080	HUF
2018.07.31	2018.10.31	2018.10.30	FX forward vételi pozíció	556 600,00	EUR/HUF	320,86	324,95	2 276 494	HUF
2018.07.31	2018.10.31	2018.08.10	FX forward eladási pozíció	300 000,00	USD/HUF	272,61	280,62	-2 403 000	HUF
2018.07.31	2018.10.31	2018.08.23	FX forward eladási pozíció	43 000,00	USD/HUF	272,61	279,50	-296 270	HUF
2018.07.31	2018.10.31	2018.08.31	FX forward eladási pozíció	40 000,00	USD/HUF	272,61	278,29	-227 200	HUF
2018.07.31	2018.10.31	2018.09.14	FX forward eladási pozíció	300 000,00	USD/HUF	272,61	276,52	-1 173 000	HUF
2018.07.31	2018.10.31	2018.10.11	FX forward eladási pozíció	290 000,00	USD/HUF	272,61	281,10	-2 462 100	HUF
2018.07.31	2018.10.31	2018.10.30	FX forward eladási pozíció	253 900,00	USD/HUF	272,61	285,60	-3 298 161	HUF
2018.07.31	2018.10.31	2018.10.30	FX forward eladási pozíció	1 145 000,00	USD/HUF	272,61	285,80	-15 102 550	HUF
2018.08.10	2018.10.31	2018.10.30	FX forward vételi pozíció	300 000,00	EUR/HUF	323,62	324,95	399 000	HUF
2018.10.30	2018.12.14	2018.12.13	FX forward vételi pozíció	871 000,00	EUR/HUF	325,13	323,20	-1 681 030	HUF

Nyitás dátuma	Forward dátum	Zárás dátuma	Művelet típus	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	Zárási árfolyam	Eredményhatás	
2018.10.30	2019.07.03	2018.12.13	FX forward eladási pozíció	132 000,00	USD/HUF	280,20	281,20	-132 000	HUF
2018.10.11	2019.07.03	2018.12.13	FX forward eladási pozíció	350 000,00	USD/HUF	275,35	281,00	-1 977 500	HUF
2018.10.26	2019.07.03	2018.11.21	FX forward eladási pozíció	281 000,00	USD/HUF	279,95	277,37	724 980	HUF
2018.11.20	2019.07.03	2018.11.21	FX forward eladási pozíció	281 000,00	USD/HUF	277,38	277,37	2 810	HUF

- Nyitott ügyletek értékelése:

Nyitás dátuma	Forward dátum	Művelet típus	Partner rövid név	Eszköz mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	2018/12/31-i érték (Ft)
2018.12.13	2019.04.08	FX forward vételi pozíció nyitása	UniCredit	1 062 000	EUR/HUF	323,82	-1 982 329
2018.10.30	2019.07.03	FX forward eladási pozíció nyitása	ING	121 900	USD/HUF	280,20	371 003



## Futures ügyletek:

- A lezárt ügyletek eredménye

Művelettípus	Partner rövid név	Eszköz mennyiség	Eszköz menny. mértékegység	Eszköz	Eredmény	Devizanem
futures vétel eredménye	ERSTE	1	db	TPZ8 DEC18	1 375 000	JPY
futures vétel eredménye	ERSTE	3	db	VGZ8 DEC18	2 490	EUR
futures vétel eredménye	ERSTE	1	db	ESU8 SEPT18	6 170	USD
futures vétel eredménye	ERSTE	29	db	ESU8 SEPT18	171 753	USD
futures vétel eredménye	ERSTE	1	db	ESU8 SEPT18	3 570	USD
futures vétel eredménye	ERSTE	1	db	VGU8 SEPT18	450	EUR
futures vétel eredménye	ERSTE	1	db	ESU8 SEPT18	1 433	USD
futures vétel eredménye	ERSTE	4	db	ESM8 JUN18	32 000	USD
futures vétel eredménye	ERSTE	1	db	ESM8 JUN18	3 913	USD
futures vétel eredménye	ERSTE	26	db	ESM8 JUN18	71 110	USD
futures vétel eredménye	ERSTE	34	db	VGM8 JUN18	54 400	EUR
futures vétel eredménye	ERSTE	1	db	VGM8 JUN18	680	EUR
futures vétel eredménye	ERSTE	3	db	VGM8 JUN18	2 010	EUR
futures vétel eredménye	ERSTE	2	db	ESM8 JUN18	7 800	USD
futures vétel eredménye	ERSTE	1	db	ESM8 JUN18	2 288	USD
futures vétel eredménye	ERSTE	1	db	TPM8 JUN18	1 117 000	JPY
futures vétel eredménye	ERSTE	7	db	TPM8 JUN18	7 805 000	JPY
futures vétel eredménye	ERSTE	3	db	VGM8 JUN18	360	EUR
futures vétel eredménye	ERSTE	12	db	MESH8 MAR18	41 815	USD
futures vétel eredménye	ERSTE	26	db	ESH8 MAR18	70 395	USD
futures vétel eredménye	ERSTE	3	db	ESH8 MAR18	23 828	USD
futures vétel eredménye	ERSTE	31	db	VGZ8 DEC18	-62 310	EUR
futures vétel eredménye	ERSTE	14	db	MESZ8 DEC18	-32 970	USD
futures vétel eredménye	ERSTE	4	db	ESZ8 DEC18	-270	USD
futures vétel eredménye	ERSTE	26	db	ESZ8 DEC18	-335 335	USD
futures vétel eredménye	ERSTE	1	db	ESZ8 DEC18	-13 818	USD
futures vétel eredménye	ERSTE	7	db	TPZ8 DEC18	-4 564 000	JPY
futures vétel eredménye	ERSTE	2	db	VGZ8 DEC18	-1 700	EUR
futures vétel eredménye	ERSTE	3	db	ESZ8 DEC18	-19 440	USD
futures vétel eredménye	ERSTE	14	db	MESU8 SEPT18	-69 440	USD
futures vétel eredménye	ERSTE	4	db	VGU8 SEPT18	-6 160	EUR
futures vétel eredménye	ERSTE	36	db	VGU8 SEPT18	-47 160	EUR
futures vétel eredménye	ERSTE	8	db	TPU8 SEPT18	-6 720 000	JPY
futures vétel eredménye	ERSTE	2	db	MESM8 JUN18	-6 080	USD
futures vétel eredménye	ERSTE	12	db	MESM8 JUN18	-36 540	USD
futures vétel eredménye	ERSTE	36	db	VGH8 MAR18	-56 520	EUR
futures vétel eredménye	ERSTE	4	db	VGH8 MAR18	-400	EUR
futures vétel eredménye	ERSTE	7	db	TPH8 MAR18	-7 105 000	JPY

- **Nyitott ügyletek értékelése:**

Művelettípus	Partner rövid név	Eszköz mennyiség	Eszköz menny. mértékegység	Eszköz	Kötési árfolyam	2018/12/31-i érték (Ft)
HK vételi pozíció nyitása	ERSTE	2	db	ESH9 MAR19	2 662	-4 951 568
HK vételi pozíció nyitása	ERSTE	31	db	ESH9 MAR19	2 657	-74 267 191
HK vételi pozíció nyitása	ERSTE	14	db	MESH9 MAR19	991	-3 992 157
HK vételi pozíció nyitása	ERSTE	7	db	TPH9 MAR19	1 604	-19 599 580
HK vételi pozíció nyitása	ERSTE	4	db	VGH9 MAR19	3 104	-1 671 852
HK vételi pozíció nyitása	ERSTE	31	db	VGH9 MAR19	3 104	-12 956 853

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

Az Alap befektetési politikáját érintő stratégiai változásokra 2018-as 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 részvénytőzsdék, valamint hazai és nemzetközi pénz- és kötvénytőzsdék) 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 részvénytőzsdéi kitétséget elsősorban részvényindexekre vonatkozó határidős ügyleteken, másodsorban pedig kollektív befektetési eszközökön (befektetési alapokon, ETF-eken), valamint egyedi részvénytőzsdéi pozíciókon keresztül kívánja felvenni. A származtatott eszközök révén az alapra jellemző a tőkeáttétel. A származtatott ügyleteket is magában foglaló teljes részvénytőzsdéi kitétség stratégiai célértéke (benchmark súlya) 20% százalék, de ettől az értéktől az Alapkezelő az aktuális piaci várakozásai függvényében akár jelentősebb mértékben is eltérhet.

### **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 2018-as évre vonatkozóan a következők szerint állapította meg (alapok kockázati profiljára tevékenységük révén hatást gyakorló munkavállalók):
- Vezérigazgató
  - befektetési igazgató
  - Alapkezelők
  - Kockázatkezelési igazgató
  - Compliance Officer

Az érvényben lévő jogszabályok alapján az Alapkezelőnek az éves jelentésben nyilvánosságra kell hoznia az adott pénzügyi évre vonatkozóan az alkalmazottak rögzített és változó javadalmazásának teljes összegét az Alapkezelő ügyvezetői és azon munkavállalói szerinti bontásban, akik az alapok kockázati profiljára tevékenységük révén hatást gyakorolhatnak .

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

Az alapkezelő alkalmazottainak rögzített javadalmazása (bruttó bér) a 2018-as évre vonatkozóan 250.310.964 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:

Meghatározott alkalmazottak:	117.321.777 Ft
Ebből Igazgatóság tagjai:	71.588.164 Ft

Az Alapkezelő alkalmazottainak változó javadalmazása a 2018-as évre vonatkozóan 85.157.440 Ft volt, amely nem tartalmazza a bér után fizetendő munkáltatói járulékokat. A változó javadalmazás 2019. márciusában került kifizetésre. Az igazgatóság tagjainak 31.969.300 Ft, a meghatározott alkalmazottaknak (IT tagokon kívül) összesen kifizetett változó javadalmazás bruttó összege 11.310.517 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 2018-as év eredményét összességében 22.663.035 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 meghatározásra kerülnek. A kitűzött feladatokat, célokat az adott munkavállaló közvetlen vezetője és a vezérigazgató évente értékeli. A befektetéseket kezelő munkavállalók változó javadalmazásában a kezelt portfóliók rövid és hosszabb távú teljesítménye egyaránt szerepet játszik. A kockázatkezelést végző munkavállalók esetében a változó javadalmazáshoz kitűzött feladatok döntő többségben a portfóliók kockázatának folyamatos méréséhez kapcsolódnak.



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

Az Alap 2018.12.31-én 466.500.000 Ft összegű hitelkerettel rendelkezett.

Az Alapnál 2018-ban 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 kitétsége 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 mindenkor 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, portfóliószerkezetének, befektetési stratégiáinak és célkitűzéseinek. Az Alapkezelő meghatározza az általa kezelt alapok esetében alkalmazható tőkeáttétel legnagyobb mértékét, valamint a biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott kezesség vagy garancia újbóli felhasználási jogának mértékét.

Az Alapkezelő az ún. ex-ante tracking error mutatót használja a kockázat mérésére, amely a referenciahozamokhoz képest elért többlethozam szórását mutatja. Az Alap referenciaindex: 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 237,83 volt.

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

A piaci értékeket és a visszaváltásokat sokkolva is igen kielégítő eredményre jutottunk. Ebben az esetben a piaci értékek csökkentésével párhuzamosan nagy mértékű visszaváltásokkal számolunk.

A visszaváltási sokk úgy számítható, hogy az utolsó 250 nap legnagyobb visszaváltása, vagy az Alap nettó eszközértékének 5% közül a magasabbat vesszük figyelembe. Az alap átlagos visszaváltása 17.672.519 forint volt, míg a stressz teszt eredményeként 647.563.286 forint lett. Ezen szélsőséges körülmények között is megfelelő értéket mutat az Alap likviditásával kapcsolatban, a Liquidity Coverage hányados 6,44 volt.

## XI. Tőkeáttétellel kapcsolatos tájékoztatás

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

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

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

Az Alap nevében alkalmazható tőkeáttétel mértékében bekövetkező változások:

A származtatott ügyletek figyelembevételével számított, a befektetési eszközökben meglévő nettó összesített kockázati kitettség 2017.12.31-én 120,41%, 2018.12.31-én 117,66% volt. Az Alap az adott értéknapon rendelkezett nyitott származékos ügyletekkel.

A biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott garanciák újbóli felhasználási joga: Az Alap esetében 2018-ban 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
2018.02.12	2018.06.25	Óvadék nyújtása	ERSTE	70 000 000	HUF	2023/A	HU0000402383
2018.04.11	2018.06.24	Óvadék nyújtása	ERSTE	150 000 000	HUF	2019/A	HU0000402433
2018.06.26	2018.11.15	Óvadék nyújtása	ERSTE	150 000 000	HUF	2019/A	HU0000402433
2018.10.29	2019.03.31	Óvadék nyújtása	ERSTE	40 000 000	HUF	2021/C	HU0000403464
2018.11.16	2019.06.17	Óvadék nyújtása	ERSTE	150 000 000	HUF	2019/A	HU0000402433
2018.12.14	2019.03.31	Óvadék nyújtása	ERSTE	20 000 000	HUF	2021/C	HU0000403464
2018.12.18	2019.03.29	Óvadék nyújtása	ERSTE	70 000 000	HUF	2021/C	HU0000403464

Az Alap által alkalmazott tőkeáttétel teljes összege.

2018.12.31-én a tőkeáttétel teljes összege a nettó eszközérték 117,66 %-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 2018-ban 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. 2018-ban az Alap forgalmazóinak összesen 110.739.988 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 újr felhasználás átláthatóságáról, valamint a 648/2012/EU rendelet módosításáról szóló az Európai Parlament és a Tanács 2015. november 25-i (EU) 2015/2365. számú rendelete alapján az Alapkezelő köteles tájékoztatást nyújtani az Alap rendelet hatálya alá tartozó ügyleteiről annak mellékletének „A” részében felsorolt bontásban.

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

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

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

## XIV. Mérleg és Eredménykimutatás

MÉRLEG: ESZKÖZÖK (eFt)	2017.12.31	2018.12.31
<b>A. Befektetett eszközök</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
I. Értékpapírok	0	0
1. Értékpapírok	0	0
2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	0	0
2.2. egyéb értékelési különbözet	0	0
II. Hosszú lejáratú bankbetétek	0	0
<b>B. Forgóeszközök</b>	<b>13 178 926</b>	<b>13 366 622</b>
I. Követelések	102 282	130 974
1. Követelések	102 282	130 974
2. Követelések értékvesztése	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	11 926 073	12 010 120
1. Értékpapírok	11 287 483	11 820 177
2. Értékpapírok értékelési különbözete	638 590	189 943
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	100 595	113 899
2.2. egyéb értékelési különbözet	537 995	76 044
III. Pénzeszközök	1 150 571	1 225 528
1. Pénzeszközök	1 150 571	1 225 528
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
<b>C. Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1. Aktív időbeli elhatárolás	0	0
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
<b>D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	<b>10 258</b>	<b>-119 050</b>
<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:</b>	<b>13 189 184</b>	<b>13 247 572</b>

MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)	2017.12.31	2018.12.31
<b>E. Saját tőke</b>	<b>13 166 865</b>	<b>12 908 034</b>
I. Induló tőke	10 997 914	11 394 523
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	17 438 394	21 184 039
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-6 440 480	-9 789 516
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	2 168 951	1 513 511
1. Eladott és visszavásárolt befektetési jegyek értékülönözete	1 017 973	1 165 914
2. Értékelési különbözet tartaléka	648 848	70 893
3. Előző évek(ek) eredménye	311 423	502 130
4. Üzleti év eredménye	190 707	-225 426
<b>F. Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>G. Kötelezettségek</b>	<b>1 422</b>	<b>317 458</b>
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	1 422	317 458
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelez. értékelési különbözete	0	0
<b>H. Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>20 897</b>	<b>22 080</b>
<b>FORRÁSOK ÖSSZESEN:</b>	<b>13 189 184</b>	<b>13 247 572</b>

EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)	2017. 01.01-12.31.	2018. 01.01-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	573 378	860 381
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	209 103	830 240
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	168 534	249 035
V. Egyéb ráfordítások	5 034	6 532
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
<b>VI. Tárgyévi eredmény</b>	<b>190 707</b>	<b>-225 426</b>



Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt.

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



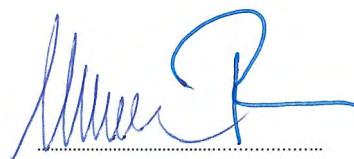
# AMUNDI Konzervatív Vegyes Alap

2018.évi

## Éves beszámoló

Beszámolási időszak: 2018.01.01 - 2018.12.31.

BUDAPEST, 2019. március 31.



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

A  
04/16

## AMUNDI Konzervatív Vegyes Alap

MÉRLEG: ESZKÖZÖK (eFt)	2017.12.31	2018.12.31
<b>A. Befektetett eszközök</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
I. Értékpapírok	0	0
1. Értékpapírok	0	0
2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	0	0
2.2. egyéb értékelési különbözet	0	0
II. Hosszú lejáratú bankbetétek	0	0
<b>B. Forgóeszközök</b>	<b>13 178 926</b>	<b>13 366 622</b>
I. Követelések	102 282	130 974
1. Követelések	102 282	130 974
2. Követelések értékvesztése	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	11 926 073	12 010 120
1. Értékpapírok	11 287 483	11 820 177
2. Értékpapírok értékelési különbözete	638 590	189 943
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	100 595	113 899
2.2. egyéb értékelési különbözet	537 995	76 044
III. Pénzeszközök	1 150 571	1 225 528
1. Pénzeszközök	1 150 571	1 225 528
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
<b>C. Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1. Aktív időbeli elhatárolás	0	0
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
<b>D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	<b>10 258</b>	<b>-119 050</b>
<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:</b>	<b>13 189 184</b>	<b>13 247 572</b>

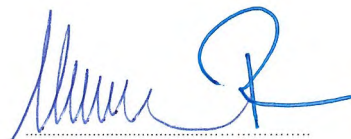
## MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)

<b>E. Saját tőke</b>	<b>13 166 865</b>	<b>12 908 034</b>
I. Induló tőke	10 997 914	11 394 523
1. Kibocsájtott befektetési jegyek névértéke	17 438 394	21 184 039
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-6 440 480	-9 789 516
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	2 168 951	1 513 511
1. Eladott és visszavásárolt befektetési jegyek értékülbözete	1 017 973	1 165 914
2. Értékelési különbözet tartaléka	648 848	70 893
3. Előző évek(ek) eredménye	311 423	502 130
4. Üzleti év eredménye	190 707	-225 426
<b>F. Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>G. Kötelezettségek</b>	<b>1 422</b>	<b>317 458</b>
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	1 422	317 458
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelez. értékelési különbözete	0	0
<b>H. Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>20 897</b>	<b>22 080</b>
<b>F O R R Á S O K ÖSSZESEN:</b>	<b>13 189 184</b>	<b>13 247 572</b>

## EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)

	2017. 01.01-12.31.	2018. 01.01-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	573 378	860 381
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	209 103	830 240
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	168 534	249 035
V. Egyéb ráfordítások	5 034	6 532
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
<b>VI. Tárgyévi eredmény</b>	<b>190 707</b>	<b>-225 426</b>

BUDAPEST, 2019. március 31.



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

## 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.); Raiffeisen Bank Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Akadémia utca 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 befektetési célja, hogy széleskörű diverzifikáció és aktív eszközallokáció mellett közép- és hosszabb távon maximális mértékű tőkenövekményt érjen el a különböző eszközosztályok (hazai és nemzetközi részvény piacok, valamint hazai és nemzetközi pénz- és kötvény piacok) vegyítésével. Alap eszközei között az EGT tagállamok által kibocsátott, forintban jegyzett hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok legalább 80%-os súlyt képviselnek, a származtatott eszközök révén az alapra jellemző a tőkeáttétel.

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 (007239)

Az Alap 2018. 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 időszakos jelentések hozzáférhetőek az Alapkezelő hivatalos honlapján: [www.amundi.hu](http://www.amundi.hu)

### 2. Számviteli politika:

Az Alap számviteli politikája a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény ("Számviteli Törvény"), a befektetési alapok éves beszámoló készítése és könyvvizsgáló 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 értékén kerülnek nyilvántartásba vételre. Az értékpapírok eladása során az értékesítésre jutó könyv szerinti érték FIFO módszerrel kerül meghatározásra.

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

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

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

#### Származékos ügyletek értékelése és elszámolása:

A származékos ügyletek piaci értékének az ügylet jövőben várható nyereségét vagy veszteségét kell tekinteni, amely érték 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 értékek kerül alkalmazásra.

#### Saját tőke:

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

#### Jelentős összegű hiba:

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

Az Alap eszközeit a 2018.12.31-i piaci árfolyamokon értékeltük. A mérlegkészítés időpontja 2019. 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:	11 394 523 eFt.
Az alap 2018. évi tőkeváltozása (tőkenövekménye):	1 513 511 eFt.
Az Alap 2018. évi számviteli hozama az Alapot terhelő költségek levonása után:	-5,38% lett.

Az alábbiakban bemutatott "Közzétett Nettó eszközérték" a 2019.01.02-án kalkulált és 2018.12.28-i értéknappra (T nap) vonatkozó nettó eszközértéket mutatja,

amely T-1 napi készlettel, T napi árfolyammal és T-1 napig felhalmozott folyószámla kamatokkal számított érték.

1 darab befektetési jegy névértéke:

1 Ft.

eFt

	Közzétett Nettó Eszközérték	Éves beszámoló
Hosszú lejáratú bankbetétek	0	0
Követelések	131 668	130 974
Értékpapírok	12 114 166	12 010 120
Pénzeszközök	1 226 647	1 225 528
Aktív időbeli elhatárolások	0	0
Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-107 204	-119 050
Eszközök összesen	13 365 277	13 247 572
Kötelezettségek	318 010	317 458
Passzív elhatárolások	24 933	22 080
<b>Nettó eszközérték / Saját tőke</b>	<b>13 022 334</b>	<b>12 908 034</b>
Forgalomban lévő jegyek "A" sorozat	11 394 523 355	
Forgalomban lévő jegyek "I" sorozat	0	
Forgalomban lévő jegyek összesen	<b>11 394 523 355</b>	
Egy jegyre jutó NEÉ (Ft)	1,142859	
Forgalomban lévő jegyek (db) (T)		11 394 523 355
<b>Nettó eszközérték / Saját tőke (T)</b>		<b>12 908 034</b>

## 4. Értékpapírok és azok értékkülönbségeinek részletezése:

Értékpapírok és azok értékkülönbségeinek részletezése 2018.12.31-én

eFt

Megnevezés	Darab	Beszerzési érték	Kamat	Árfolyam különbség		Piaci érték
				deviza	papír	
2019/A	15 500	176 800	5 272	0	-16 923	165 149
2020/B	69 600	727 019	12 747	0	-591	739 175
2021/C óvadék	53 200	522 550	2 390	0	526	525 466
2022/A	4 484	53 574	1 642	0	-708	54 508
2022/B	86 280	848 517	2 772	0	15 059	866 348
2023/A	38 300	468 909	2 392	0	-12 319	458 982
2023/B	14 400	140 659	43	0	-115	140 587
2024/B	74 221	699 136	11 530	0	68 381	779 047
2025/B	127 474	1 506 908	36 688	0	-17 593	1 526 003
2026/D	47 000	464 667	354	0	-4 685	460 336
2027/A	160 841	1 587 481	8 725	0	7 972	1 604 178
2028/A	103 299	1 339 960	13 563	0	2 242	1 355 765
2031/A	7 349	70 890	465	0	-226	71 129
<b>Államkötvények:</b>		<b>8 607 070</b>	<b>98 583</b>	<b>0</b>	<b>41 020</b>	<b>8 746 673</b>
D190227	20 000	199 980	17	0	3	200 000
D190403	31 594	315 900	2	0	38	315 940
D191120	62 153	619 415	104	0	-14	619 505
<b>Diszkont kincstárjegyek:</b>		<b>1 135 295</b>	<b>123</b>	<b>0</b>	<b>27</b>	<b>1 135 445</b>
Alteo 2020/I	9 198	91 980	1 052	0	3 536	96 568
Akbank 5% 10/24/2022	487	128 687	1 216	8 584	-8 585	129 902
Türkiye Is Bankasi 5.5% 04/21/2022	387	97 615	1 146	10 830	-9 759	99 832
Türkiye Sinai 4.875% 05/18/2021	887	233 037	1 350	15 104	-21 713	227 778
Vakifbank 5.625% 05/30/2022	1 487	386 908	1 959	32 783	-41 667	379 983
Yapi Kredi Bank 5.75% 02/24/2022	1 498	387 250	8 470	37 399	-28 163	404 956
<b>Vállalati kötvények:</b>		<b>1 325 477</b>	<b>15 193</b>	<b>104 700</b>	<b>-106 351</b>	<b>1 339 019</b>
AMUNDI Közép-Európai Részvény Alap	73 433 743	706 045	0	0	50 354	756 399
iShares Euro Stoxx Banks 30-15	11 974	46 290	0	917	-14 623	32 584
<b>Befektetési jegyek:</b>		<b>752 335</b>	<b>0</b>	<b>917</b>	<b>35 731</b>	<b>788 983</b>
<b>Értékpapírok minőszenen:</b>		<b>11 820 177</b>	<b>113 899</b>	<b>105 617</b>	<b>-29 573</b>	<b>12 010 120</b>

## Értékpapírok és azok értékkülönbözeteinek részletezése 2017.12.31-én

Megnevezés	Darab	Beszerzési érték	Kamat	Árfolyam különbözet		Piaci érték
				deviza	papír	
2018/A	6 000	64 947	108	0	-1 735	63 320
2019/A	500	5 703	170	0	-221	5 652
2019/A óvadék	15 000	171 097	5 102	0	-6 643	169 556
2020/A	23 400	285 575	2 404	0	-5 302	282 677
2021/B	21 210	21 405	96	0	1 109	22 610
2022/A	44 840	53 574	1 643	0	3 096	58 313
2022/B	152 800	150 384	491	0	7 238	158 113
2023/A	603 000	735 985	3 767	0	28 453	768 205
2024/B	992 210	945 985	15 413	0	140 795	1 102 193
2025/B	1 274 740	1 506 908	36 688	0	102 900	1 646 496
2026/D	470 000	464 667	354	0	36 839	501 860
2027/A	1 480 290	1 443 781	8 030	0	163 928	1 615 739
2028/A	272 000	391 500	3 571	0	882	395 953
2031/A	828 000	870 617	5 235	0	6 843	882 695
<b>Államkötvények:</b>		<b>7 112 128</b>	<b>83 072</b>	<b>0</b>	<b>478 182</b>	<b>7 673 382</b>
D180228	30 000	299 985	6	0	14	300 005
D180523	100 418	1 003 743	210	0	308	1 004 261
D180718	570 000	569 563	183	0	239	569 985
<b>Diszkont kincstárjegyek:</b>		<b>1 873 291</b>	<b>399</b>	<b>0</b>	<b>561</b>	<b>1 874 251</b>
Alteo 2020/I	91 980	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	6 150	-9 327	-13 534	324 215
Turkiye Is Bankasi 5.5% 04/21/2022	887 000	236 092	2 438	-6 595	2 762	234 697
Turkiye Sinai 4.875% 05/18/2021	887 000	233 036	1 321	-2 981	-1 758	229 618
Vakifbank 5.625% 05/30/2022	887 000	236 092	1 094	-1 881	-5 590	229 715
<b>Vállalati kötvények:</b>		<b>1 666 387</b>	<b>17 124</b>	<b>-30 022</b>	<b>-24 173</b>	<b>1 629 316</b>
AMUNDI Közép-Európai Részvény Alap	62 073	542 452	0	0	102 360	644 812
iShares Euro Stoxx Banks 30-15	8 938	35 856	0	203	-840	35 219
Lycor Russia Ucits C-Eur	7 350	57 369	0	143	11 581	69 093
<b>Befektetési jegyek:</b>		<b>635 677</b>	<b>0</b>	<b>346</b>	<b>113 101</b>	<b>749 124</b>
<b>Értékpapírok minősszesen:</b>		<b>11 287 483</b>	<b>100 595</b>	<b>-29 676</b>	<b>567 671</b>	<b>11 926 073</b>

## 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.		4 200 842 490	8 775 513 534	1 978 441 900	10 997 914 124
2018.	Január	10 997 914 124	770 802 683	225 200 422	11 543 516 385
	Február	11 543 516 385	503 701 785	298 891 634	11 748 326 536
	Március	11 748 326 536	349 955 147	191 699 494	11 906 582 189
	Április	11 906 582 189	642 901 373	115 068 894	12 434 414 668
	Május	12 434 414 668	594 328 980	287 287 158	12 741 456 490
	Június	12 741 456 490	298 438 031	325 302 186	12 714 592 335
	Július	12 714 592 335	225 145 203	409 618 886	12 530 118 652
	Augusztus	12 530 118 652	126 638 822	241 690 949	12 415 066 525
	Szeptember	12 415 066 525	64 384 962	365 425 796	12 114 025 691
	Október	12 114 025 691	26 191 778	298 421 009	11 841 796 460
	November	11 841 796 460	126 234 157	345 891 946	11 622 138 671
	December	11 622 138 671	16 922 163	244 537 479	<b>11 394 523 355</b>
Mindösszesen az Alap indulásától:			<b>21 184 039 422</b>	<b>9 789 516 067</b>	

## 6. Időbeli elhatárolások:

Az aktív időbeli elhatárolások alakulása:

	2017.	2018.
Kamatkövetelés	0	0
<b>Összesen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

A passzív időbeli elhatárolások alakulása:

	2017.	2018.
MNB díj	752	828
Alapkezelés	17 189	17 801
Letétkezelés	859	890
Bankköltség	12	34
Forgalmazás	1 514	1 670
Könyvvizsgálati díj	571	857
<b>Összesen</b>	<b>20 897</b>	<b>22 080</b>



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

	2017.	2018.
Értékpapír eladás árfolyamnyeresége	39 562	160 569
Deviza árfolyamnyereség	4 221	48 006
Értékpapírok kapott kamata	351 375	565 261
Értékpapírok vételárában foglalt kamat	-119 820	-160 177
Származtatott ügylet árfolyamnyeresége	294 319	243 825
Kapott osztalék	42	1 104
Banki lekötések kamatai	0	542
Egyéb pénzügyi bevétel	3 679	1 251
<b>Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>573 378</b>	<b>860 381</b>
Értékpapír eladás árfolyamvesztesége	59 488	388 812
Deviza árfolyamveszteség	49 651	24 844
Származtatott ügylet árfolyamvesztesége	99 964	414 609
Fizetett opciós díj	0	1 975
<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>209 103</b>	<b>830 240</b>

## 8. Saját tőke mozgástábla:

	adatok eFt-ban			
	Nyitó egyenleg	Növekedés	Csökkenés	Záró egyenleg
<b>Induló tőke változása:</b>	<b>10 997 914</b>	<b>396 609</b>	<b>0</b>	<b>11 394 523</b>
<b>Tőkenövekmény változásának levezetése:</b>				
Jegyforgalmazás értékkülönbözete:	1 017 973	147 941	0	1 165 914
Értékelési különbözet:	648 848	0	577 955	70 893
Eredménytartalék:	502 130	0	225 426	276 704
<b>Tőkenövekmény összesen:</b>	<b>2 168 951</b>	<b>147 941</b>	<b>803 381</b>	<b>1 513 511</b>
<b>Saját tőke összesen:</b>	<b>13 166 865</b>	<b>544 550</b>	<b>803 381</b>	<b>12 908 034</b>

## 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

Művelet típus	Partner rövid név	Eszköz mennyiség	Eszköz menny. mértékegység	Eszköz	Eredmény	Devizanem
futures vétel eredménye	ERSTE	1	db	TPZ8 DEC18	1 375 000,00	JPY
futures vétel eredménye	ERSTE	3	db	VGZ8 DEC18	2 490,00	EUR
futures vétel eredménye	ERSTE	1	db	ESU8 SEPT18	6 170,00	USD
futures vétel eredménye	ERSTE	29	db	ESU8 SEPT18	171 752,50	USD
futures vétel eredménye	ERSTE	1	db	ESU8 SEPT18	3 570,00	USD
futures vétel eredménye	ERSTE	1	db	VGU8 SEPT18	450,00	EUR
futures vétel eredménye	ERSTE	1	db	ESU8 SEPT18	1 432,50	USD
futures vétel eredménye	ERSTE	4	db	ESM8 JUN18	32 000,00	USD
futures vétel eredménye	ERSTE	1	db	ESM8 JUN18	3 912,50	USD
futures vétel eredménye	ERSTE	26	db	ESM8 JUN18	71 110,00	USD
futures vétel eredménye	ERSTE	34	db	VGM8 JUN18	54 400,00	EUR
futures vétel eredménye	ERSTE	1	db	VGM8 JUN18	680,00	EUR
futures vétel eredménye	ERSTE	3	db	VGM8 JUN18	2 010,00	EUR
futures vétel eredménye	ERSTE	2	db	ESM8 JUN18	7 800,00	USD
futures vétel eredménye	ERSTE	1	db	ESM8 JUN18	2 287,50	USD
futures vétel eredménye	ERSTE	1	db	TPM8 JUN18	1 117 000,00	JPY
futures vétel eredménye	ERSTE	7	db	TPM8 JUN18	7 805 000,00	JPY
futures vétel eredménye	ERSTE	3	db	VGM8 JUN18	360,00	EUR
futures vétel eredménye	ERSTE	12	db	MESH8 MAR18	41 815,00	USD
futures vétel eredménye	ERSTE	26	db	ESH8 MAR18	70 395,00	USD
futures vétel eredménye	ERSTE	3	db	ESH8 MAR18	23 827,50	USD
futures vétel eredménye	ERSTE	31	db	VGZ8 DEC18	-62 310,00	EUR
futures vétel eredménye	ERSTE	14	db	MESZ8 DEC18	-32 970,00	USD
futures vétel eredménye	ERSTE	4	db	ESZ8 DEC18	-270,00	USD
futures vétel eredménye	ERSTE	26	db	ESZ8 DEC18	-335 335,00	USD
futures vétel eredménye	ERSTE	1	db	ESZ8 DEC18	-13 817,50	USD
futures vétel eredménye	ERSTE	7	db	TPZ8 DEC18	-4 564 000,00	JPY
futures vétel eredménye	ERSTE	2	db	VGZ8 DEC18	-1 700,00	EUR
futures vétel eredménye	ERSTE	3	db	ESZ8 DEC18	-19 440,00	USD
futures vétel eredménye	ERSTE	14	db	MESU8 SEPT18	-69 440,00	USD
futures vétel eredménye	ERSTE	4	db	VGU8 SEPT18	-6 160,00	EUR
futures vétel eredménye	ERSTE	36	db	VGU8 SEPT18	-47 160,00	EUR
futures vétel eredménye	ERSTE	8	db	TPU8 SEPT18	-6 720 000,00	JPY
futures vétel eredménye	ERSTE	2	db	MESM8 JUN18	-6 080,00	USD
futures vétel eredménye	ERSTE	12	db	MESM8 JUN18	-36 540,00	USD
futures vétel eredménye	ERSTE	36	db	VGH8 MAR18	-56 520,00	EUR
futures vétel eredménye	ERSTE	4	db	VGH8 MAR18	-400,00	EUR
futures vétel eredménye	ERSTE	7	db	TPH8 MAR18	-7 105 000,00	JPY

## Devizafordard ügyletek tárgyévben realizált eredménye

Művelet	Nyitás dátuma	Forward dátum	Zárás dátuma	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	Zárási árfolyam	Eredményhatás (Ft)
FX forward eladási pozíció	2017.10.12	2018.01.17	2018.01.04	68 000,00	USD/HUF	259,90	255,22	318 240
FX forward eladási pozíció	2017.10.12	2018.01.17	2018.01.16	1 859 000,00	USD/HUF	259,90	253,00	12 827 100
FX forward eladási pozíció	2017.10.26	2018.01.31	2018.01.30	4 140 000,00	USD/HUF	262,57	249,60	53 695 800
FX forward eladási pozíció	2018.02.23	2018.03.14	2018.03.13	12 585 800,00	JPY/HUF	2,38	2,36	303 318
FX forward vételi pozíció	2017.11.29	2018.04.06	2018.03.05	219 000,00	EUR/HUF	311,20	314,05	624 150
FX forward vételi pozíció	2017.11.29	2018.04.06	2018.03.05	490 000,00	USD/HUF	260,76	254,43	-3 101 700
FX forward vételi pozíció	2017.11.29	2018.04.06	2018.04.05	216 000,00	USD/HUF	260,76	254,00	-1 460 160
FX forward vételi pozíció	2017.12.05	2018.04.13	2018.04.10	120 000,00	EUR/HUF	314,28	311,41	-344 400
FX forward vételi pozíció	2017.12.05	2018.04.13	2018.04.12	652 000,00	EUR/HUF	314,28	311,45	-1 845 160
FX forward vételi pozíció	2017.12.05	2018.04.13	2018.04.11	2 017 000,00	USD/HUF	262,75	251,65	-22 388 700
FX forward eladási pozíció	2018.01.16	2018.05.18	2018.03.14	143 100,00	USD/HUF	251,16	251,40	-34 344
FX forward eladási pozíció	2018.01.16	2018.05.18	2018.03.29	99 000,00	USD/HUF	251,16	252,64	-146 520
FX forward eladási pozíció	2018.01.16	2018.05.18	2018.04.05	216 000,00	USD/HUF	251,16	253,40	-483 840
FX forward eladási pozíció	2018.01.16	2018.05.18	2018.04.10	580 000,00	USD/HUF	251,16	252,43	-736 600
FX forward eladási pozíció	2018.01.16	2018.05.18	2018.04.19	525 000,00	USD/HUF	251,16	250,92	126 000
FX forward eladási pozíció	2018.01.16	2018.05.18	2018.05.16	295 900,00	USD/HUF	251,16	269,89	-5 542 207
FX forward vételi pozíció	2018.04.19	2018.05.18	2018.05.17	138 000,00	EUR/HUF	310,66	316,70	833 520
FX forward eladási pozíció	2018.01.30	2018.08.02	2018.05.16	1 572 000,00	USD/HUF	246,71	266,85	-31 660 080
FX forward eladási pozíció	2018.01.30	2018.08.02	2018.05.29	53 100,00	USD/HUF	246,71	274,78	-1 490 517
FX forward eladási pozíció	2018.01.30	2018.08.02	2018.07.31	248 900,00	USD/HUF	246,71	274,24	-6 852 217
FX forward eladási pozíció	2018.01.30	2018.08.02	2018.04.11	2 017 000,00	USD/HUF	246,70	250,18	-7 019 160
FX forward eladási pozíció	2018.01.30	2018.08.02	2018.07.31	2 123 000,00	USD/HUF	246,70	274,24	-58 467 420
FX forward eladási pozíció	2018.04.12	2018.08.02	2018.05.29	21 100,00	EUR/HUF	311,87	319,38	158 461
FX forward vételi pozíció	2018.04.12	2018.08.02	2018.07.31	630 900,00	EUR/HUF	311,87	320,45	5 413 122
FX forward vételi pozíció	2018.05.17	2018.08.02	2018.07.30	62 000,00	EUR/HUF	317,02	321,86	300 080
FX forward vételi pozíció	2018.05.17	2018.08.02	2018.07.31	67 000,00	EUR/HUF	317,02	320,45	229 810
FX forward vételi pozíció	2018.06.29	2018.08.02	2018.07.31	22 700,00	EUR/HUF	329,35	320,45	-202 030
FX forward eladási pozíció	2018.07.30	2018.10.03	2018.10.03	118 000,00	USD/HUF	273,66	273,66	0
FX forward eladási pozíció	2018.07.31	2018.10.31	2018.09.14	164 000,00	EUR/HUF	320,86	323,58	446 080
FX forward eladási pozíció	2018.07.31	2018.10.31	2018.10.30	556 600,00	EUR/HUF	320,86	324,95	2 276 494
FX forward eladási pozíció	2018.07.31	2018.10.31	2018.08.10	300 000,00	USD/HUF	272,61	280,62	-2 403 000
FX forward eladási pozíció	2018.07.31	2018.10.31	2018.08.23	43 000,00	USD/HUF	272,61	279,50	-296 270
FX forward eladási pozíció	2018.07.31	2018.10.31	2018.08.31	40 000,00	USD/HUF	272,61	278,29	-227 200
FX forward eladási pozíció	2018.07.31	2018.10.31	2018.09.14	300 000,00	USD/HUF	272,61	276,52	-1 173 000
FX forward eladási pozíció	2018.07.31	2018.10.31	2018.10.11	290 000,00	USD/HUF	272,61	281,10	-2 462 100
FX forward eladási pozíció	2018.07.31	2018.10.31	2018.10.30	253 900,00	USD/HUF	272,61	285,60	-3 298 161
FX forward eladási pozíció	2018.07.31	2018.10.31	2018.10.30	1 145 000,00	USD/HUF	272,61	285,80	-15 102 550
FX forward vételi pozíció	2018.08.10	2018.10.31	2018.10.30	300 000,00	EUR/HUF	323,82	324,95	399 000
FX forward vételi pozíció	2018.10.30	2018.12.14	2018.12.13	871 000,00	EUR/HUF	325,13	323,20	-1 681 030

## 11. Az üzleti évben elszámolt költségek:

eFt	2017.	2018.
	01.01-12.31.	01.01-12.31.
Alapkezelői díj	149 636	222 043
Letétkezelői díj	7 492	11 102
Forgalmazási költség	4 682	6 939
MNB (felügyeleti) díj	2 341	3 482
Könyvvizsgálat	857	857
Közzététel, reklám	0	0
Brókeri jutalékok	3 062	3 939
Bankköltség	464	673
<b>Költségek összesen:</b>	<b>168 534</b>	<b>249 035</b>

## 12. Portfólió jelentés:

## Alapadatok:

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

Forint

## Nettó Eszközérték számítás típusa:

	2017.	2018.
	2017.12.31.	2018.12.31.
Tárgynap (T):		
Saját tőke:	13 166 864 862	12 908 033 935
Egy jegyre jutó NEÉ az éves beszámoló alapján:	1,197215	1,132828
Darabszám:	10 997 914 124	11 394 523 355

## A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. KÖTELEZETTSÉGEK	2017.		2018.	
	Összeg	%	Összeg	%
I/1. Hitelállomány:	0	0,00	0	0,00
I/2. Egyéb kötelezettségek és elhatárolt költségek:	22 319	100,00	339 538	100,00
Alapkezelői díj miatt	17 189	77,02	17 801	5,24
Letétkezelői díj miatt	859	3,85	890	0,26
Bizományosi díj miatt	0	0,00	0	0,00
Forgalmi ktg. miatt	1 514	6,78	1 670	0,49
Közzétételi ktg. miatt	0	0,00	0	0,00
Reklám ktg. miatt	0	0,00	0	0,00
Költségként elszámolt egyéb tétel miatt	1 335	5,98	1 719	0,51
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség	1 422	6,37	317 458	93,50
I/3. Céltartalékok:	0	0,00	0	0,00
I/4. Egyéb passzív időbeli elhatárolás:	0	0,00	0	0,00
<b>Kötelezettségek összesen:</b>	<b>22 319</b>	<b>100,00</b>	<b>339 538</b>	<b>100,00</b>

II. ESZKÖZÖK	2017.12.31.		2018.12.31.			
	Összeg	%	Összeg	%		
<b>II/1. Folyószámla, készpénz (összes):</b>	<b>1 150 571</b>	<b>8,72</b>	<b>1 225 528</b>	<b>9,25</b>		
Unicredit bankszámla HUF	623 957	4,73	1 089 070	8,22		
Unicredit deviza bankszámlák	526 614	3,99	136 458	1,03		
<b>II/2. Egyéb követelés (összes):</b>	<b>102 282</b>	<b>0,78</b>	<b>130 974</b>	<b>0,99</b>		
Követelés alap és változó letétből	102 282	0,78	130 974	0,99		
<b>II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>		
<b>II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>		
<b>II/4. Értékpapírok (összes):</b>	<b>11 926 073</b>	<b>90,39</b>	<b>12 010 120</b>	<b>90,66</b>		
Deviza-nem						
<b>II/4.1. Állampapírok (összes):</b>	<b>9 547 633</b>	<b>72,36</b>	<b>9 882 118</b>	<b>74,59</b>		
<b>II/4.1.1. Kötvények (összes):</b>	<b>7 673 382</b>	<b>58,17</b>	<b>8 746 673</b>	<b>66,02</b>		
2018/A	HUF	0	63 320	0,48	0	0,00
2019/A	HUF	15 500	5 652	0,04	165 149	1,25
2019/A óvadék	HUF	0	169 556	1,29	0	0,00
2020/A	HUF	0	282 677	2,14	0	0,00
2020/B	HUF	69 600	0	0,00	739 175	5,58
2021/B	HUF	0	22 610	0,17	0	0,00
2021/C óvadék	HUF	53 200	0	0,00	525 466	3,97
2022/A	HUF	4 484	58 313	0,44	54 508	0,41
2022/B	HUF	86 280	158 113	1,20	866 348	6,54
2023/A	HUF	38 300	768 205	5,82	458 982	3,46
2023/B	HUF	14 400	0	0,00	140 587	1,06
2024/B	HUF	74 221	1 102 193	8,36	779 047	5,88
2025/B	HUF	127 474	1 646 496	12,48	1 526 003	11,52
2026/D	HUF	47 000	501 860	3,81	460 336	3,47
2027/A	HUF	160 841	1 615 739	12,25	1 604 178	12,11
2028/A	HUF	103 299	395 953	3,00	1 355 765	10,23
2031/A	HUF	7 349	882 695	6,69	71 129	0,54
<b>II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):</b>		<b>1 874 251</b>	<b>14,19</b>	<b>1 135 445</b>	<b>8,57</b>	
D180228	HUF	0	300 005	2,26	0	0,00
D180523	HUF	0	1 004 261	7,61	0	0,00
D180718	HUF		569 985	4,32	0	0,00
D190227	HUF		0	0,00	200 000	1,51
D190403	HUF		0	0,00	315 940	2,38
D191120	HUF	62 153	0	0,00	619 505	4,68
<b>II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	
<b>II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	
<b>II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt meg. ép.:</b>		<b>1 629 316</b>	<b>12,35</b>	<b>1 339 019</b>	<b>10,11</b>	
<b>II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	
<b>II/4.2.2. Vállalati kötvények (összes):</b>		<b>1 629 316</b>	<b>12,36</b>	<b>1 339 019</b>	<b>10,11</b>	
Alteo 2020/I	HUF	9 198	96 644	0,73	96 568	0,73
Akbank 5% 10/24/2022	USD	487	127 902	0,97	129 902	0,98
Finansbank 4.875% 05/19/2022	USD	0	224 918	1,71	0	0,00
Halkbank 3.875% 02/05/2020	USD	0	161 607	1,23	0	0,00
Halkbank 4.75% 02/11/2021	USD	0	324 215	2,46	0	0,00
Turkiye Is Bankasi 5.5% 04/21/2022	USD	387	234 697	1,78	99 832	0,75
Turkiye Sinai 4.875% 05/18/2021	USD	887	229 618	1,74	227 778	1,72
Vakifbank 5.625% 05/30/2022	USD	1 487	229 715	1,74	379 983	2,87
Yapi Kredi Bank 5.75% 02/24/2022	USD	1 498	0	0,00	404 956	3,06
<b>II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes):</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	
<b>II/4.3. Részvények (összes):</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	
<b>II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	
<b>II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	
<b>II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	
<b>II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	
<b>II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	
<b>II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	
<b>II/4.5. Befektetési jegyek (összes):</b>		<b>749 124</b>	<b>5,68</b>	<b>788 983</b>	<b>5,96</b>	
<b>II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):</b>		<b>749 124</b>	<b>5,68</b>	<b>788 983</b>	<b>5,96</b>	
AMUNDI Közép-Európai Részvény Alap	HUF	73 434	644 812	4,89	756 399	5,71
iShares Euro Stoxx Banks 30-15	EUR	11 974	35 219	0,27	32 584	0,25
Lyxor Russia Ucits C-Eur	EUR	0	69 093	0,52	0	0,00
<b>II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	
<b>II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	
<b>II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes):</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	
<b>II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>		<b>10 258</b>	<b>0,08</b>	<b>-119 050</b>	<b>-0,90</b>	
<b>Eszközök összesen:</b>		<b>13 189 184</b>	<b>99,97</b>	<b>13 247 572</b>	<b>100,00</b>	

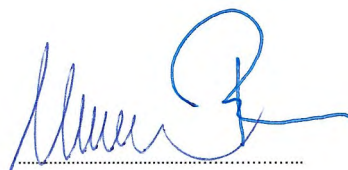
## 13. Cash flow alakulása 2017-2018. években

	adatok eFt-ban	
	2017.	2018.
<b>I. Működési cash flow</b>	<b>-115 049</b>	<b>-503 264</b>
1. Tárgyévi eredmény (kapott hozamok nélkül)	-160 710	-791 791
2. Elszámolt értékvesztés és visszairás	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet	471 013	-577 955
5. Céltartalékképzés és felhasználás különbözete	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének eredménye	0	0
8. Befektetett eszközök állományváltozása	0	0
9.1. Követelések változása	31 992	-28 692
9.2. Értékpapírok értékelési különbözetének változása	-470 115	448 647
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	885	316 036
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	0	0
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	12 784	1 183
Szármatatott ügyletek értékelési különbözetének változása	-898	129 308
<b>II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>-6 999 326</b>	<b>33 671</b>
17. Értékpapírok beszerzése -	-15 280 471	-21 825 173
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	7 929 728	21 292 479
19. Kapott hozamok +	351 417	566 365
<b>III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>7 790 722</b>	<b>544 550</b>
20. Befektetési jegy kibocsátása +	10 101 834	4 382 440
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-2 311 112	-3 837 890
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
<b>Pénzeszközök változása</b>	<b>676 347</b>	<b>74 957</b>

## 14. Tőke- és hozamvédelem

Az Alap esetében a Kbtv. 32.§ (1) bekezdésében meghatározott rendelkezés alapján a Kbtv. 25.§ (1) bekezdésének megfelelő a tőke, illetve a hozam megővására vonatkozó garancia (tőke-, illetve hozamgarancia), illetve a Kbtv. 25§ (2) bekezdésében meghatározott a tőke megővására, illetve a hozamra vonatkozó (tőke- illetve hozamvédelem) ígéret nem áll fenn. Ennek megfelelően az Alapkezelő által a befektetési alap befektetési jegyei után, a hozamra és a tőke megővására tett ígéret értéke nulla.

BUDAPEST, 2019. március 31.



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

# **Amundi Konzervatív Vegyes Alap**

## **2018. évi Üzleti jelentése**

Dátum: 2019. március 31.

**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 részvénypiacok, valamint hazai és nemzetközi pénz- és kötvénypiacok) 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 részvénypiaci kitétséget elsősorban részvényindexekre vonatkozó határidős ügyleteken, másodsorban pedig kollektív befektetési eszközökön (befektetési alapokon, ETF-eken), valamint egyedi részvénypiaci pozíciókon keresztül kívánja felvenni. A származtatott eszközök révén az alapra jellemző a tőkeáttétel. A származtatott ügyleteket is magában foglaló teljes részvénypiaci kitétség stratégiai célértéke (benchmark súlya) 20% százalék, de ettől az értéktől az Alapkezelő az aktuális piaci várakozásai függvényében akár jelentősebb mértékben is eltérhet.

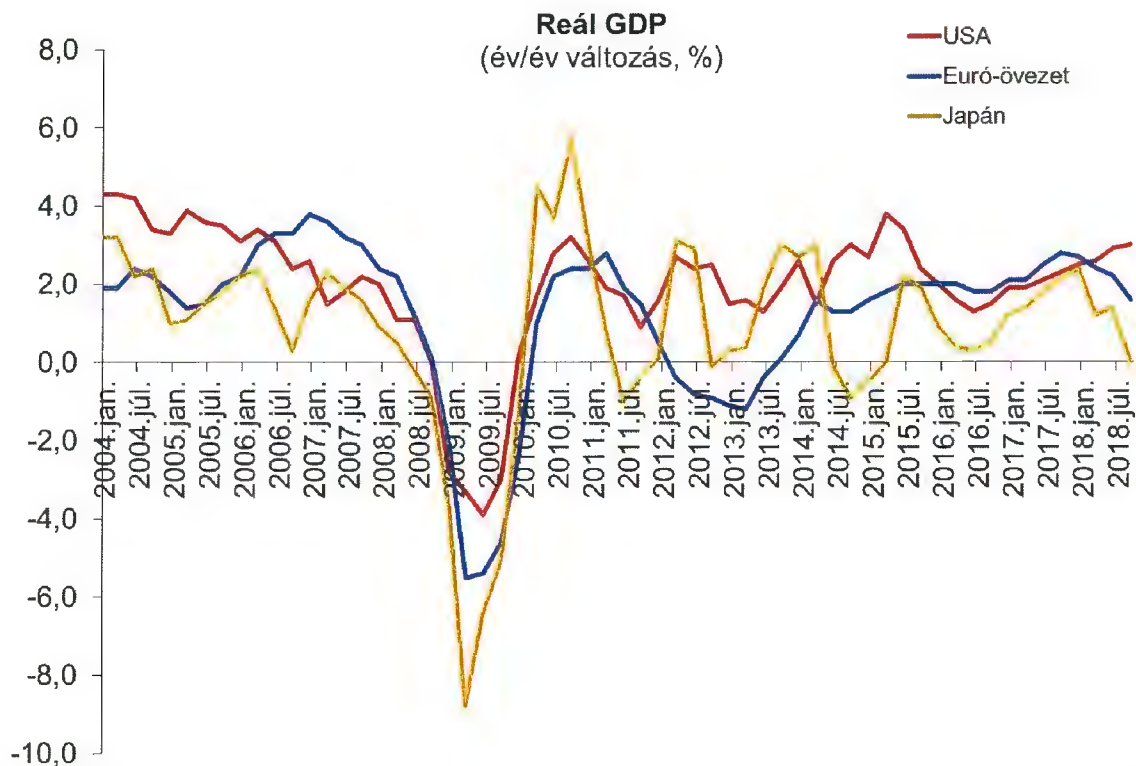
Az Alap referenciaindex: 80%MAX Composite Index + 15% MSCI World Index + 5% CETOP20 Index.

## II. Az Alap befektetési politikájára hatást gyakoroló piaci folyamatok a 2018-as évben

---

Sajátos kettősség jellemezte a 2018-as esztendőt. Miközben a világgazdaság kiemelkedően dinamikus és szinte minden régióra kiterjedő növekedést tudott felmutatni, a befektetőket már a konjunktúraciklus kifulladásától való aggodalom vezérelte. Az év során egyre több tényező mutatott arra, hogy a válságot követő közel 10 éves növekedési szakasz előbb-utóbb véget érhet. Ezt a kockázatot erősítette az USA részéről folytatott agresszív külgazdasági kommunikáció, ami a kereskedelmi háborúval fenyegetett.

A világ legnagyobb gazdaságában, az USA-ban az erőteljes kormányzati élénkítésnek köszönhetően 2018 egy igazi „ajándék év” volt. Az adócsökkentés, illetve a költségvetési kiadások növelése révén a konjunktúraciklust sikerült meghosszabbítani. Az intézkedések átmeneti hatásai azonban a befektetők számára nyilvánvalóak voltak, emiatt nem volt felhőtlen az öröm. Az is rontotta a hangulatot, hogy miközben a kormány még nyomta a gázpedált, a jegybank (Fed) már határozottan fékezett. Ez a furcsa gazdaságpolitikai mix az év során globálisan is meghatározó hatással volt a piacokra. Ezen túl az USA harcias kereskedelempolitikája is sokat rontott a befektetők közérzetén.



Forrás: Bloomberg

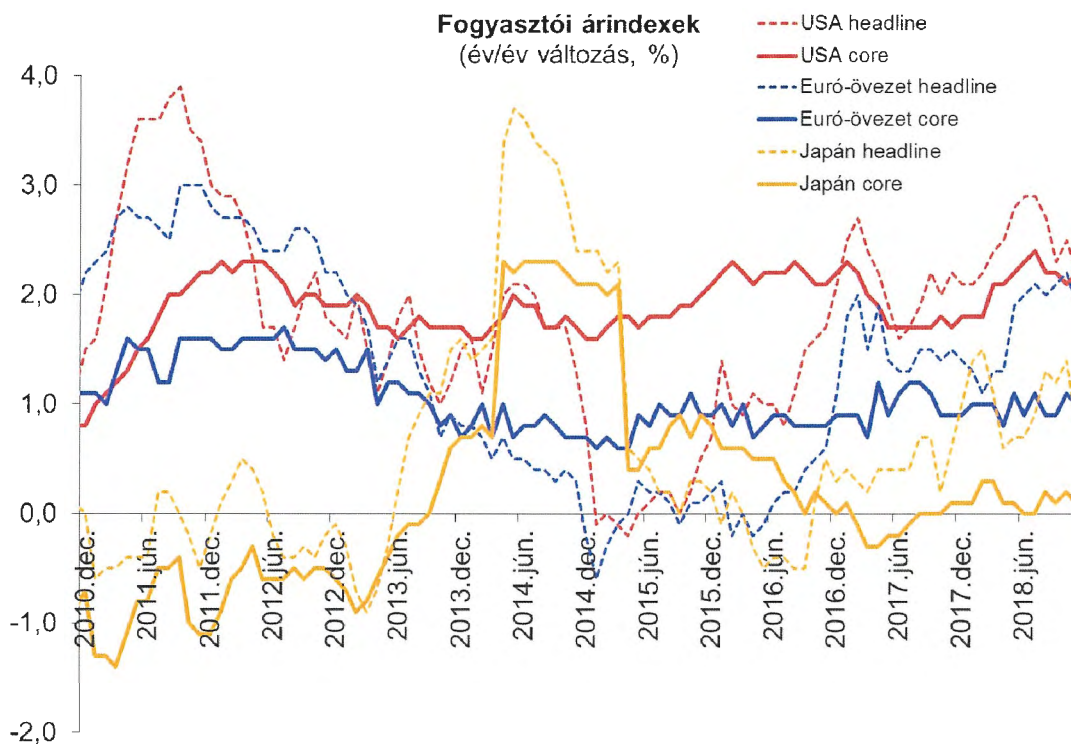
Miközben az USA-ban a 2018-as növekedést illetően nem lehetett sok panasz, a világ többi részén már kézzelfoghatóvá váltak a lassulás jelei. Kezdetben csak az üzleti bizalmi indexek megbillenése, illetve egyes kockázatok erősödése utalt a konjunktúraciklus hanyatlására, az év második felében viszont már az európai és ázsiai makrogazdasági adatok is egyértelműen jelezték a változást.



Forrás: Bloomberg



A növekedést jellemző kettősség az inflációs adatokban, illetve várakozásokban is tükröződött. Az év első felében - a növekedési ciklus csúcsa környékén – világszerte erősödött az inflációs nyomás, amiben a nyersanyagárak emelkedésének is szerepük volt. Az év végére azonban világszerte nagyot fordult a helyzet: a lassulás egyértelmű jelei, illetve ehhez kapcsolódóan a nyersanyagárak csökkenése a korábbi inflációs aggodalmakat gyorsan eloszlatta. Az év végéig érkező tényadatokon ez még kevésbé látszott, az inflációs várakozásokban azonban szembeötlő volt a csökkenés.

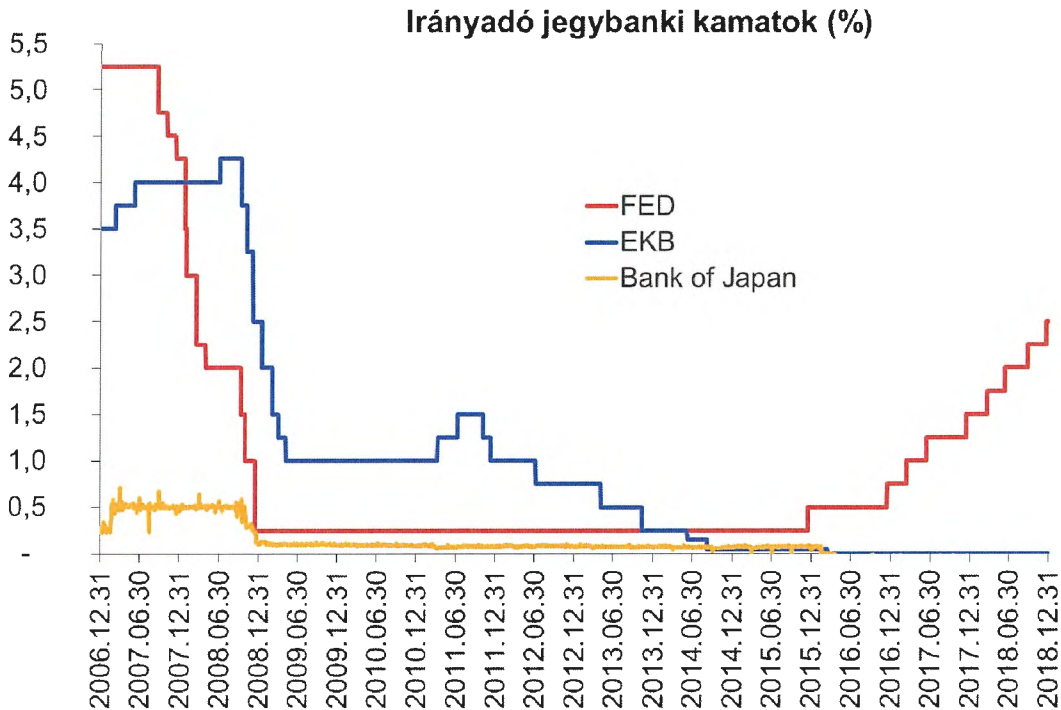


Forrás: Bloomberg

A makrogazdasági változások a globális monetáris politikában is éreztették a hatásukat, de a regionális különbségek miatt az egyes jegybankok között jelentős különbségeket tapasztaltunk. A gazdasági ciklusban „élenjáró” USA-ban az említett költségvetési élénkítés a Fed számára még egyértelműbbé tette, hogy monetáris szigorításra – pontosabban normalizálódásra – van szükség. Az egyre feszesebbé váló munkaerőpiac, valamint az inflációs kockázatok emelkedése miatt a Fed töretlenül folytatta a kamatemelési ciklust, valamint a jegybankmérték fokozatos csökkentését. Az USA-ban feltehetőleg az is motiválhatta a jegybanki döntéshozókat, hogy 2018-ban kiváló alkalom nyílt arra, hogy egy esetleges későbbi lassulás, netán recesszió idejére megfelelő tartalékokat képezzenek. Miután az év végéhez közeledve az inflációs kockázatok egyértelműen csökkentek, a Fed a kommunikáció szintjén megkezdte a felkészülést a monetáris fordulatra, de a piac által is beárazott decemberi kamatemelést még meglépték.

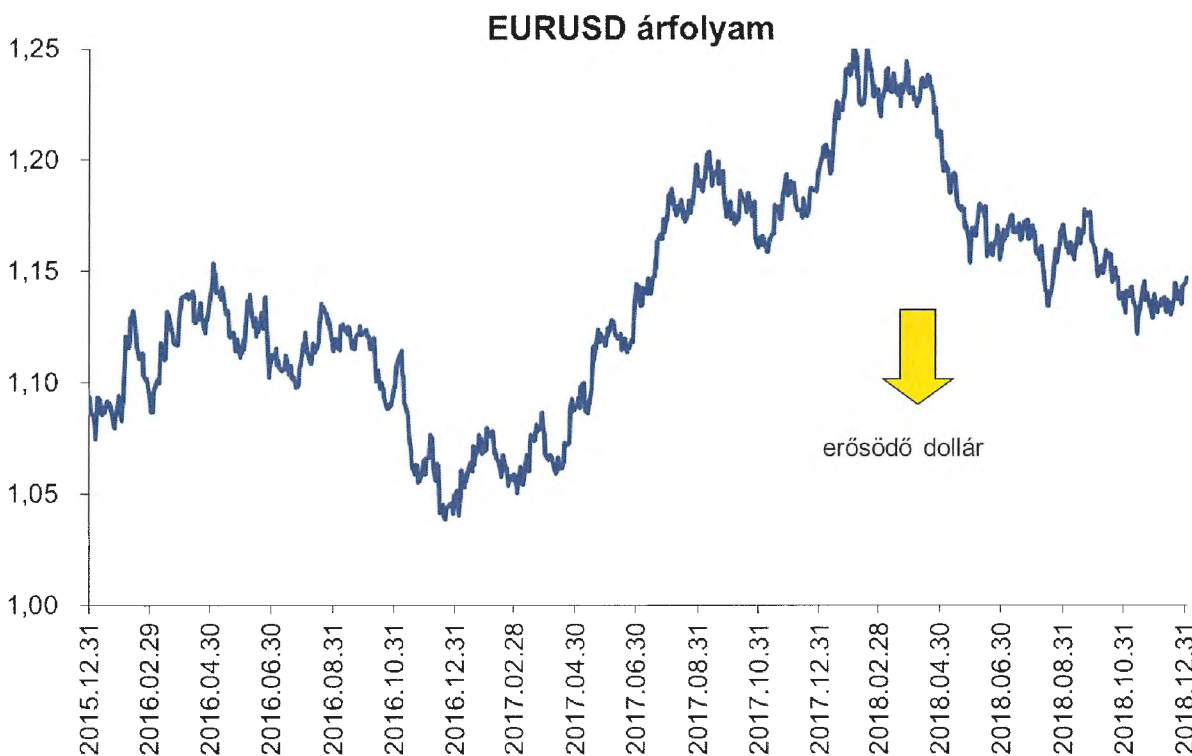
Miközben 2018 az USA-ban a határozott monetáris szigorítás éve volt, Európában még mindig a kivárás jellemezte a jegybanki politikát. A növekedési környezet törekenysége és a halvány infláció miatt az EKB nem mert a Fed nyomába lépni. Bár az európai gazdasági környezet – különösen az év első felében – érezhetően javult, a kötöttebb, papíron kizárólag az inflációra fókuszáló mandátuma miatt az EKB csak odáig merészkedett, hogy júniusban bejelentette: 2018 végéig lezárja a kötvényszerzési programját. Európa tehát még csak a monetáris élénkítés befejezéséig jutott, a

kamatemelési ciklus megkezdésével még kívártak a döntéshozók. Japánban még hátrébb járnak a ciklusban, ott még 2018-ban is kitartottak az élénkítés mellett, az év során csak a monetáris ösztönzés esetleges visszafogása volt téma.



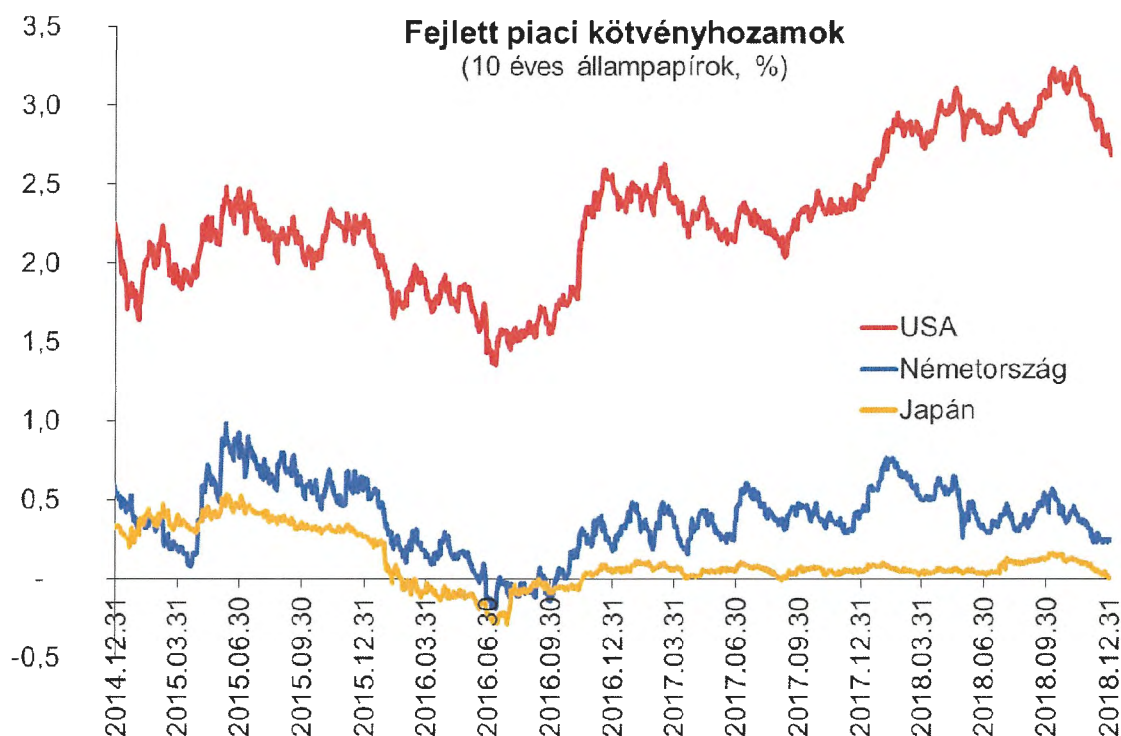
Forrás: Bloomberg

A Fed „élenjáró” szigorítása a dollár erősödését eredményezte. Az amerikai fizetőeszköz izmosodását az egyre jelentősebbre hízó kamatelőny mellett az év során több ízben feltámadó globális kockázatkörülési hullám is segítette. Az EURUSD árfolyam az év végén az 1,15-ös szint közelében tudott stabilizálódni.



Forrás: Bloomberg

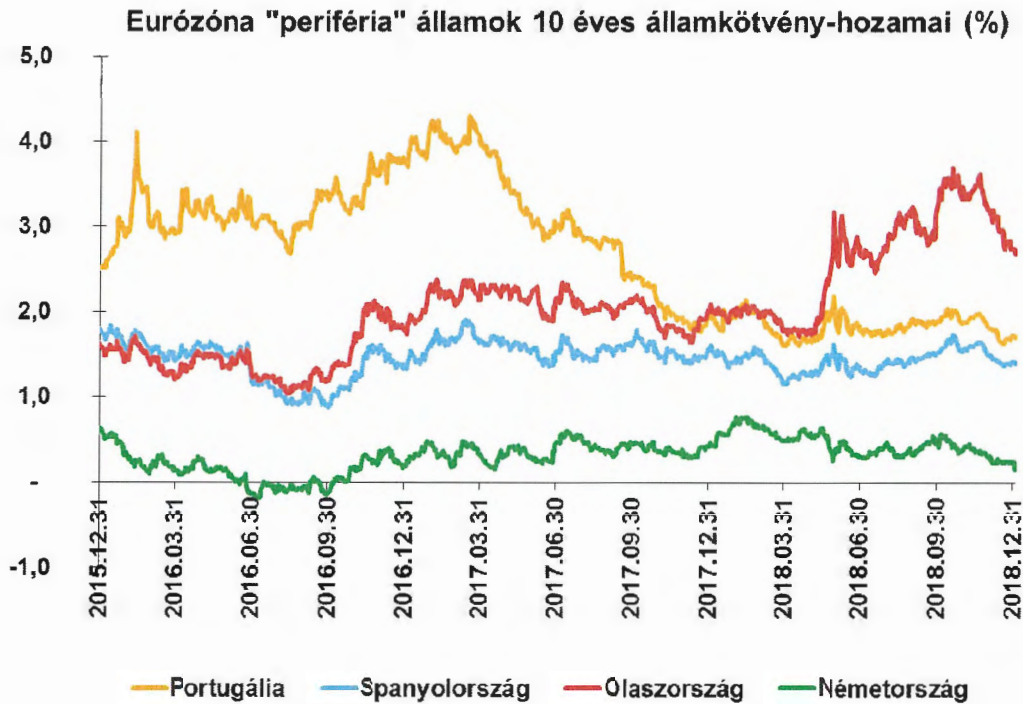
A fejlett kötvénypiacokon is a jegybankok diktálták az irányt. Az USA-ban a piac kezdetben szkeptikusan fogadta a Fed „héjaságát”, az intézmény kitartását és a makroadatokat erősségét látva azonban felfelé lendültek a hozamszintek. Az amerikai hozamszintek az őszi hónapokban tetőztek, majd a globális lassulás és az inflációs várakozások csökkenése az év végén látványos hozamesést hozott, elsősorban a hosszabb lejáratokon. Európában és Japánban ugyanakkor – néhány rövidebb epizódtól eltekintve - az év során továbbra is nyomottak maradtak a hozamszintek, miután a monetáris szigorítás esélyei a befektetői látóhatáron kívül maradtak.



Forrás: Bloomberg

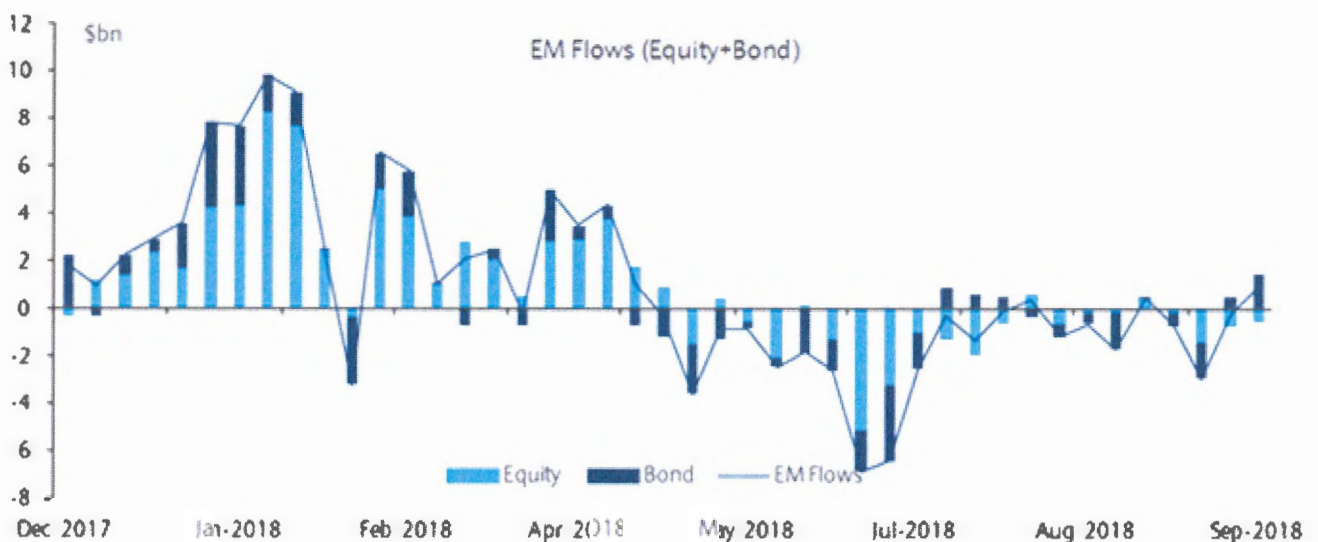
Az európai kötvénypiacok az olasz belpolitikának köszönhetően nem maradtak izgalom nélkül. A márciusi választások után nagy nehezen felálló, egymással is hadakozó populista erőkből összeálló olasz kormány ugyanis szeptemberben az európai stabilitási elvárásokat negligáló javaslattal állt elő. A költségvetés körüli feszültség az olasz kötvényhozamok jelentős megugrását okozta, a befektetői félelem az őszi hónapokban tetőzött. Az olasz aggodalmak szerencsére a többi „periféria” állam kötvénypiacára csak nagyon szerény mértékben terjedtek át.





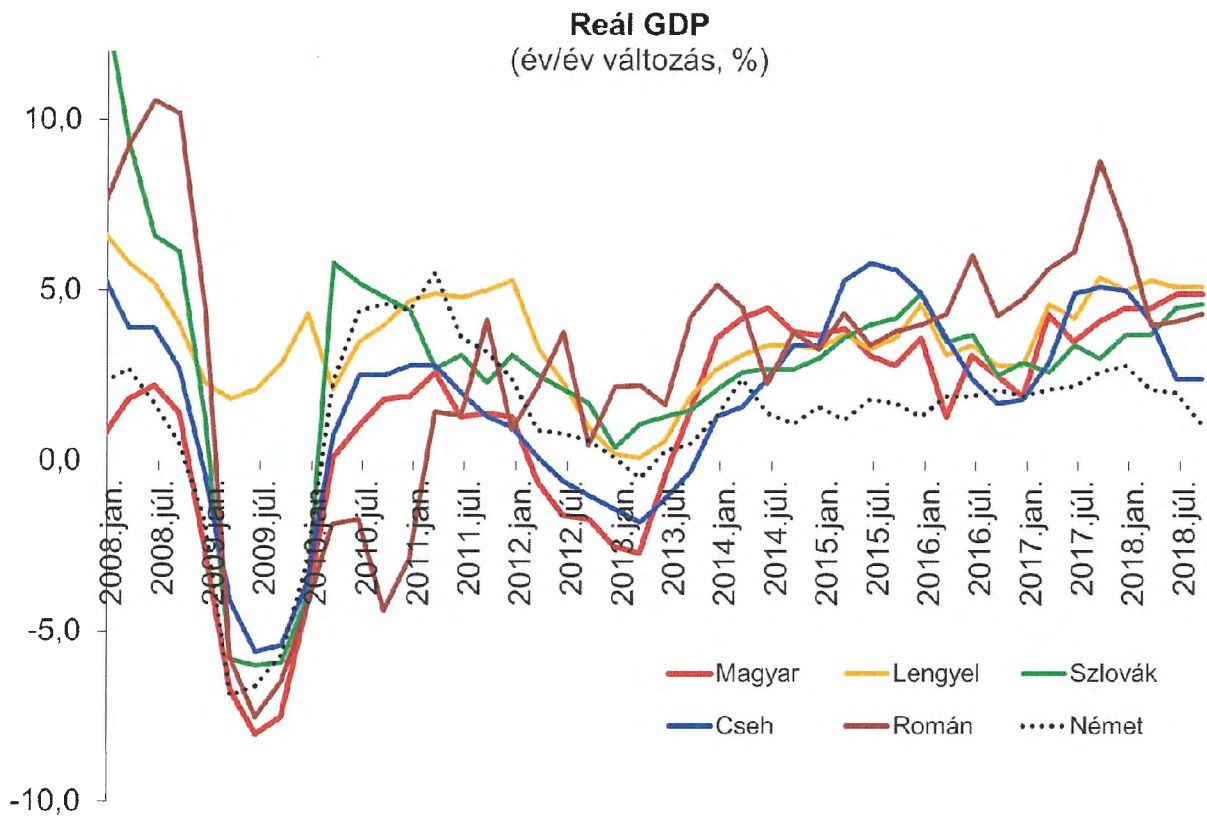
Forrás: Bloomberg

A fejlődő kötvénypiacokra még több izgalom jutott az év során. A dollárkamatok emelkedése, illetve a dollár erősödése miatt a feltörekvő piacokkal szembeni aggodalmak feltámadtak, emiatt több kockázatkerülési hullámot láthattunk az év során. Ennek hatására a tavaszi hónapoktól kezdődően a feltörekvő piaci alapokba irányuló tőkeáramlás negatívba fordult, több hullámban láthattunk tőke kivonásokat. Az egyes régiók és országok közti differenciálásnak egyre nagyobb szerepe volt. A feltörekvő piacok közül a gyengébb külső egyensúlyi pozícióval, illetve nagyobb mértékű dollár adóssággal rendelkező piacokat büntették leginkább a befektetők. Törökország különösen erős nyomásnak volt kitéve, miután a külső egyensúlyi aggodalmak, a (geo)politikai kockázatok és a török jegybank függetlenségének megkérdőjeleződése miatt a török líra és a helyi kötvények árfolyamai a nyári hónapokban jelentős mélyrepülést szenvedtek el. A török hatóságok végül észbe kaptak, végül jelentős kamatemeléssel és egyéb „piacbarát” intézkedésekkel tudták stabilizálni a piacokat.



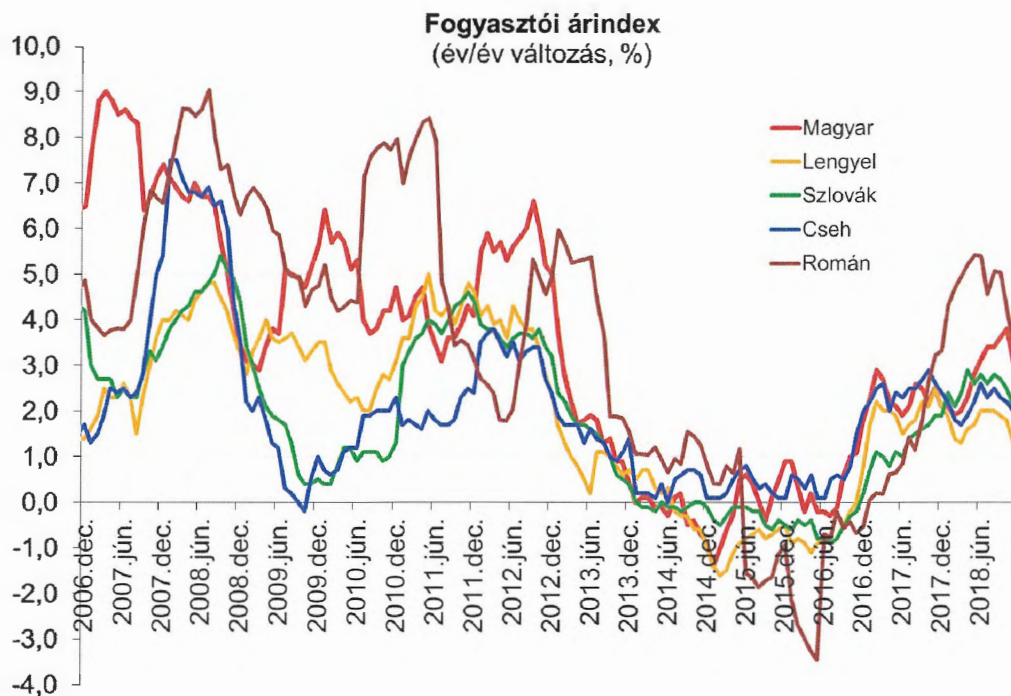
Forrás: Barclays Research

Közép-Európa makrogazdasági szempontból továbbra is a fejlődőnek nevezett világ egyik legstabilabb régiója volt. Az EU-forrásokon és a külső keresleten túl a belső tényezők (fogyasztás, beruházások) is élénkítették a növekedést. Ezzel együtt a külső és belső egyensúly – a választások körüli lazítás által túlfűtött, majd hirtelen lassulást mutató Románia kivételével – viszonylag 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 továbbra is elkötelezett maradt a laza monetáris kondíciók fenntartása terén.



Forrás: Bloomberg

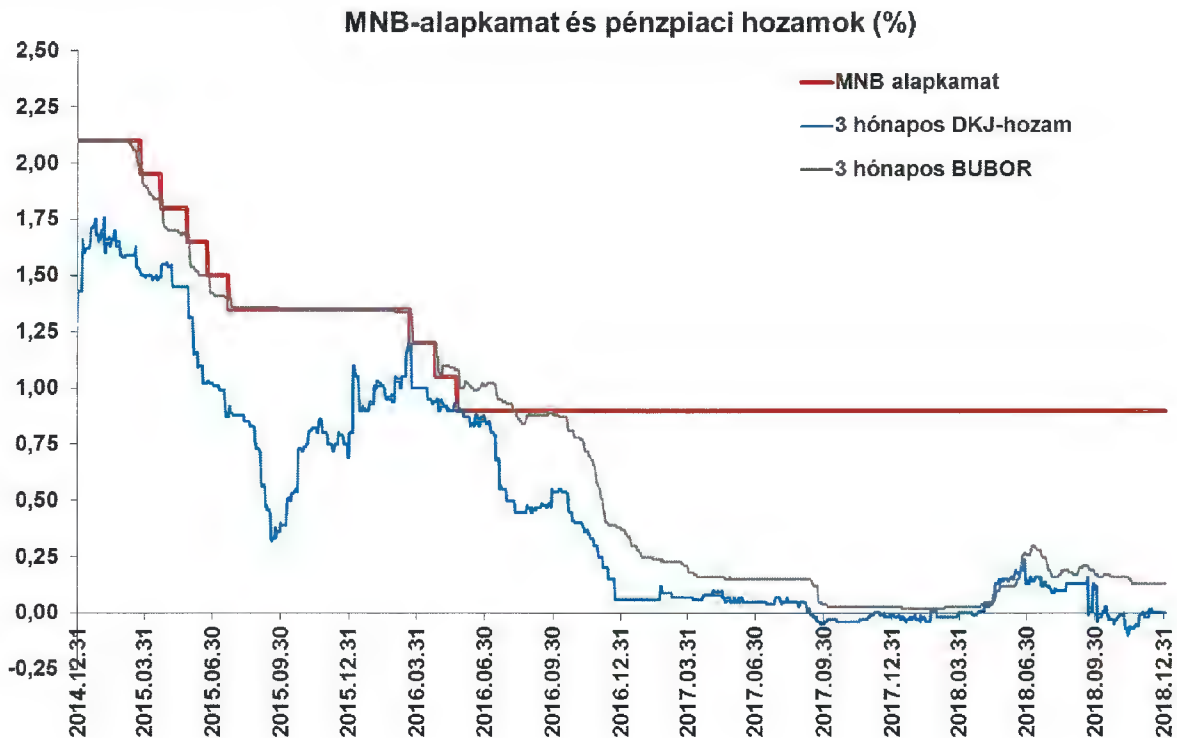
A régiós kötvényhozamokra a nemzetközi (főként európai) fejleményeken túl a térség monetáris politikáinak különbözősége is hatással volt. A közép-európai kötvénypiacok közül a magyar piac esett át a legnagyobb „vesszőfutáson”, miután a befektetők azt tapasztalták, hogy az MNB teljesen „átverte a befektetőket”. A magyar jegybank ugyanis az év elején a kommunikációban még nagyon elkötelezettnek tűnt a hosszú hozamok leszorítását illetően, majd amikor cselekvésre került a sor, úgy tűnt, hogy már nem is olyan fontos a távolabbi lejáratokon a hozamszintek alacsonyan tartása. Emiatt a hazai hosszú hozamok igen széles sávot jártak be: az év elején még 2% alatt (azaz a cseh szint környékén) is járt a magyar 10 éves kötvények hozama, míg az őszi hónapokra 4% közelébe (jóval a lengyel szint fölé) emelkedett a papírok jegyzése.





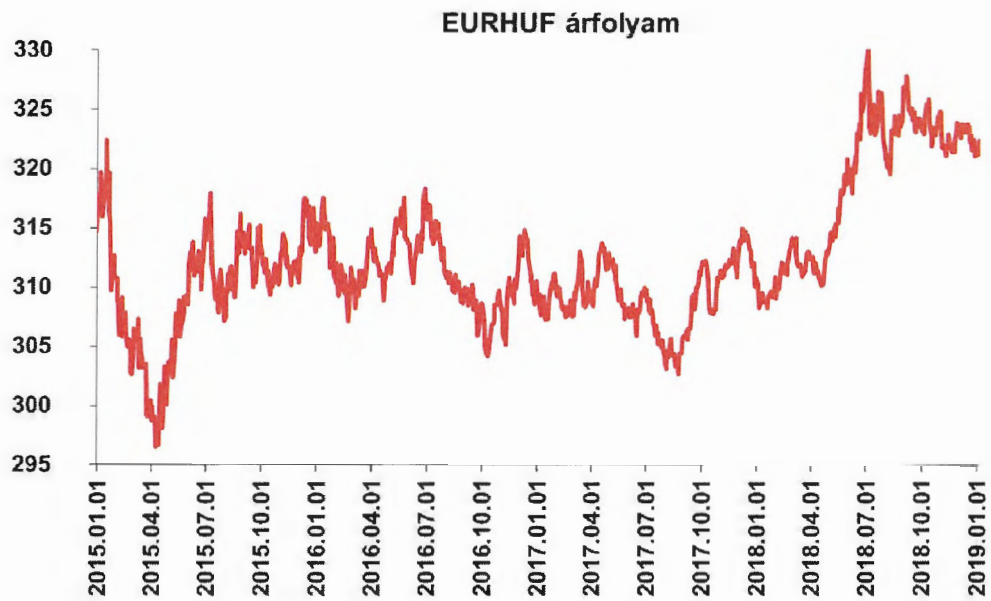
Forrás: Bloomberg

A hazai rövid hozamok összességében rendkívül stabilak voltak, miután az MNB elkötelezettsége ezen a téren fennmaradt. Bár a nyár közepén – a forint hirtelen gyengülésével párhuzamosan – úgy tűnt, hogy kamatemelési várakozások kezdenek kiépülni, az árfolyam későbbi stabilizálódásával párhuzamosan a szigorítási várakozások is gyorsan szertefoszlottak. Ebben az MNB eltökéltsége is segített, miután a magyar jegybank – az erősödő inflációs kockázatok ellenére – egyértelműen kiállt a rövid hozamok horgonyzása mellett.

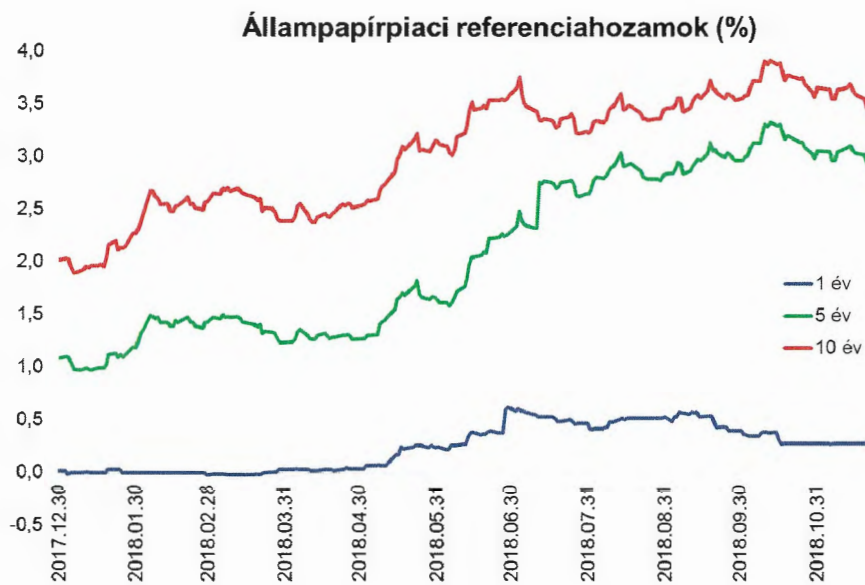


Forrás: MNB

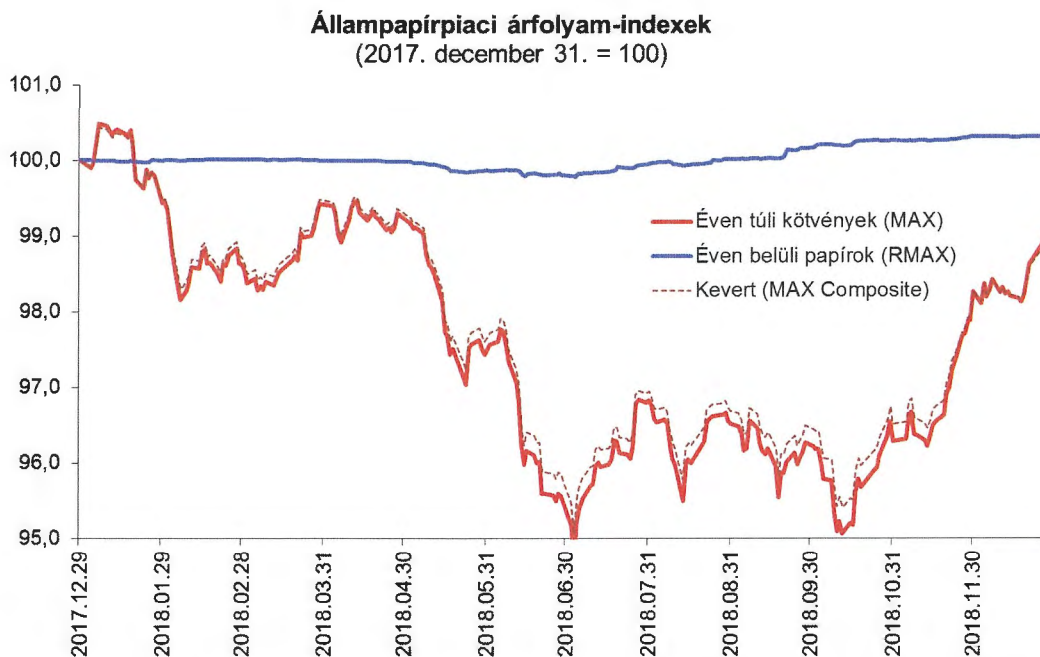




Forrás: Bloomberg



Forrás: ÁKK



Forrás: ÁKK

A magyar kötvénypiacon a 2018-as évben szokatlanul erős hullámzásokat élhettünk át. okozott. A kötvényárfolyamokat illetően a pozitív évindítás után július elejéig jelentős mélyrepülés következett, elsősorban az említett jegybanki fordulatnak, majd a forint gyengélkedésének köszönhetően. Július elejétől kezdve kisebb stabilizálódást, illetve oldalazást láttunk, de az idegesség októberig fennmaradt. Az év utolsó hónapjaiban – az EU-s források beérkezését látva – a piacra ismét visszatért a vételi kedv, de összességében így is veszteséges volt a hosszabb magyar kötvényekbe történő befektetés. Az év egészét tekintve az éven túli kötvényeket lefedő MAX index értéke 0,95%-os csökkenést mutatott, miközben az éven belüli állampapírokat reprezentáló RMAX index értéke 0,31%-kal került feljebb. A szinte a teljes forintpiacot lefedő MAX Composite Index értéke 2018-ban 1,03%-kal került lejjebb.

	Éven túli futamidők (MAX-index)	Éven belüli futamidők (RMAX-index)	MAX Composite Index
2018. I. negyedév	-0,57%	0,00%	-0,52%
2018. II. negyedév	-3,99%	-0,20%	-3,75%
2018. III. negyedév	0,85%	0,36%	0,77%
2018. IV. negyedév	2,89%	0,15%	2,56%
<b>2018. I-IV. negyedév</b>	<b>-0,95%</b>	<b>0,31%</b>	<b>-1,03%</b>

Forrás: ÁKK, Amundi

## Hazai és regionális részvények

A hazai részvények viszonylag ellenállóan bizonyultak a kedvezőtlenre forduló befektetői hangulat ellenére is, miközben a fejlett és a feltörekvő részvénypiacok is jelentős mínusszal zárták az évet. A BUX index mindössze 0,6%-os csökkenése a 2016-os és 2017-es évek drasztikus emelkedésének és a kockázatalutasítóvá váló befektetői hangulatnak a fényében meglepően jó eredmény.

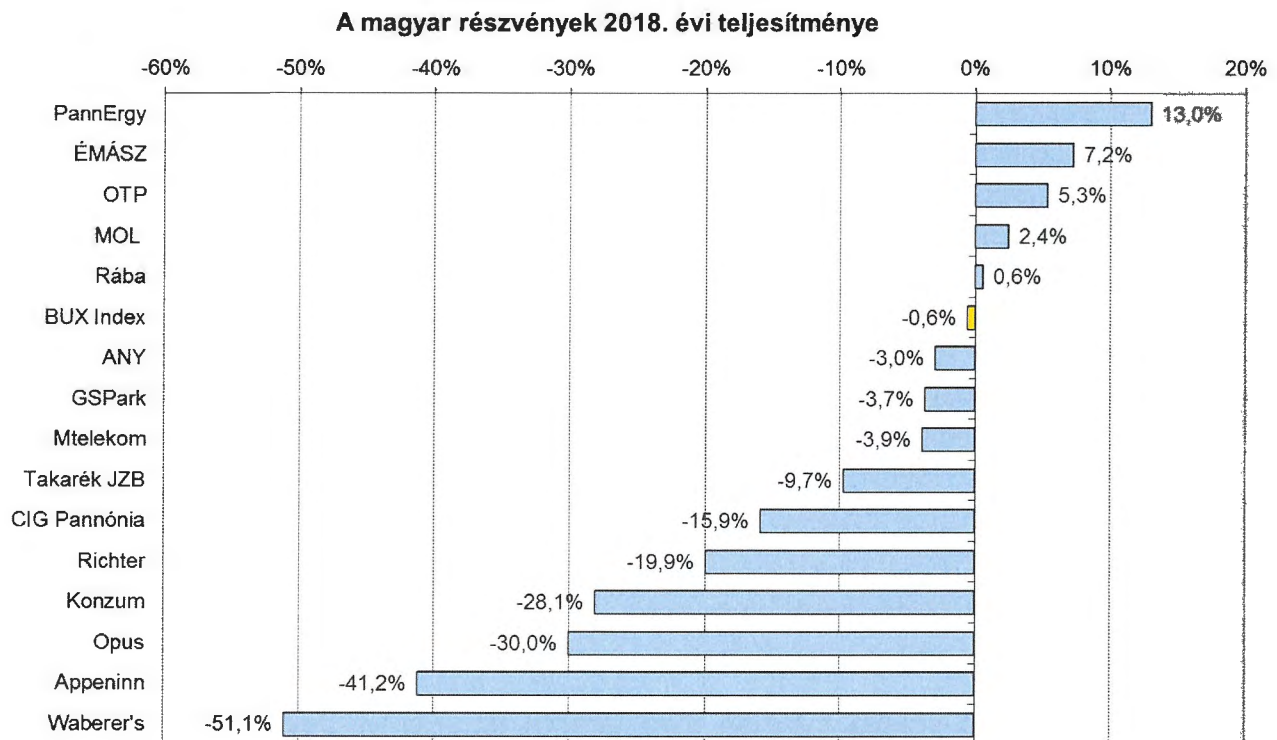
A legfőbb húzóerőnek ezúttal is az OTP és a MOL bizonyult. A MOL esetében a fundamentumok ritka kedvező konstellációja jellemezte az évet, különösen a nyersolaj árának októberi csökkenésétől számítva. Egyrészt, a hazánkban és a régióban jellemző rendkívül dinamikus makrogazdasági növekedés a kiugró üzemanyag és nem-üzemanyag értékesítési volumenekben is tükröződött. Másrészt, a csökkenő olajáraknak köszönhetően októbertől a finomítói és a petrokémiai marzsokban is jelentős javulást tapasztalhattunk. Ehhez képest a részvény árazása még mindig a lengyel olajcégek árazása alatt maradt az év folyamán.

Az OTP a legtöbb célországában az erős gazdasági növekedés miatt jelentős, jellemzően kétszámjegyű hitel-kihelyezési növekedési dinamikáról számolt be a vállalati szegmensben, de a lakossági hitelezés esetében is közel kétszámjegyű volt a bővülés. Emellett, a marzsokat sikerült stabilan tartani, miközben a kockázati költségek is alacsonyan maradtak. Eközben, a frissen megvásárolt új leánybankok integrációja a vártnál gyorsabb ütemben történt meg, aminek elsődleges oka az lehetett, hogy egy tulajdonostól vették meg a különböző országokban lévő hitelintézeteket. A fentiek eredményeképpen, az éves profit várhatóan 15-20%-kal haladja majd meg az előzetes várakozásokat.

A Richter árfolyamát sokáig nyomás alatt tartotta az „Esmya-ügy”, az év vége felé azonban a piac már inkább a Cariprazine (Vraylar) térnyerését árazta. Az összeteljesítmény (-19,9%) még így is jócskán elmaradt a BUX indexéhez képest.

A Magyar Telekom kismértékben alulteljesítette a BUX indexet 2018-ban. A papír árfolyama már-már tankönyv-szerűen mozgott együtt a 10 éves magyar államkötvény árfolyamával. Az államkötvény-hozamok májusban kezdődő emelkedésekor jelentősen csökkent a részvény értéke, az októberben indult hozamcsökkenés pedig újfent vonzóbbá tette a telekommunikációs vállalat osztalékhozamát. Az év vége felé napvilágot látott felvásárlási pletykák egyelőre nem nyertek igazolást, ugyanakkor az egyik fő kockázati tényező (Digi térnyerése a magyar mobil-szegmensben) esetleges bekövetkezése időben kintebb tolódhat a román távközlési különadó december végi elfogadása miatt.

A BUX index tagjai közül a Wáberer's volt a sereghajtó 2018-ban, a piac lefelezte a papír árfolyamát. A magas üzemanyagárak az év nagy részében rontották vállalat és az egész szektor eredményességét, az emelkedő munkabérek költségei pedig az év egészében okoztak fejfájást.



Forrás: Bloomberg

A CETOP index is ellenállónak bizonyult a többi nagyobb fejlett és fejlődő részvénypiachoz képest. Ha az index forintban kifejezett 3,2%-os eséséhez hozzáadjuk az osztalékhozamokat, akkor a teljes hozam plusz 0,73%-ra jön ki. Ez annak fényében érdekes, hogy példátlanul kevés eszközosztály produkált pozitív hozamot a tavalyi évben.

A régiós részvények átlagnál magasabb osztalékhozama egyfajta úszógumiként tartotta a felszín felett a befektetőket a 2018-as turbulens tőkepiaci viharok közepette.

Másrészt, a régiós országok többségére jellemző, fentebb taglalt kedvező makrogazdasági konstelláció (egyensúly és növekedés) szintén továbbra is erős támaszt jelentett a kelet-közép-európai vállalatok fundamentumainak.

A lista két éllovasára ez nem feltétlenül igaz, a CD projekt, és az Avast jó teljesítménye inkább a szoftverfejlesztők (E/1 játék és vírusirtó) munkájának köszönhető és kevésbé a régiós makrónak.

A CEZ megítélését nagyban javította, hogy a német zsinóráram ára 30%-kal emelkedett az év folyamán, amihez a cseh áramárak is erősen konvergáltak. Az O2 CR is felülteljesítő lehetett volna a vállalati teljesítmény fényében, ámde az MSCI fejlődő piaci indexkosarából való kikerülés az ősz közepétől komoly technikai eladói nyomás alá helyezte a papírt, így az a sereghajtók közt foglalt helyet. Ha a Moneta Money Bank és a Komerční Banka éves hozamához hozzáadnánk az osztalékhozamot, akkor a cseh papíroktól ilyen piaci környezetben jellemzően elvárt 0% körüli éves hozamot kapnánk.

A lengyel papírok közül a két leginkább likvid név ezúttal is bekerült az élmezőnybe, a PZU (+4,4%) és a PKN Orlen (+2,3%). Előbbit az erős makrogazdasági növekedés,



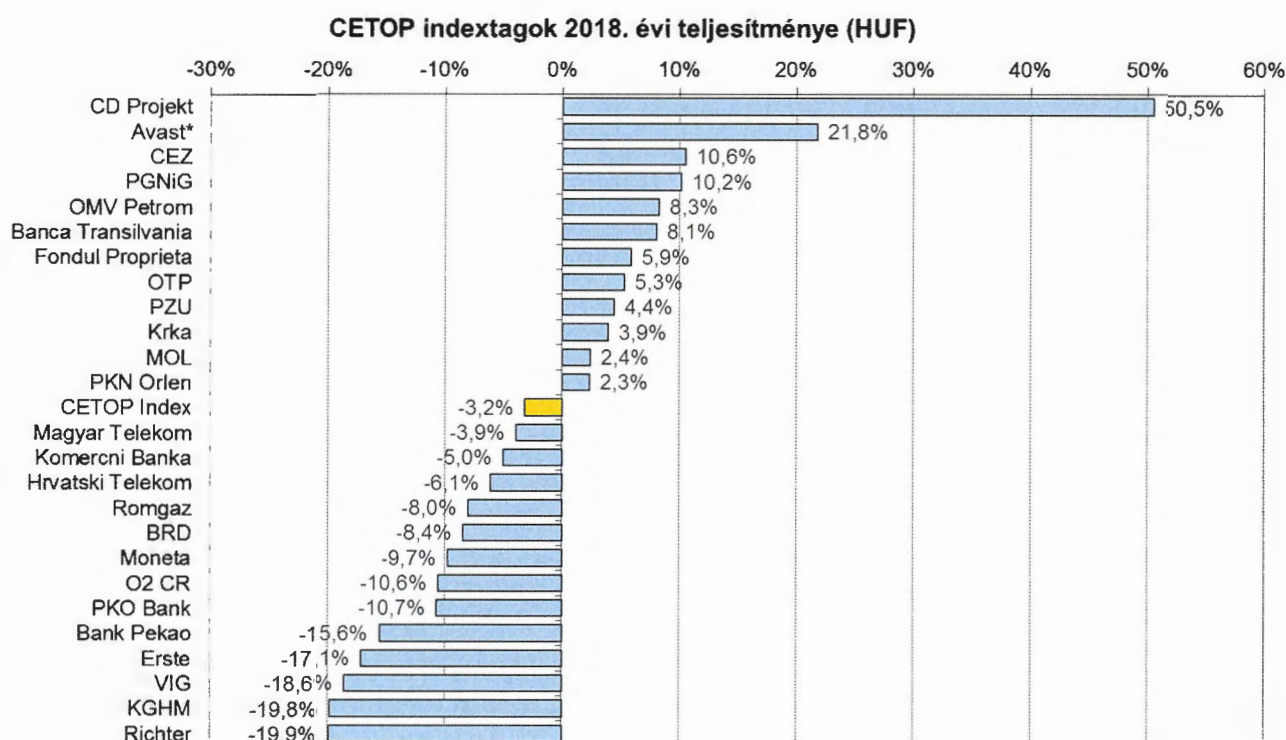
utóbbi pedig a finomítói marzsok év végi jelentős tágulása hajtotta elsősorban. A PGNiG kiugró teljesítményét pedig az olajvállalatokhoz hasonlóan szintén az értékesítési volumenek növekedése és a marzsok javulása segítette.

A magyar részvények közül a két leginkább likvid részvény szintén bekerült a CETOP indexet felülteljesítő papírok közé, amit a fundamentumok fentebb taglalt drasztikus javulása okozott.

A román papírok az év nagy részében egyértelműen vitték a prímet a világviszonylatban is kiemelkedő, kétszámjegyű pozitív hozamaikkal. Ezt a román kormányzat sem hagyhatta annyiban, és egy méretes virgácsokat tartalmazó mikulás-csomaggal örvendeztették meg a vállalatokat és a befektetőket decemberben. Ennek oka, hogy a korábbi román fiskális lazító lépések (áfacsökkentés, nyugdíj- és béremelések) ellentételezésére a GDP kb. 1%-ának megfelelő megszorítás vált szükségessé a hiány 3% alá szorítása érdekében. Ezért a kormányzat különadók kivetéséről döntött: a bankok esetében a mérlegfőösszeg 0,1-0,5%-át kell majd évente várhatóan befizetni a kamatkörnyezet (ROBOR) függvényében. Az energiaszektorban az árbevétel 2%-át, a telekom szektorban pedig az árbevétel 3%-át teszi ki az új adónem. Emellett, a nyugdíjrendszer második pillérének részleges rongálása (5 év után állami nyugdíjrendszerben átvihető pénz) sem kedvezett a román részvényeknek.

Az OMV Petrom, a Banca Transilvania és a Fondul részvényei még a fentiek ellenére is kétszámjegyű teljes hozamot mutattak fel az év folyamán, ha az osztalékokat is számításba vesszük.

A fenti intézkedések által közvetlenül érintett román vállalatok mellett az Erste és kismértékben az OTP román leányvállalatát is átmeneti nyomás alá helyezte az elfogadott bankadó, ami az előbbi papír éves hozamán meg is látszódott.



\* május. 14-i IPO óta

Forrás: Bloomberg



## Nemzetközi deviza- és részvénypiacok

A korábbi évekhez képest nagyobb utat járt be a forint 2018-ban, amíg az év elején még 310 alatt is járt a jegyzés, addig nyárra korábban még sosem látott 330-as euróárfolyamot is láthattunk. Az okok között egyrészt a dollár erősödését érdemes kiemelni, amely aláásta a feltörekvő piaci devizák, köztük a forint megítélését is. Emellett a forint vonzerejét az is rontotta, hogy az MNB kitartott ultra laza monetáris politikája mellett, miközben a világ meghatározó jegybankjai mellett a régiós jegybankok is elindultak a szigorítás útján. Az utolsó hónapokban ugyanakkor az oldalazásé volt a főszerep, az euróval szembeni jegyzés ugyanis a 320-325 közötti, míg a dollár ellenében a 280-288 közötti sávba szorult az árfolyam. A forint ebben a külső környezetben a dollárral szemben mintegy 8%-ot gyengülve végül leheletnyivel 280 alatt, míg az euróval szemben több mint 3%-ot gyengülve a sávalj közelében, gyakorlatilag a 200 napos mozgóátlaghoz simulva zárta az évet.

### Egyes devizák forinttal szembeni árfolyamváltozása

Devizák	2017.12.31	2018.12.31	változás
USD	258,9	279,9	8,12%
EUR	310,8	321,1	3,32%
GBP	348,6	357,4	2,52%
PLN	74,4	74,9	0,70%
CZK	12,2	12,5	2,60%
JPY	229,7	255,5	11,23%
CHF	265,5	285,2	7,43%

*Forrás: Bloomberg*

Hiába indult rózsásan 2018 a globális részvénypiacok számára, az Egyesült Államok és Kína között kibontakozó kereskedelmi háború miatt jelentősen romlottak a világgazdaság növekedési kilátásai, ami jókora bizonytalanságot eredményezett befektetői körökben. Az USA több lépcsőben mintegy 250 milliárd dollár értékű kínai termékekre rótt ki importvámot az év végéig, ráadásul Donald Trump egy további, 267 milliárd dolláros csomagot is kilátásba helyezett - a tárgyalások sikertelensége esetén -, amivel tulajdonképp már a teljes Kínából származó amerikai importot lefedné. Mégis némi bizakodásra adott okot, hogy a Buenos Aires-i G20-as csúcson 90-napos tűzszünetet kötött a két gazdasági nagyhatalom elnöke. A megállapodás értelmében az USA befagyasztotta a 200 milliárd dollárnyi kínai termékekre még szeptemberben kivetett 10%-os importvámot, ami így az eredeti tervekkel ellentétben 2019. január 1-jén nem emelkedett 25%-ra. Szintén a két fél közötti feszültség mérséklődését eredményezte, hogy Kína 15%-ra csökkentette az Egyesült Államokban gyártott autók terhelő 40%-os importvámját, továbbá hogy januárban folytatódhatnak a felek közötti tárgyalások. Ennek ellenére nagyon úgy fest, hogy a globális gazdaság nem ússza meg érintetlenül az eddig bevezetett protekcionista intézkedéseket. A sorra érkező vártnál gyengébb európai, kínai és olykor amerikai makroadatokat következtében ugyanis rendre előtérbe kerültek a világgazdaság lassulásával, de ezen belül is elsősorban az amerikai-, illetve a kínai lassulással kapcsolatos félelmek. A kereskedelmi konfliktussal kapcsolatos fejlemények mellett a kamatemelési várakozások fokozódása szintén nyomasztotta a befektetőket, akik ráadásul a közel-keleti geopolitikai feszültségek, a Brexitet övező bizonytalanság, valamint az olasz költségvetési huzavona miatt sem nyugodhattak meg.

Részvénypiaci turbulenciák jellemezték a 2018-as évet, februárban, októberben és decemberben is eladási hullám söpört végig a világon. A fokozódó aggodalmak a fejlett-

és a fejlődő részvénypiacokon egyaránt éreztették a hatásukat, aminek következtében csupán néhány piac tudott emelkedést felmutatni a tavalyi évben. Amíg a fejlettek teljesítményét mérő MSCI World az év során 10,4%-ot esett, addig a globális fejlődő piaci indexként számon tartott MSCI EM 16,6%-ot veszített értékéből dollárban mérve.

A kereskedelmi háborús félelmek közepette a befektetők sokáig az amerikai részvénypiacok felé fordultak, aminek eredményeképpen még a nyár végén és kora ősszel is történelmi csúcsokat döntögettek az irányadó tengerentúli indexek. Sőt, többségük még december elején is pozitív teljesítményt tudott felmutatni az év eleje óta. A növekedési aggodalmak mellett azonban a Fed kamatemelése és az amerikai kormányzat részleges leállásával fenyegető elnöki kommentárok is árnyékot vettek a részvénypiaci hangulatra. Trump kiszámíthatatlansága szintén óvatosságra intette a befektetőket, főleg az, hogy egyre vehemensebben kritizálta Jerome Powellt, a Fed elnökét a folytatódó kamatemelések miatt. Powell pedig mindeközben komoly csalódást okozott a piaci szereplők számára is, sokan ugyanis azt várták, hogy a Fed hirtelen behúzza a kéziféket, és támaszt ad a részvénypiacoknak, ahogyan ezt az elmúlt években már többször is megtette. Erre azonban ezúttal nem került sor, aminek következtében az S&P500 1931, azaz a nagy világgazdasági válság óta nem látott gyenge teljesítményt produkált decemberben. Ennek tudható be az is, hogy 2008 óta legrosszabb évét zárta az amerikai részvénypiac, az S&P 500 6,2%-ot, a Dow Jones 5,6%-ot, míg a Nasdaq 3,9%-ot veszített az értékéből 2018-ban.

Európában a vámháború mellett a német belpolitikai helyzettel, a Brexit végkimenetelével, illetve a költségvetési lazítást tervező Olaszországgal kapcsolatban fogta el komoly aggodalom a befektetőket. Habár az olasz kormány sokáig ellenállt, végül mégis engedett az európai nyomásnak és módosította a 2019-es költségvetési tervet. A Brexittel kapcsolatos legfontosabb fejlemény, hogy novemberben a brüsszeli EU-csúcson megszületett a megállapodás az Egyesült Királyság európai uniós kiválásának feltételrendszeréről, amit azonban még a brit parlamentnek is jóvá kellene hagynia. Az eredetileg decemberre tervezett, majd januárra halasztott szavazás kimenetele viszont közel sem egyértelmű, sőt egyelőre inkább az elutasítás tűnik valószínűbbnek. A gyenge harmadik negyedéves német GDP-adat mellett a növekedési kilátások romlása is óvatosságra intette a befektetőket, miután decemberben négyéves mélypontra került a német, illetve az eurózóna gazdasági aktivitást mérő Markit beszerzésimenedzser-index értéke is. Összességében kimondottan gyengén szerepeltek az irányadó nyugat-európai részvényindexek: a brit FTSE100, a francia CAC és a német DAX is több mint 10%-os zuhanást könyvelhetett el 2018-ban, aminek fényében nem meglepő, hogy az év végére egyaránt 2-2,5 éves mélypontra süllyedtek.

A kereskedelmi feszültségek fokozódása, valamint a kínai gazdaság lassulása miatti aggodalom felerősödése miatt borús hangulat jellemezte az ázsiai részvénypiacokat 2018-ban. A pesszimizmuson még a Donald Trump amerikai és Hszi Csin-ping kínai elnök által kötött ideiglenes tűzszünet sem tudott sokat segíteni, ugyanis még ezt követően is bizonytalanság övezte a tárgyalások végkimenetelét. Ráadásul decemberben, 2016 júliusa óta először csökkent az aktivitás a kínai feldolgozóiparban, ami egy újabb bizonyíték arra, hogy az Egyesült Államokkal vívott kereskedelmi háború igen is fáj az ázsiai nagyhatalomnak, amely 2019-ben gazdaságélénkítő lépésekkel kíván reagálni a kialakult helyzetre. Mindennek fényében nem meglepő, hogy tavaly a Shanghai Composite 22,5%-os zuhanásával a kínai tőzsde bizonyult a leggyengébben teljesítő részvénypiacnak. 14%-os esésével szintén lemaradónak bizonyult a koreai Kospi is, míg a japán Nikkei a decemberi mélyrepülésével hívta fel magára a figyelmet,



aminek ellenére szolid, 2,6%-os csökkenéssel zárta az évet a szigetországi részvénytőkepiac. A lejtmenet mögött - a természeti katasztrófák miatt - kiábrándító harmadik negyedéves GDP-adat, illetve a dollár ellenében jókora erősödést produkáló jen állt, ami jelentős érvágásnak bizonyult az exportorientált japán cégek számára. Indiával kapcsolatban egészen szeptemberig kitartott a befektetők bizalma, aminek köszönhetően új történelmi csúcstól állított fel a Sensex index. Ezt követően azonban Indiát is elérték a fejlődő piaci aggodalmak, ennek következtében pedig 5,2%-os emelkedéssel zárta az évet.

A brazil részvénytőkepiac bizonyult a leginkább immunisnak a vámháború által keltett aggodalmakkal szemben, miután a helyi Bovespa index 15%-ot szárnyalt az elmúlt 12 hónap során, ráadásul decemberben még egy újabb történelmi csúcstól is sikerült felállítania. A hurráoptimizmus az októberi elnökválasztással hozható összefüggésbe, melyet végül a várakozásokkal összhangban a piacbarát jelöltként számon tartott Jair Bolsonaro nyert meg. A befektetők megelőlegezett bizalma annak köszönhető, hogy várakozásuk szerint Bolsonaro strukturális reformokkal, valamint privatizációval igyekszik majd rendbe tenni az államháztartás egyensúlyát, illetve újra növekvő pályára állítani a recesszióból még csak nemrégiben kikecmergő brazil gazdaságot. Oroszország esetében az olajár ingadozása mellett a bevezetett szankciók, illetve az éleződő orosz-ukrán konfliktus éreztették leginkább a hatásukat. Az RTSI\$ index végül 7,4%-os csökkenéssel zárta a tavalyi évet.

### Főbb nemzetközi részvénytőkepiacok teljesítménye (saját devizában)

Indexek	2017.12.31	2018.12.31	változás
Bovespa	76 402,1	87 887,3	15,0%
Nasdaq	6 903,4	6 635,3	-3,9%
S&P 500	2 673,6	2 506,9	-6,2%
Nikkei	22 764,9	20 014,8	-12,1%
Russel 2000	1 535,5	1 348,6	-12,2%
FTSE 100	7 687,8	6 728,1	-12,5%
Hang Seng	29 919,2	25 845,7	-13,6%
Eurostoxx 50	3 504,0	3 001,4	-14,3%
DAX	12 917,6	10 559,0	-18,3%

### Főbb nemzetközi részvénytőkepiacok teljesítménye (közös devizában - EUR)

Indexek	2017.12.31	2018.12.31	változás
Bovespa	19 333,0	19 835,7	2,6%
Nasdaq	5 742,3	5 794,0	0,9%
S&P 500	2 223,9	2 189,0	-1,6%
Nikkei	168,2	158,4	-5,8%
Russel 2000	1 277,3	1 177,6	-7,8%
Hang Seng	3 185,6	2 881,5	-9,5%
FTSE 100	8 648,3	7 488,4	-13,4%
Eurostoxx 50	3 504,0	3 001,4	-14,3%
DAX	12 917,6	10 559,0	-18,3%

Forrás: Bloomberg

Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt.

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