

**Amundi Közép-Európai Részvény Alap**

*Éves jelentés  
és független könyvvizsgálói jelentés*

*2018. december 31.*

## FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

Az Amundi Közép-Európai Részvény Alap befektetőinek

### Vélemény

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

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

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

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

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

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

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

A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint az, hogy ennek alapján a véleményünket tartalmazó független könyvvizsgálói jelentést bocsássunk ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti 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:

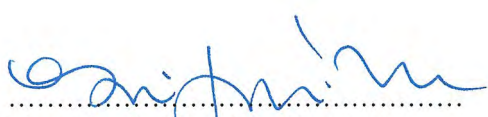
- Azonosítjuk és felmérjük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak a kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot 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.

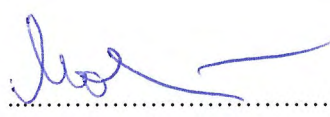
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés 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, minősítenünk kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.
- Megvizsgáljuk az éves jelentésben közölt számviteli információkat, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárára, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségekre. Megvizsgáljuk, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek-e összeállításra.

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

Budapest, 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 Közép-Európai Részvény 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 Közép-Európai Részvény Alap befektetési jegyeinek tulajdonosait az Alap 2018. évi éves vagyoni és jövedelmi helyzetének alakulásáról és működésének főbb paramétereiről.*

## **Amundi Közép-Európai Részvény Alap alapadatai**

---

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

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

Az Alap által kibocsátott befektetési jegysorozatok jellemzői:

- „A” sorozat  
ISIN kódja: HU0000701891  
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- „C” sorozat  
ISIN kódja: HU0000704143  
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- „I” sorozat  
ISIN kódja: HU0000706668  
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- „U” sorozat  
ISIN kódja: HU0000718184  
Névértéke: 1 (egy),-Ft

Az Alap régi neve Pioneer Közép-Európai Részvény 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 Bp. Fő u. 14.)

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

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

Forgalmazók:

- UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Szabadság 5-6.),
- Erste Befektetési Zrt. (székhely: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.)
- Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Budapest, Alkotás u. 50.)
- SPB Befektetési Zrt. (székhely: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8.)
- Raiffeisen Bank Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Akadémia utca 6.)

**3. Általános megjegyzés az Amundi Közép-Európai Részvény Alap Éves jelentésében meghatározott nettó eszközérték adataira vonatkozóan (a hivatalos nettó eszközértékek alapján):**

A számvitelről szóló 2000. évi C. törvény és a befektetési alapok éves beszámolóképzési és a könyvvizelési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000 sz. kormányrendelet szerint készült éves beszámolóban megjelentetett saját tőke nem egyezik a hivatalos nettó eszközértékkel. Az eltérés legnagyobb részben abból származik, hogy a nettó eszközérték T-1 napos készlettel számol, így a 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	11 078 803 578	96,83%	10 854 455 106	94,79%
EGYÉB ESZKÖZÖK	0	0,00%	10 297 508	0,09%
BANKI EGYENLEGEK	381 018 113	3,33%	605 889 724	5,29%
ÖSSZES ESZKÖZ	11 459 821 691	100,17%	11 470 642 338	100,17%
KÖTELEZETTSÉGEK	-18 902 392	-0,17%	-19 512 232	-0,17%
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	11 440 919 299	100,00%	11 451 130 106	100,00%

**II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma**

SAJÁT BEFEKTETÉSI JEGYEK (db)	ISIN kód	2017.12.31	2018.12.31
Amundi Közép-Eu. Részvény Alap A sorozat	HU0000701891	552 831 671	549 274 297
Amundi Közép-Eu. Részvény Alap I sorozat	HU0000706668	599 899 982	617 564 735
Amundi Közép-Eu. Részvény Alap U sorozat	HU0000718184	2 971 995	5 565 451

**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 Közép-Eu. Részvény Alap A sorozat	HU0000701891	9,372202	9,173463
Amundi Közép-Eu. Részvény Alap I sorozat	HU0000706668	10,388022	10,300429
Amundi Közép-Eu. Részvény Alap U sorozat	HU0000718184	9,385954	9,199748

#### 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 forgalomba hozott értékpapír	Egyéb átruházható értékpapírok	Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
ÁLLAMI NYOMDA NYRT.	HU0000093257	111 751 515,00	0	✓				
ALTEO ENERGIASZOLGÁLTATÓ NYRT. (12,5 FT)	HU0000155726	69 476 328,00	62 714 880	✓				
APPENIN HOLDING	HU0000102132	0,00	0	✓				
ATRIUM REAL ESTATE	JE00B3DCF752	56 084 555,00	28 374 315	✓				
Banca Transilvania	ROTLVAACNOR1	446 646 310,00	429 670 764	✓				
Bank Peakao-PLPEKAO00016	PLPEKAO00016	676 370 575,00	643 581 813	✓				
BANK PKO BP	PLPKO0000016	848 989 262,00	783 478 334	✓				
BRDG BANK	ROBRDBACNOR2	206 836 671,00	161 056 877	✓				
CD PROJEKT SA	PLOPTTC00011	58 416 795,00	335 539 687	✓				
CESKY TELECOM - CZ0009093209	CZ0009093209	157 115 554,00	224 199 153	✓				
CEZ - CZ0005112300	CZ0005112300	543 968 309,00	590 496 711	✓				
DINO POLSKA SA	PLDINPL00011	64 446 580,00	0	✓				
ELECTRICA RON	ROLECACNOR5	61 324 943,00	0	✓				
ERSTE EUR	AT0000652011	1 194 661 249,00	929 690 212	✓				
HRVATSKE TELECOM	HRHT00RA0005	80 319 041,00	50 709 051	✓				
Jastrzebska Spolka Weglowa	PLJSW0000015	140 132 951,00	0	✓				
KGHM - PLKGM000017	PLKGM000017	500 750 997,00	373 517 290	✓				
AVAST PLC	GB00BDD85M81	0,00	192 502 395	✓		✓		
FONDUL PROPRIETATEA SA	ROFPTAACNOR5	0,00	202 662 273	✓				
RAIFFEISEN INTERNATIONAL	AT0000606306	0,00	38 870 945	✓				
Wizzair Holding PLC	JE00BN574F90	0,00	20 918 285	✓				
KOMERCNI BANKA - CZ0008019106	CZ0008019106	591 052 384,00	519 781 573	✓				
MAGYAR TELECOM RT.	HU0000073507	0,00	54 179 840	✓				
MASTERPLAST NYRT.	HU0000093943	25 682 976,00	0	✓				
MEGAFON PJSC GDR	US58517T2096	32 114 256,00	0	✓				
MOL (125) részvény	HU0000153937	869 193 245,00	862 304 778	✓				
MONETA	CZ0008040318	265 494 375,00	264 348 818	✓				
OMV PETROM SA	ROSNPPACNOR9	161 721 320,00	146 528 502	✓				
OTP részvény	HU0000061726	1 100 279 360,00	1 137 670 720	✓				
PGNIG	PLPGNIG00014	339 583 513,00	399 543 942	✓				
PHILIP MORRIS - CS0008418869	CS0008418869	200 824,00	175 578	✓				
PKN - PLPN0000018	PLPN0000018	766 807 387,00	854 557 019	✓				
Powszechny Zakład Ubezpieczen	PLPZU0000011	619 631 264,00	824 374 975	✓				
RICHTER GEDEON NYRT.	HU0000123096	395 151 960,00	430 837 920	✓				
ROMGAZ SNG RO RON	ROSNGNACNOR3	262 784 636,00	154 876 990	✓				
SBERBANK ANR	US80585Y3080	38 713 403,00	0	✓				
Vienna Insurance Group AG	AT0000908504	233 953 386,00	96 747 066	✓				
WABERERS	HU0000120720	159 147 654,00	40 544 400	✓				
		11 078 803 578	10 864 455 106					

#### 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 eszöközhöz képest:

	Aránya az összes eszközhöz képest	
	2017.12.31	2018.12.31
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	96,68%	94,63%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0,00%	0,00%
Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	-	1,68%
Egyéb átruházható értékpapírok	0,00%	0,00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0,00%	0,00%

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 értékpapír	0,00%	0,00%
Részvények	96,68%	94,63%
Repo megállapodások	0,00%	0,00%
Kollektív befektetési értékpapírok	0,00%	0,00%
Származékos ügyletek	0,00%	0,00%
Bankbetétek és követelések	3,32%	5,37%
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:	728 752	969 630
b) egyéb bevétel:	0	37
c) kezelési költségek (alapkezelői díj):	-110 914	-155 930
d) a letétkezelő díjai:	-17 305	-22 130
e) egyéb díjak és adók:		
bizományosi díj:	0	0
bankköltség:	-154	-98
felügyeleti díj:	-2 274	-3 077
egyéb költség és ráfordítás:	-68 587	-88 063
f) nettó jövedelem:	529 518	700 369
g) felosztott jövedelem (fizetett hozam):	0	0
újra befektetett jövedelem:	529 518	700 369
h) a tőkeszámla változása *:	3 807 491	170 684
i) a befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése:	0	0
j) minden olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire: (ilyen tételek nem voltak)	0	0

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

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

Dátum	"A" sorozat		"I" sorozat	
	nettó eszközérték	árfolyam	nettó eszközérték	árfolyam
2010.12.31	6 009 420 699	7,928200	594 209 435	8,023651
2011.12.31	3 848 105 321	6,225528	520 287 578	6,382698
2012.12.31	3 918 026 576	7,583280	313 581 900	7,875912
2013.12.31	2 932 499 699	7,164896	474 594 085	7,539565
2014.12.31	2 625 584 992	7,171912	2 296 771 918	7,645434
2015.12.31	2 848 489 971	7,137345	3 115 921 779	7,708428
2016.12.31	2 160 574 991	7,676567	3 879 272 634	8,398994
2017.12.31	5 181 250 022	9,372202	6 231 774 267	10,388022
2018.12.31	5 038 747 496	9,173463	6 361 181 863	10,300429

## **VII. A származtatott ügyletek bemutatása**

Az Alapnak 2018-ban nem voltak származékos ügyletei.

## **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 döntően a közép-európai (elsősorban Magyarország, Lengyelország és a Cseh Köztársaság) kisebb mértékben más kelet-európai (pl. orosz, török, horvát) régió legbiztosabb jövedelemtermelő-képességgel rendelkező, elsősorban magas piaci kapitalizációjú társaságainak tőzsdén jegyzett részvényeibe történő befektetéseken keresztül a Befektetési jegyek zavartalan visszaváltásához szükséges likviditás fenntartása mellett hosszabb távon maximális mértékű tőkenövekményt érjen el.

Az Alap referenciaindex: 90% CETOP20 Index + 10% RMAX Index. A referenciahozam számításánál a CETOP20 index forintra átszámított értékei az irányadóak.

## **IX. Javadalmazási politika**

A kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint az egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014.évi XVI. törvény 33.§ alapján az Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt. elkészítette Javadalmazási politikáját. A Javadalmazási politika elkészítése során figyelembe vette az ESMA (European Securities and Market Authority) vonatkozó iránymutatásait, amelyek alapján a következő határozatokat hozta meg:

- I. Az Alapkezelő elvégezte a társaság és a kezelt alapok méretére, a belső szervezetre, a végzett tevékenységekre jellemzőre, 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;halasztás;
  3. 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 Közép-Európai Részvény Alapjától 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 alkalmazottnak (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 Közép-Európai Részvény 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 311.000.000 Ft összegű hitelkerettel rendelkezett, 2018-ban nem került sor hitel lehívására.

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

Az Alap kockázati profiljának részletes leírása megtalálható az Alap Tájékoztatójának a 3. pontjában és a Kezelési Szabályzat 26.pontjában. A kockázati profil lényeges elemeinek felsorolása a teljesség igénye nélkül:

- **Likviditási kockázat:**  
Bizonyos értékpapírok, egyéb befektetési eszközök likviditása egy-egy piacon alacsony lehet, azaz viszonylag nehéz rájuk vevőt/eladót találni. Ennek következménye, hogy az eszközökből eladni kívánt egyes értékpapírok értékesítése nehézségekbe ütközhet és a pozíciók zárása/nyitása csak jelentős kereskedési költségek és/vagy veszteségek árán lehetséges. Az Alap befektetési között található tőzsdére bevezetett értékpapírok esetében folyamatos a kereskedés, ennek ellenére előfordulhatnak olyan események, amelyek az értékpapírok eladását és visszaváltását megnehezítik vagy lehetetlenné teszik.
- **Hitelkockázat:**  
Az Alapok portfóliójába tartozó befektetési eszköz kibocsátójának esetleges csődje az Alap portfóliójában szereplő ezen eszközök piaci értékének összeomlásához, illetve akár teljes megszűnéséhez vezethet.
- **Partnerkockázat:**  
Az Alapkezelő meghatározta azoknak az intézményeknek a körét, amelynek az esetében az adott intézmény által kibocsátott átruházható értékpapírokba vagy pénzügyi eszközökbe történő befektetésekből, az adott intézménynél elhelyezett betétekből, és az adott intézménnyel kötött OTC származtatott ügyletekből eredő összevont kockázati kitettsége meghaladhatja a befektetési alap eszközeinek 20 százalékát.
  - OTP Bank Nyrt.
  - Raiffeisen Bank Zrt.
  - UniCredit Bank Hungary Zrt.
  - Citibank Europe Plc, Magyarországi Fióktelepe
  - ING Bank NV Magyarországi Fióktelepe
  - Erste Bank Hungary Zrt.Ebből adódóan, amennyiben az adott betéti partner vagy OTC partner nem teljesít, akkor ez az Alap nettó eszközértékének a csökkenését eredményezheti.
- **Devizakockázat:**  
A külföldi eszközökbe fektető alapok nyitott devizapozícióiból eredő kockázata, melynek forrása a devizaárfolyam változékonysága. Az Alapkezelő a devizában meglévőeszközöket a mindenkori MNB árfolyamon értékeli. Az Alap származékos ügyleteket köthet, mind fedezeti, mind üzleti célból. A devizakockázat fedezésére az Alap nem kötött származékos ügyleteket 2018-ban.

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: 90% CETOP20 Index + 10% RMAX Index. Az Alap az ún. Kockázat/Nyereség mutató esetében az 1-7 közötti értéket felvevő skálán 5-ös értékelést kapott, amely a hozamok változékonyságának közepesnél magasabb kockázatát mutatja, az Alap viszonylag kockázatos részvényt piacokba fekteti a tőkéjét.

Az Alapkezelő az Alap vonatkozásában megfelelő likviditáskezelési rendszert alkalmaz, és eljárásokat fogadott el annak biztosítása érdekében, hogy nyomon követhesse az Alap likviditási kockázatát, és hogy az Alap befektetéseinek likviditási profilja megfeleljen a kötelezettségeinek. Az Alapkezelő rendszeresen stressztesztet végez mind rendes, mind rendkívüli likviditási feltételek mellett, ami lehetővé teszi, hogy értékelje és nyomon kövesse az Alap likviditási kockázatát. Ennek az eredménye azt mutatja, hogy az Alap megfelelő likviditással rendelkezik. Az időszak végén Alap Liquidity Coverage hányadosa (napokban kifejezve) az időszak végén 1.167,42 volt

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

A piaci értékeket és a visszaváltásokat sokkolva is igen kielégítő eredményre jutottunk. Ebben az esetben a piaci értékek csökkentésével párhuzamosan nagy mértékű visszaváltásokkal számolunk. A visszaváltási sokk úgy számítódik, hogy az utolsó 250 nap legnagyobb visszaváltása, vagy az Alap nettó eszközértékének 5% közül a magasabbat vesszük figyelembe. Az alap átlagos visszaváltása 8.845.040 forint volt, míg a stressz teszt eredményeként 572.556.505 forint lett. Ezen szélsőséges körülmények között is megfelelő értéket mutat az Alap likviditásával kapcsolatban, a Liquidity Coverage hányados 17,96 volt.

## **XI. Tőkeáttétellel kapcsolatos tájékoztatás**

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

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

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

Az Alap nevében alkalmazható tőkeáttétel mértékében bekövetkező változások:

A származtatott ügyletek figyelembevételével számított, a befektetési eszközökben meglévő nettó összesített kockázati kitétség 2017.12.31-én is és 2018.12.31-én is 100% volt. Az Alap egyik értéknapon sem rendelkezett nyitott származékos ügyletekkel.

A biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott garanciák újbóli felhasználási joga: Az Alap nem rendelkezett származékos ügyletekkel 2018-ban, ezért nem került sor biztosíték illetve garancia nyújtására.

Az Alap által alkalmazott tőkeáttétel teljes összege.  
2018.12.31-én az Alapban nem volt tőkeáttétellel.

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

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

Az Amundi Közép-Európai Részvény Alap „A” sorozatának kezelési díja 2018-ban 2%, 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 45.943.386 Ft összeget fizetett ki, illetve határolt el a könyveiben. Az Amundi Alapkezelő Zrt. saját bevételéből a Kbftv. 32.§- a és külön megállapodás alapján rögzítettek szerint nagy intézményi befektetők számára az 7.686.074 Ft mértékű visszatérítést fizetett ki.

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

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

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

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

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

## XIV. 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>11 454 714</b>	<b>11 469 325</b>
I. Követelések	0	0
1. Követelések	0	0
2. Követelések értékvesztése	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	11 078 804	10 854 455
1. Értékpapírok	9 913 821	10 546 933
2. Értékpapírok értékelési különbözete	1 164 983	307 522
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	0	0
2.2. egyéb értékelési különbözet	1 164 983	307 522
III. Pénzeszközök	375 910	614 870
1. Pénzeszközök	375 910	614 870
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>0</b>	<b>0</b>
<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:</b>	<b>11 454 714</b>	<b>11 469 325</b>

MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)	2017.12.31	2018.12.31
<b>E. Saját tőke</b>	<b>11 436 357</b>	<b>11 449 949</b>
I. Induló tőke	1 155 345	1 172 446
1. Kibocsájtott befektetési jegyek névértéke	9 291 209	9 617 731
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-8 135 864	-8 445 285
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	10 281 012	10 277 503
1. Eladott és visszavásárolt befektetési jegyek értékülönözete	8 249 174	8 402 757
2. Értékelési különbözet tartaléka	1 164 983	307 522
3. Előző évek(ek) eredménye	337 337	866 855
4. Üzleti év eredménye	529 518	700 369
<b>F. Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>G. Kötelezettségek</b>	<b>1 415</b>	<b>1 485</b>
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	1 415	1 485
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelez. értékelési különbözete	0	0
<b>H. Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>16 942</b>	<b>17 891</b>
<b>F O R R Á S O K Ö S S Z E S E N:</b>	<b>11 454 714</b>	<b>11 469 325</b>

EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)	2017. 01.01-12.31.	2018. 01.01-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	1 095 728	1 111 252
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	366 976	141 622
III. Egyéb bevételek	0	37
IV. Működési költségek	148 715	193 814
V. Egyéb ráfordítások	50 519	75 484
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
<b>VI. Tárgyévi eredmény</b>	<b>529 518</b>	<b>700 369</b>



Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt.

Amundi Befektetési Alapkezelő

Zártkörűen Működő Részvénytársaság

1011 Budapest, Fő u. 14.

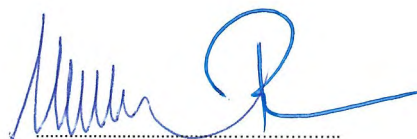
# AMUNDI Közép-Európai Részvény Alap

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.



## AMUNDI Közép-Európai Részvény Alap

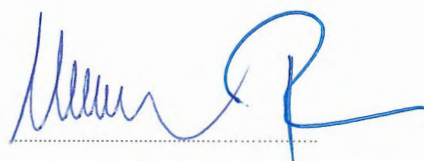
MÉRLEG: ESZKÖZÖK (eFt)	2017.12.31	2018.12.31
<b>A. Befektetett eszközök</b>	0	0
I. Értékpapírok	0	0
1. Értékpapírok	0	0
2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	0	0
2.2. egyéb értékelési különbözet	0	0
II. Hosszú lejáratú bankbetétek	0	0
<b>B. Forgóeszközök</b>	11 454 714	11 469 325
I. Követelések	0	0
1. Követelések	0	0
2. Követelések értékvesztése	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	11 078 804	10 854 455
1. Értékpapírok	9 913 821	10 546 933
2. Értékpapírok értékelési különbözete	1 164 983	307 522
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	0	0
2.2. egyéb értékelési különbözet	1 164 983	307 522
III. Pénzeszközök	375 910	614 870
1. Pénzeszközök	375 910	614 870
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
<b>C. Aktív időbeli elhatárolások</b>	0	0
1. Aktív időbeli elhatárolás	0	0
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
<b>D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	0	0
<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:</b>	<b>11 454 714</b>	<b>11 469 325</b>

MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)	2017.12.31	2018.12.31
<b>E. Saját tőke</b>	11 436 357	11 449 949
I. Induló tőke	1 155 345	1 172 446
1. Kibocsájtott befektetési jegyek névértéke	9 291 209	9 617 731
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-8 135 864	-8 445 285
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	10 281 012	10 277 503
1. Eladott és visszavásárolt befektetési jegyek értékülönözete	8 249 174	8 402 757
2. Értékelési különbözet tartaléka	1 164 983	307 522
3. Előző évek(ek) eredménye	337 337	866 855
4. Üzleti év eredménye	529 518	700 369
<b>F. Céltartalékok</b>	0	0
<b>G. Kötelezettségek</b>	1 415	1 485
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	1 415	1 485
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelez. értékelési különbözete	0	0
<b>H. Passzív időbeli elhatárolások</b>	16 942	17 891
<b>FORRÁSOK ÖSSZESEN:</b>	<b>11 454 714</b>	<b>11 469 325</b>

EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)	2017. 01.01-12.31.	2018. 01.01-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	1 095 728	1 111 252
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	366 976	141 622
III. Egyéb bevételek	0	37
IV. Működési költségek	148 715	193 814
V. Egyéb ráfordítások	50 519	75 484
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
<b>VI. Tárgyévi eredmény</b>	<b>529 518</b>	<b>700 369</b>

BUDAPEST, 2019. március 31.

Amundi  
Közép-Európai Részvény Alap



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

## Kiegészítő melléklet

### 1. Az alap bemutatása:

Az AMUNDI Közép-európai Részvény Alapot (továbbiakban az 'Alap') 1997.12.20-án vette nyilvántartásba a 1111-116 lajstromozási számon az MNB (PSZÁF).

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

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

Forgalmazók: UniCredit Bank Hungary Zrt.(székhely: 1054 Bp. Szabadság 5-6.), Erste Befektetési Zrt.(székhely: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.) , Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Budapest, Alkotás u. 50.), SPB Befektetési Zrt. (székhely: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8.); Raiffeisen Bank Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Akadémia utca 6.)

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

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

Az Alap befektetési célja, hogy döntően a közép-európai (elsősorban Magyarország, Lengyelország és a Cseh Köztársaság) kisebb mértékben más kelet-európai (pl. orosz, török, horvát) régió megbízhatóbb jövedelemtermelő-képességgel rendelkező, elsősorban magas piaci kapitalizációjú társaságainak tőzsdén jegyzett részvényeibe történő befektetéseken keresztül a Befektetési jegyek zavartalan visszaváltásához szükséges likviditás fenntartása mellett hosszabb távon maximális mértékű tőkenövekményt érjen el.

Az Alap futamideje határozatlan.

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

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

Az Alap 2018. évi könyvvizsgálatának díja szerződés szerint nettó 661 eFt, bruttó 839 eFt.

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

Az Alapra vonatkozó tájékoztató és kezelési szabályzat valamint az időszaki jelentések hozzáférhetőek az Alapkezelő hivatalos honlapján: [www.amundi.hu](http://www.amundi.hu)

### 2. Számviteli politika:

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

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

#### Értékpapírok értékelése és elszámolása:

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

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

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

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

#### Származékos ügyletek értékelése és elszámolása:

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

#### Immateriális javak és tárgyi eszközök:

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

#### Külföldi pénzürtékre szóló követelések és kötelezettségek:

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

#### Jelentős összegű hiba:

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

Az Alap eszközeit a 2018.12.31-i piaci árfolyamokon értékeltük. A mérlegképzítés 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:	1 172 446 eFt.
Az alap 2018. évi tőkeváltozása (tőkenövekménye):	10 277 503 eFt.
Az Alap 2018. évi számviteli hozama az Alapot terhelő költségek levonása után:	-1,34% 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	10 298	0
Értékpapírok	10 854 455	10 854 455
Pénzeszközök	605 890	614 870
Aktív időbeli elhatárolások	0	0
Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0
Eszközök összesen	11 470 642	11 469 325
Kötelezettségek	19 512	1 485
Passzív elhatárolások	0	17 891
<b>Nettó eszközérték / Saját tőke</b>	<b>11 451 130</b>	<b>11 449 949</b>
Forgalomban lévő jegyek "A" sorozat	549 274 297	
Forgalomban lévő jegyek "I" sorozat	617 564 735	
Forgalomban lévő jegyek "U" sorozat	5 565 451	
Egy jegyre jutó NEÉ "A" sorozat (Ft)	9,173463	
Egy jegyre jutó NEÉ "I" sorozat (Ft)	10,300429	
Egy jegyre jutó NEÉ "U" sorozat (Ft)	9,199748	
Forgalomban lévő jegyek (db) (T)		1 172 446 220
<b>Nettó eszközérték / Saját tőke (T)</b>		<b>11 449 949</b>

**4. Értékpapírok és azok értékkülönbsözetének részletezése:**
**Értékpapírok és azok értékkülönbsözetének részletezése 2018.12.31-én**

Megnevezés	Darab	Beszerzési érték	Kamat	Árfolyam különbözet		Piaci érték
				deviza	papír	
ALTEO ENERGIASZOLGÁ	97 992	56 713	0	0	6 002	62 715
MAGYAR TELEKOM	123 136	56 330	0	0	-2 150	54 180
MOL TÖRZS	280 151	825 376	0	0	36 928	862 304
OTP TÖRZS (100)	100 768	902 610	0	0	235 060	1 137 670
RICHTER G. TÖRZS	79 344	424 312	0	0	6 526	430 838
WABERERS	17 628	89 903	0	0	-49 358	40 545
<b>Belföldi részvények:</b>		<b>2 355 244</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>233 008</b>	<b>2 588 252</b>
ATRIUM	27 323	34 574	0	727	-6 927	28 374
AVAST	189 414	203 728	0	-2 796	-8 430	192 502
BANCA TRANS	3 097 617	448 562	0	7 461	-26 353	429 670
BANK PEAKAO	78 915	718 975	0	11 320	-86 712	643 583
BANK PKO BP	265 303	737 872	0	19 002	26 604	783 478
BRDG BANK	204 721	183 303	0	3 935	-26 182	161 056
CD PROJECT	30 801	304 268	0	61 870	-30 598	335 540
CESKY TELECOM	74 602	238 430	0	2 984	-17 215	224 199
CEZ	88 511	583 996	0	51 507	-45 007	590 496
ERSTE EUR	99 540	887 818	0	32 832	9 041	929 691
FONDUL	3 318 315	214 530	0	6 346	-18 213	202 663
HRVATSKE	7 793	55 300	0	2 133	-6 724	50 709
KGHM	56 168	447 533	0	11 244	-85 260	373 517
KOMERCNI BANKA	49 212	505 424	0	25 335	-10 977	519 782
MONETA	292 397	281 701	0	12 013	-29 365	264 349
PETROM	7 030 774	148 451	0	3 577	-5 500	146 528
PGNIG	772 803	333 701	0	13 542	52 301	399 544
PHILIP MORRIS	1	119	0	19	38	176
PKN	105 608	745 490	0	23 799	85 268	854 557
PZU - POW. ZAK. UBE.	250 982	777 238	0	15 761	31 376	824 375
RAIFF. INTER	5 446	45 648	0	-254	-6 522	38 872
ROMGAZ	79 584	159 151	0	4 061	-8 335	154 877
VIENNA INS	14 838	110 597	0	3 808	-17 658	96 747
WIZZAIR	2 109	25 280	0	-99	-4 263	20 918
<b>Külföldi részvények:</b>		<b>8 191 689</b>	<b>0</b>	<b>310 127</b>	<b>-235 613</b>	<b>8 266 203</b>
<b>Értékpapírok minösszesen:</b>		<b>10 546 933</b>	<b>0</b>	<b>310 127</b>	<b>-2 605</b>	<b>10 854 455</b>

## Értékpapírok és azok értékkülönbözetének részletezése 2017.12.31-én

eFt

Megnevezés	Darab	Beszerzési érték	Kamat	Árfolyam különbözet		Piaci érték
				deviza	papír	
ALTEO ENERGIASZOLGÁ	97 992	56 713	0	0	12 763	69 476
ÁLLAMI NYOMDA - 98	83 709	74 223	0	0	37 528	111 751
MASTERPLAST	42 592	22 659	0	0	3 024	25 683
MOL TÖRZS	289 249	879 133	0	0	-9 940	869 193
OTP TÖRZS (100)	102 638	756 533	0	0	343 747	1 100 280
RICHTER G. TÖRZS	58 282	311 596	0	0	83 556	395 152
WABERERS	33 854	172 655	0	0	-13 508	159 147
<b>Belföldi részvények:</b>		<b>2 273 512</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>457 170</b>	<b>2 730 682</b>
ATRIUM	43 575	55 153	0	-495	1 427	56 085
BANCA TRANS	3 149 964	447 914	0	-7 491	6 223	446 646
BANK PEAKAO	70 248	653 299	0	16 127	6 945	676 371
BANK PKO BP	257 703	712 435	0	19 295	117 259	848 989
BRDG BANK	240 857	205 601	0	-3 340	4 576	206 837
CD PROJECT	8 100	55 014	0	1 870	1 533	58 417
CESKY TELECOM	46 845	154 884	0	-907	3 138	157 115
CEZ	90 322	604 099	0	36 557	-96 688	543 968
DINO POLSKA	11 000	49 515	0	2 063	12 869	64 447
ELECTR RO	81 523	63 888	0	-884	-1 679	61 325
ERSTE EUR	106 689	902 328	0	5 061	287 272	1 194 661
HRVATSKE	11 676	84 227	0	24	-3 931	80 320
JSW	19 578	112 756	0	3 393	23 984	140 133
KGHM	60 567	462 780	0	14 299	23 672	500 751
KOMERCNI BANKA	53 253	552 846	0	15 518	22 688	591 052
MEGAFON GDR	13 414	32 887	0	-561	-212	32 114
MONETA	265 624	252 956	0	7 918	4 620	265 494
PETROM	8 494 204	166 766	0	-2 219	-2 825	161 722
PGNIG	726 131	307 795	0	11 077	20 712	339 584
PHILIP MORRIS	1	119	0	17	65	201
PKN	97 297	679 925	0	20 219	66 664	766 808
PZU - POW. ZAK. UBE.	197 675	583 252	0	14 623	21 756	619 631
ROMGAZ	126 118	235 307	0	-5 403	32 881	262 785
SBERBANK ANR	8 835	24 556	0	-2 695	16 853	38 714
VIENNA INS	29 278	240 007	0	577	-6 632	233 952
<b>Külföldi részvények:</b>		<b>7 640 309</b>	<b>0</b>	<b>144 643</b>	<b>563 170</b>	<b>8 348 122</b>
<b>Értékpapírok összesen:</b>		<b>9 913 821</b>	<b>0</b>	<b>144 643</b>	<b>1 020 340</b>	<b>11 078 804</b>

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

Év	Hónap	Nyitó db	Kibocsátás db	Visszaváltás db	Záró db
1997-1998.		0	746 991 033	746 333 313	657 720
1999.		657 720	778 947 174	491 755 130	287 849 764
2000.		287 849 764	327 032 585	118 895 877	495 986 472
2001.		495 986 472	299 076 036	518 157 426	276 905 082
2002.		276 905 082	172 330 243	81 621 120	367 614 205
2003.		367 614 205	127 999 436	148 108 002	347 505 639
2004.		347 505 639	177 644 987	159 725 226	365 425 400
2005.		365 425 400	786 324 277	662 262 334	489 487 343
2006.		489 487 343	1 310 594 771	702 575 904	1 097 506 210
2007.		1 097 506 210	1 187 342 008	1 008 773 112	1 276 075 106
2008.		1 276 075 106	1 082 204 214	1 379 410 944	978 868 376
2009.		978 868 376	196 150 511	322 708 685	852 310 202
2010.		852 310 202	365 546 138	388 101 646	829 754 694
2011.		829 754 694	102 973 744	232 836 673	699 891 765
2012.		699 891 765	42 119 365	186 104 400	555 906 730
2013.		555 906 730	66 804 479	150 577 614	472 133 595
2014.		472 133 595	321 152 487	126 825 728	666 460 354
2015.		666 460 354	332 262 627	194 601 743	804 121 238
2016.		804 121 238	248 308 186	308 990 507	743 438 917
2017.		743 438 917	619 404 360	207 498 380	1 155 344 897
2018.	Január	1 155 344 897	52 347 734	44 215 366	1 163 477 265
	Február	1 163 477 265	91 997 982	40 642 398	1 214 832 849
	Március	1 214 832 849	33 229 329	14 761 754	1 233 300 424
	Április	1 233 300 424	22 628 854	17 831 445	1 238 097 833
	Május	1 238 097 833	41 684 215	14 287 414	1 265 494 634
	Június	1 265 494 634	30 208 808	17 190 807	1 278 512 635
	Július	1 278 512 635	10 116 576	28 123 952	1 260 505 259
	Augusztus	1 260 505 259	11 311 988	45 493 651	1 226 323 596
	Szeptember	1 226 323 596	8 766 065	27 769 600	1 207 320 061
	Október	1 207 320 061	7 261 912	22 668 631	1 191 913 342
	November	1 191 913 342	8 630 587	18 526 207	1 182 017 722
	December	1 182 017 722	8 338 723	17 910 225	1 172 446 220
<b>Mindösszesen az Alap indulásától:</b>			<b>9 617 731 434</b>	<b>8 445 285 214</b>	

## 6. Időbeli elhatárolások:

Az aktív időbeli elhatárolások alakulása:

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

A passzív időbeli elhatárolások alakulása:

	eFt	
	2017.	2018.
MNB díj	689	743
Alapkezelés	12 343	12 819
Letétkezelés	1 627	1 991
Bankköltség	325	0
Forgalmazás	1 387	1 499
Könyvvizsgálati díj	571	839
<b>Összesen</b>	<b>16 942</b>	<b>17 891</b>

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

	2017.	2018.
Értékpapír eladás árfolyamnyeresége	708 433	483 100
Deviza árfolyamnyereség	76 455	85 646
Kapott osztalék	309 007	541 113
Banki lekötések kamatai	1 833	1 393
<b>Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>1 095 728</b>	<b>1 111 252</b>
Értékpapír eladás árfolyamvesztesége	309 523	118 524
Deviza árfolyamveszteség	57 354	23 093
Fizetett kamat	99	5
<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>366 976</b>	<b>141 622</b>

## 8. Saját tőke mozgástábla:

	adatok eFt-ban			
	Nyitó egyenleg	Növekedés	Csökkenés	Záró egyenleg
Induló tőke változása:	1 155 345	17 101	0	1 172 446
<b>Tőkenövekmény változásának levezetése:</b>				
Jegyforgalmazás értékülönözete:	8 249 174	153 583	0	8 402 757
Értékelési különbözet:	1 164 983	0	857 461	307 522
Eredménytartalék:	866 855	700 369	0	1 567 224
<b>Tőkenövekmény összesen:</b>	<b>10 281 012</b>	<b>853 952</b>	<b>857 461</b>	<b>10 277 503</b>
<b>Saját tőke összesen:</b>	<b>11 436 357</b>	<b>871 053</b>	<b>857 461</b>	<b>11 449 949</b>

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

Az Alap a tárgyidőszakban nem vett igénybe hitelt.

## 10. Származékos ügyletek eredményre gyakorolt hatása:

Az Alapnak 2018-ban nem voltak származékos ügyletei.

## 11. Az üzleti évben elszámolt költségek:

eFt	2017. 01.01-12.31.	2018. 01.01-12.31.
Alapkezelői díj	110 914	155 930
Letétkezelői díj	17 305	22 130
Forgalmazási költség	4 484	6 082
MNB (felügyeleti) díj	2 274	3 077
Könyvvizsgálat	839	839
Közzététel, reklám	0	0
Brókeri jutalékok	12 745	5 658
Bankköltség	154	98
<b>Költségek összesen:</b>	<b>148 715</b>	<b>193 814</b>

## 12. Portfólió jelentés:

## Alapadatok:

Alap lajstromszáma:	1111-116
Alapkezelő neve:	AMUNDI Befektetési Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

Forint

Nettó Eszközérték számítás típusa:	2017.	2018.
Tárgynap (T):	2017.12.31.	2018.12.31.
Saját tőke:	11 436 357 120	11 449 948 817
Egy jegyre jutó NEÉ az éves beszámoló alapján:	9,898652	9,765863
Darabszám:	1 155 344 897	1 172 446 220

## A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. KÖTELEZETTSÉGEK	2017.		2018.	
	Összeg	%	Összeg	%
I/1. Hitelállomány: Futamidő:	0	0,00	0	0,00
<b>I/2. Egyéb kötelezettségek és elhatárolt költségek:</b>	<b>18 357</b>	<b>100,00</b>	<b>19 376</b>	<b>100,00</b>
Alapkezelői díj miatt	12 343	67,24	12 819	66,16
Letétkezelői díj miatt	1 627	8,86	1 991	10,28
Bizományosi díj miatt	0	0,00	0	0,00
Forgalmi ktg. miatt	1 387	7,56	1 499	7,74
Közzétételi ktg. miatt	0	0,00	0	0,00
Reklám ktg. miatt	0	0,00	0	0,00
Költségment elszámolt egyéb tétel miatt	1 886	10,27	1 582	8,16
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség	1 114	6,07	1 485	7,66
<b>I/3. Céltartalékok:</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>I/4. Egyéb passzív időbeli elhatárolás:</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Kötelezettségek összesen:</b>	<b>18 357</b>	<b>100,00</b>	<b>19 376</b>	<b>100,00</b>

eFt

II. ESZKÖZÖK	2017.12.31.		2018.12.31.		
	Összeg	%	Összeg	%	
<b>II/1. Folyószámla, készpénz (összes):</b>	<b>375 910</b>	<b>3,28</b>	<b>614 870</b>	<b>5,36</b>	
Unicredit bankszámla HUF	45 122	0,39	284 082	2,48	
Unicredit deviza bankszámlák	330 788	2,89	330 788	2,88	
<b>II/2. Egyéb követelés (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	
<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> Deviza-nem	<b>11 078 804</b>	<b>96,72</b>	<b>10 854 455</b>	<b>94,64</b>	
<b>II/4.1. Állampapírok (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	
<b>II/4.1.1. Kötvények (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	
<b>II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	
<b>II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	
<b>II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	
<b>II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt meg. ép.:</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	
<b>II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	
<b>II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	
<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>11 078 804</b>	<b>96,72</b>	<b>10 854 455</b>	<b>94,64</b>	
<b>II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):</b>	<b>2 730 682</b>	<b>23,85</b>	<b>2 588 252</b>	<b>22,57</b>	
ALTEO ENERGIASZOLGÁLTATÓ HUF	98	69 476	0,61	62 715	0,55
ÁLLAMI NYOMDA - 98 HUF	0	111 751	0,98	0	0,00
MAGYAR TELEKOM HUF	123	0	0,00	54 180	0,47
MASTERPLAST HUF	0	25 683	0,22	0	0,00
MOL TÖRZS HUF	280	869 193	7,59	862 304	7,52
OTP TÖRZS (100) HUF	101	1 100 280	9,61	1 137 670	9,92
RICHTER G. TÖRZS HUF	79	395 152	3,45	430 838	3,76
WABERERS HUF	18	159 147	1,39	40 545	0,35

			2017.12.31.		2018.12.31.	
<b>III/4.3.2. Külföldi részvények (összes):</b>			<b>8 348 122</b>	<b>72,87</b>	<b>8 266 203</b>	<b>72,07</b>
ATRIUM	EUR	27 323	56 085	0,49	28 374	0,25
AVAST	CZK	189 414	0	0,00	192 502	1,68
BANCA TRANS	RON	3 097 617	446 646	3,90	429 670	3,75
BANK PEAKAO	PLN	78 915	676 371	5,90	643 583	5,61
BANK PKO BP	PLN	265 303	848 989	7,41	783 478	6,83
BRDG BANK	RON	204 721	206 837	1,81	161 056	1,40
CD PROJECT	PLN	30 801	58 417	0,51	335 540	2,93
CESKY TELECOM	CZK	74 602	157 115	1,37	224 199	1,95
CEZ	CZK	88 511	543 968	4,75	590 496	5,15
DINO POLSKA	PLN	0	64 447	0,56	0	0,00
ELECTR RO	RON	0	61 325	0,54	0	0,00
ERSTE EUR	EUR	99 540	1 194 661	10,43	929 691	8,11
FONDUL	RON	3 318 315	0	0,00	202 663	1,77
HRVATSKE	HRK	7 793	80 320	0,70	50 709	0,44
JSW	PLN	0	140 133	1,22	0	0,00
KGHM	PLN	56 168	500 751	4,37	373 517	3,26
KOMERCNI BANKA	CZK	49 212	591 052	5,16	519 782	4,53
MEGAFON GDR	USD	0	32 114	0,28	0	0,00
MONETA	CZK	292 397	265 494	2,32	264 349	2,30
PETROM	RON	7 030 774	161 722	1,41	146 528	1,28
PGNIG	PLN	772 803	339 584	2,97	399 544	3,48
PHILIP MORRIS	CZK	1	201	0,00	176	0,00
PKN	PLN	105 608	766 808	6,69	854 557	7,45
PZU - POW. ZAK. UBE.	PLN	250 982	619 631	5,41	824 375	7,19
RAIFF. INTER	EUR	5 446	0	0,00	38 872	0,34
ROMGAZ	RON	79 584	262 785	2,29	154 877	1,35
SBERBANK ANR	USD	0	38 714	0,34	0	0,00
VIENNA INS	EUR	14 838	233 952	2,04	96 747	0,84
WIZZAIR	USD	2 109	0	0,00	20 918	0,18
<b>III/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):</b>			<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>III/4.4. Jelzáloglevelek (összes):</b>			<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>III/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):</b>			<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>III/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):</b>			<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>III/4.5. Befektetési jegyek (összes):</b>			<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>III/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):</b>			<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>III/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):</b>			<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>III/4.6. Kárpótlási jegy (összes):</b>			<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>III/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes):</b>			<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>III/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>			<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Eszközők összesen:</b>			<b>11 454 714</b>	<b>100,00</b>	<b>11 469 325</b>	<b>100,00</b>

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

adatok eFt-ban


	2017.	2018.
<b>I. Működési cash flow</b>	<b>228 819</b>	<b>160 275</b>
1. Tárgyévi eredmény (kapott hozamok nélkül)	220 511	159 256
2. Elszámolt értékvesztés és visszairás	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet	1 058 878	-857 461
5. Céltartalékképzés és felhasználás különbözete	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének eredménye	0	0
8. Befektetett eszközök állományváltozása	0	0
9.1. Követelések változása	0	0
9.2. Értékpapírok értékelési különbözetének változása	-1 058 878	857 461
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	673	70
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	0	0
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ± Származtatott ügyletek értékelési különbözetének változása	7 635	949
	0	0
<b>II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>-3 810 383</b>	<b>-91 999</b>
17. Értékpapírok beszerzése -	-9 308 707	-3 432 918
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	5 189 317	2 799 806
19. Kapott hozamok +	309 007	541 113
<b>III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>3 807 491</b>	<b>170 684</b>
20. Befektetési jegy kibocsátása +	5 700 495	3 217 340
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-1 893 004	-3 046 656
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
<b>Pénzeszközök változása</b>	<b>225 927</b>	<b>238 960</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 megóvására vonatkozó garancia (tőke-, illetve hozamgarancia), illetve a Kbtv. 25§ (2) bekezdésében meghatározott a tőke megóvására, 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 megóvására tett ígéret értéke nulla

BUDAPEST, 2019. március 31.

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



# AMUNDI Közép-Európai Részvény 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 Közép-Európai Részvény Alap befektetési politikájának leírása**

Az Alap befektetési célja, hogy döntően a közép-európai (elsősorban Magyarország, Lengyelország és a Cseh Köztársaság) kisebb mértékben más kelet-európai (pl. orosz, török, horvát) régió legbiztosabb jövedelemtermelő-képességgel rendelkező, elsősorban magas piaci kapitalizációjú társaságainak tőzsdén jegyzett részvényeibe történő befektetéseken keresztül a Befektetési jegyek zavartalan visszaváltásához szükséges likviditás fenntartása mellett hosszabb távon maximális mértékű tőkenövekményt érjen el.

Az Alap referenciaindex: 90% CETOP20 Index + 10% RMAX Index.

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

A hazai részvények viszonylag ellenállónak bizonyultak a kedvezőtlenre forduló befektetői hangulat ellenére is, miközben a fejlett és a feltörekvő részvénytőzsdék 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 kockázatelutasítónak 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.

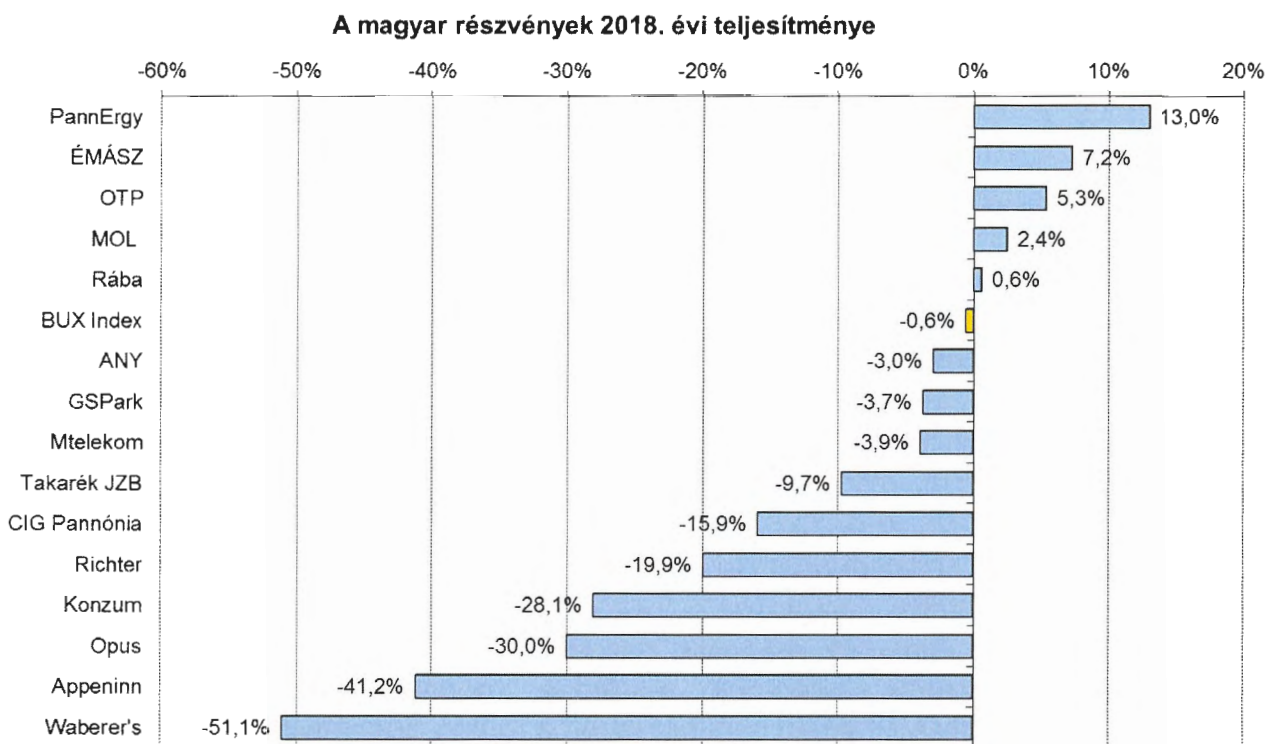
Az OTP a legtöbb célországában az erős gazdasági növekedés miatt jelentős, jellemzően kétszámjegyű hitel-kihelyezési növekedési dinamikáról számolt be a vállalati szegmensben, de a lakossági hitelezés esetében is közel kétszámjegyű volt a bővülés. Emellett, a marzsokat sikerült stabilan tartani, miközben 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 összteljesítmény (-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 pedig az év egészében okoztak fejfájást.



Forrás: Bloomberg

A CETOP index is ellenállónak bizonyult a többi nagyobb fejlett és fejlődő részvénytárhoz 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 éllavasára 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 Komerčni Banka éves hozamához hozzáadnánk az osztalékhozamot, akkor a cseh papiroktól 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, utóbbit 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.

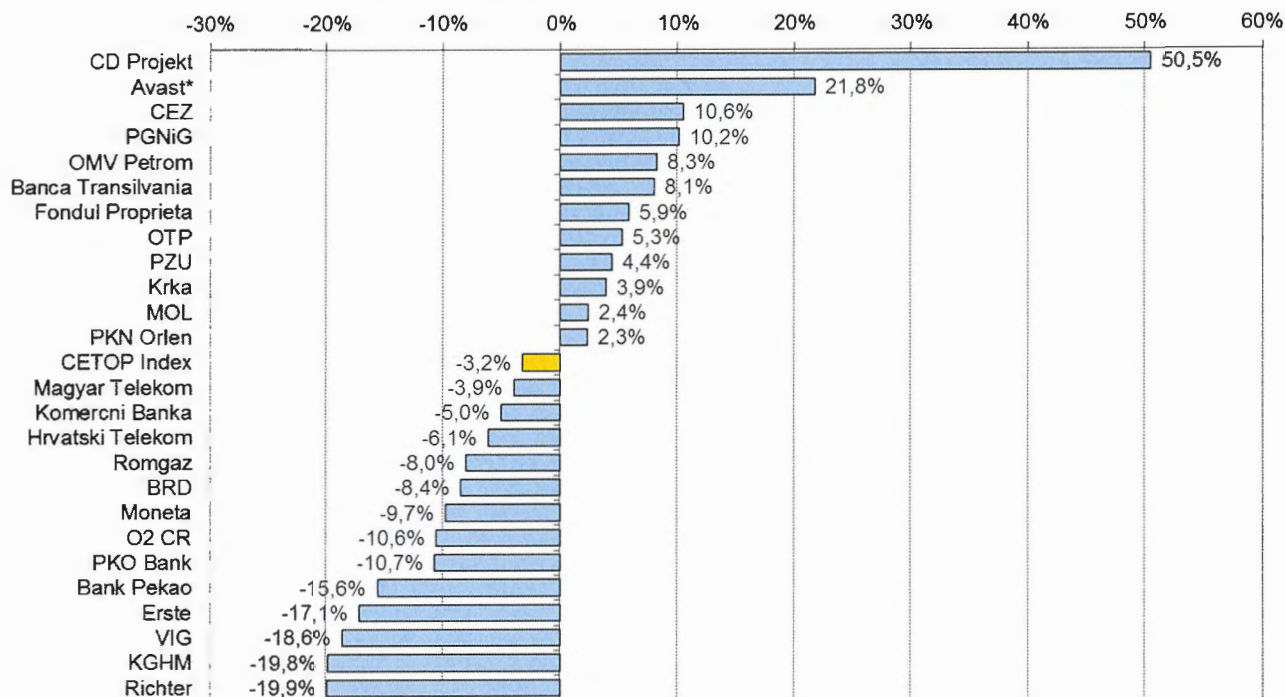
A magyar részvények közül a két leginkább likvid részvény szintén bekerült a CETOP indexet felülteljesítő papírok közé, amit a fundamentumok fentebb taglalt drasztikus javulása okozott.

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.

**CETOP indextagok 2018. évi teljesítménye (HUF)**



\* május. 14-i IPO óta  
 Forrás: Bloomberg

Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt.

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