

Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja

*Éves jelentés
és független könyvvizsgálói jelentés*

2017. december 31.

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

Az Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja befektetőinek

Vélemény

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

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2017. december 31-ével végződő üzleti évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a „számviteli törvény”), valamint a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

A vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal összhangban és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségünk bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgáló éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálataért 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 felelős a vállalkozás folytatásának elvén alapuló, éves jelentésben közölt számviteli információk összeállításáért. A vezetésnek a vállalkozás folytatásának elvéből kell kiindulnia, ha ennek az elvnek az érvényesülését eltérő rendelkezés nem akadályozza, illetve a vállalkozási tevékenység folytatásának ellentmondó tényező, körülmény nem áll fenn.

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

A könyvvizsgáló éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való 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:

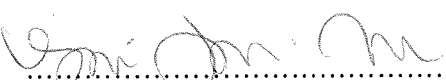
- Azonosítjuk és felmérjük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak a kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot 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 hívunk a figyelmet az éves jelentésben közölt számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősítenünk kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.
- Megvizsgáljuk az éves jelentésben közölt számviteli információkat, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárára, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségekre. Megvizsgáljuk, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek-e összeállításra.

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

Budapest, 2018. április 25.


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


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

Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja

2018.évi Éves jelentése

Dátum: 2018. március 20.

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

Amundi
ASSET MANAGEMENT

Az Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt. (székhely: 1011 Budapest, Fő u. 14.III.em, Cg. 01-10-044149) jogszabályi kötelezettségének eleget téve a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI.törvény 131.§ és 6. számú melléklete rendelkezéseinek megfelelően az alábbiakban tájékoztatja az Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja befektetési jegyeinek tulajdonosait az Alap 2017. évi vagyoni és jövedelmi helyzetének alakulásáról és működésének főbb paramétereiről.

Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja alapadatai

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

- az Alap neve: **Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja**
- 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: HU0000706643
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- „D” sorozat
ISIN kódja: HU0000701941
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- „C” sorozat
ISIN kódja: HU0000707682
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- „I” sorozat
ISIN kódja: HU0000706650
Névértéke: 1 (egy),-Ft

Az Alap régi neve Pioneer Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja 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: az UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Szabadság 5-6.)

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

Forgalmazók:

- UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Szabadság 5-6.),
- 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 Nemzetközi Vegyes Alapok Éves jelentésében meghatározott nettó eszközérték adataira vonatkozóan (a hivatalos nettó eszközértékek alapján):

A számvitelről szóló 2000. évi C. törvény és a befektetési alapok éves beszámolóképzési és a könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000 sz. kormányrendelet szerint készült éves beszámolóban megjelentetett saját tőke nem egyezik a hivatalos nettó eszközértékkel. Az eltérés legnagyobb részben abból származik, hogy a nettó eszközérték T-1 napos készlettel számol, így a 2017.12.29-i napra vonatkozó hivatalos nettó eszközértékben nem szerepelnek az év utolsó napján kötött ügyletek, ellentétben az éves beszámolóval.

I. Vagyonkimutatás

A befektetési alap eszközeinek és forrásainak összetétele az időszak elején és végén:

| Kategória | 2016.12.31 | | 2017.12.31 | |
|--------------------------|----------------|---------------------|----------------|---------------------|
| | Érték (HUF) | Nettó eszközérték % | Érték (HUF) | Nettó eszközérték % |
| ÁTRUHÁZHATÓ ÉRTÉKPAPÍROK | 14 821 806 684 | 94,21% | 19 568 275 203 | 94,68% |
| EGYÉB ESZKÖZÖK | 8 278 451 | 0,05% | 6 807 881 | 0,03% |
| BANKI EGYENLEGEK | 926 135 055 | 5,89% | 1 121 775 620 | 5,43% |
| ÖSSZES ESZKÖZ | 15 756 220 190 | 100,15% | 20 696 858 704 | 100,14% |
| KÖTELEZETTSÉGEK | -24 009 956 | -0,15% | -29 957 572 | -0,14% |
| NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK | 15 732 210 234 | 100,00% | 20 666 901 132 | 100,00% |

II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

| SAJÁT BEFEKTETÉSI JEGYEK (db) | ISIN kód | 2016.12.31 | 2017.12.31 |
|--|--------------|---------------|---------------|
| Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja A sorozat | HU0000706643 | 4 372 966 594 | 5 435 484 092 |
| Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja D sorozat | HU0000701941 | 410 150 143 | 365 586 414 |
| Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja I sorozat | HU0000706650 | 488 793 | 412 231 |

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

| Egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték | ISIN kód | 2016.12.31 | 2017.12.31 |
|--|--------------|------------|------------|
| Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja A sorozat | HU0000706643 | 3,283996 | 3,557970 |
| Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja D sorozat | HU0000701941 | 3,339717 | 3,627381 |
| Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja I sorozat | HU0000706650 | 3,317697 | 3,614259 |

IV. Az értékpapírállomány összetétele:

| Értékpapír | ISIN kód | 2016.12.31 | 2017.12.31 | Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok | Más szabályozott piacon forgalmazható átruházható értékpapírok | Közelműltben forgalombahozott értékpapír | Egyéb átruházható értékpapírok | Hiteleviszonyt megtestesítő értékpapírok |
|---|--------------|-----------------------|-----------------------|---|--|--|--------------------------------|--|
| Amundi Közép-Európai Részvény Alap I sorozat | HU0000706668 | 1 884 371 215 | 2 133 428 539 | | | | ✓ | |
| Amundi Magyar Indexkövető Részvény Alap I sorozat | HU0000709811 | 288 970 262 | 343 792 170 | | | | ✓ | |
| Amundi Magyar Kötvény Alap I sorozat | HU0000706635 | 7 944 322 847 | 10 519 965 557 | | | | ✓ | |
| Amundi Rövid Kötvény Alap I sorozat | HU0000712757 | 0 | 154 900 337 | | | | ✓ | |
| ISHARES EURO STOXX BANKS 30 | DE0006289309 | 0 | 115 388 586 | ✓ | | | | |
| Lyxor ETF Russia | FR0010326140 | 0 | 236 418 637 | ✓ | | | | |
| NOMURA ETF-TOPIX | JP3027630007 | 160 270 560 | 291 215 830 | ✓ | | | | |
| PIONEER EUROPEAN POTENTIAL I SOROZAT | LU0307383066 | 303 691 150 | 244 124 697 | | | | ✓ | |
| PIONEER FUNDS - GLOBAL SELECT I SOROZAT | LU0271652819 | 4 210 032 543 | 4 771 823 747 | | | | ✓ | |
| Pioneer Funds - U.S. Fundamental Growth I SOROZAT | LU0372178839 | 0 | 679 161 445 | | | | ✓ | |
| Vanguard Emerging Markets | US9220428588 | 30 148 107 | 78 055 658 | ✓ | | | | |
| | | 14 821 806 684 | 19 568 275 203 | | | | | |

Megjegyzés:

A „Közelműltben forgalmazott értékpapír” kategória a 2017.01.01-2017.12.31-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 | |
|---|-----------------------------------|------------|
| | 2016.12.31 | 2017.12.31 |
| Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok | 1,21% | 3,48% |
| Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok | 0,00% | 0,00% |
| Közelmúltban forgalombahozott értékpapír | - | 0,00% |
| Egyéb átruházható értékpapírok | 92,86% | 91,06% |
| Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok | 0,00% | 0,00% |

Az alap befektetési politikája szerinti eszközmegoszlás az összes eszközhöz képest:

| | 2016.12.31 | 2017.12.31 |
|--|----------------|----------------|
| Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok | 0,00% | 0,00% |
| Bankbetétek | 5,88% | 5,42% |
| Repo megállapodások | 0,00% | 0,00% |
| Részvények | 0,00% | 0,00% |
| Származtatott eszközök | 0,05% | 0,02% |
| Mögöttes alapokból származó díjvisszatérítés | 0,01% | 0,02% |
| Kollektív befektetési értékpapírok | 94,07% | 94,55% |
| | 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: | | 2016. | 2017. |
|--|--|------------|-----------|
| a) befektetésekből származó jövedelem: | | 762 218 | 196 379 |
| b) egyéb bevétel: | | 0 | 0 |
| c) kezelési költségek (alapkezelői díj): | | -209 064 | -219 986 |
| d) a letétkezelő díjai: | | -26 475 | -26 776 |
| e) egyéb díjak és adók: | | | |
| | bizományosi díj: | 0 | 0 |
| | bankköltség: | -369 | -334 |
| | felügyeleti díj: | -4 425 | -4 461 |
| | egyéb költség és ráfordítás: | -18 173 | -16 623 |
| f) nettó jövedelem: | | 503 712 | -71 801 |
| g) | felosztott jövedelem (fizetett hozam): | 0 | 0 |
| | újra befektetett jövedelem: | 503 712 | -71 801 |
| h) a tőkeszámla változása *: | | -4 805 105 | 3 528 507 |
| 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 | | "D" sorozat | | "I" sorozat | |
|------------|-------------------|----------|-------------------|----------|-------------------|----------|
| | nettó eszközérték | árfolyam | nettó eszközérték | árfolyam | nettó eszközérték | árfolyam |
| 2008.12.31 | - | - | 3 824 244 111 | 1,681167 | - | - |
| 2009.12.31 | 51 466 134 | 1,959391 | 4 039 272 635 | 1,964787 | - | - |
| 2010.12.31 | 928 306 775 | 2,195937 | 4 043 895 849 | 2,206493 | - | - |
| 2011.12.31 | 674 555 271 | 2,132071 | 2 451 637 617 | 2,146608 | - | - |
| 2012.12.31 | 420 109 859 | 2,450998 | 1 569 527 684 | 2,472626 | - | - |
| 2013.12.31 | 1 533 923 030 | 2,699016 | 1 353 973 515 | 2,728329 | - | - |
| 2014.12.31 | 9 065 859 511 | 3,024586 | 1 534 889 243 | 3,063540 | 115 242 820 | 3,025124 |
| 2015.12.31 | 18 067 351 079 | 3,112718 | 1 486 675 290 | 3,159141 | 103 820 800 | 3,128920 |
| 2016.12.31 | 14 360 803 165 | 3,283996 | 1 369 785 402 | 3,339717 | 1 621 667 | 3,317697 |
| 2017.12.31 | 19 339 289 921 | 3,557970 | 1 326 121 303 | 3,627381 | 1 489 909 | 3,614259 |

Az Alap referenciaindexé:

60% MAX Composite Index + 30% MSCI World Index + 10% CETOP20 Index.

VII. A származtatott ügyletek eredményre gyakorolt hatása

| Nyitás dátuma | Forward dátum | Zárás dátuma | Művelet típus | Mennyiség | Eszköz | Kötési árfolyam | Zárási árfolyam | Eredményhatás |
|---------------|---------------|--------------|------------------------------------|------------|---------|-----------------|-----------------|----------------|
| 2016.11.21 | 2017.02.24 | 2017.02.23 | FX forward eladási pozíció nyitása | 63 000 000 | JPY/HUF | 2,6295 | 2,575 | 3 433 500 HUF |
| 2017.02.23 | 2017.05.24 | 2017.05.23 | FX forward eladási pozíció nyitása | 63 000 000 | JPY/HUF | 2,5755 | 2,467 | 6 835 500 HUF |
| 2017.05.23 | 2017.08.24 | 2017.08.23 | FX forward eladási pozíció nyitása | 63 000 000 | JPY/HUF | 2,4678 | 2,3515 | 7 326 900 HUF |
| 2017.08.23 | 2017.11.24 | 2017.11.22 | FX forward eladási pozíció nyitása | 39 560 000 | JPY/HUF | 2,3515 | 2,3847 | -1 313 392 HUF |

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

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

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

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

- az Alapkezelő átnevezése és egyben termékeinek, a befektetési alapjainak az elnevezésének (Pioneerról Amundira) is a módosítása
- Az Alapkezelő módosult honlapcímének, mint közzétételi helynek az átvezetése: www.amundi.hu

- Értékpapír-finanszírozási ügyletek szabályozása¹, amely jogszabály-változáson alapul, de tekintettel arra, hogy az Alap esetében befektetési politikában rögzített eszközosztályt érintett, így a befektetési keretrendszer módosítására irányuló eljárással valósult meg
- Az eszközértékelés szabályainak finomhangolása
- Díjak, költségek felülvizsgálata és módosítása.

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

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

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

A befektetési politika rövid áttekintése a teljesség igénye nélkül:

Az Alap befektetési célja, hogy széles diverzifikáció és aktív eszközallokáció mellett 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 elsősorban befektetési alapokon keresztül valósítja meg. Az Alap legalább 80%-ban befektetési alapok befektetési jegyeiből állítja össze a portfólióját. A portfólió elsődleges elemeit az Amundi nemzetközi alapkezelő csoport befektetési alapjai jelentik. Ezen túl egyéb befektetési alapok, tőzsdén kereskedett indexalapok (ETF-ek), valamint egyedi részvénybefektetések is helyt kaphatnak a portfólióban. Az Alap likvid hányadát elsősorban rövid lejáratú magyar államadósság és pénzügyi eszközök (kincstárjegyek, államkötvények, repo megállapodások, bankbetétek) alkotják.

IX. Javadalmazási politika

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

- I. Az Alapkezelő elvégezte a társaság és a kezelt alapok méretére, a belső szervezetre, a végzett tevékenységek jellegére, körére és összetettségére vonatkozó értékelést és ennek alapján megállapította, hogy a társaság mérsékelt kockázati profillal rendelkezik.
- II. A mérsékelt kockázati jelleg alapján alkalmazásra kerül az arányosság elve, amelynek megfelelően az összes meghatározott alkalmazott tekintetében az Alapkezelő nem alkalmazza az alábbi követelményeket:
 1. eszközök formájában nyújtott változó javadalmazás;
 2. visszatartás;
 3. halasztás;
 4. kockázatok utólagos beépítése változó javadalmazás esetén.
- III. Az Alapkezelőnél Javadalmazási Bizottság működik.
- IV. A Javadalmazási politikához kötelezően előírt meghatározott alkalmazotti kategóriát 2017 évre vonatkozóan a következők szerint állapította meg (alapok kockázati profiljára tevékenységük révén hatást gyakorló munkavállalók):
 - Vezérigazgató
 - Befektetési igazgató
 - Alapkezelők

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

- Kockázatkezelési igazgató
- Compliance Officer
- Back Office vezető
- Operációs igazgató
- Intézményi sales vezető
- Marketing vezető
- Retail Sales vezető
- Wholesales vezető

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

Az Alapkezelő alkalmazottai az Amundi Nemzetközi Alapok Alapjától nem részesülnek semmilyen juttatásban, a rögzített és változó javadalmazásuk kizárólag az Alapkezelőtől származik.

Az Alapkezelő alkalmazottai az Amundi Aranysárgány Ázsiai Alapok Alapjától nem részesülnek semmilyen juttatásban, a rögzített és változó javadalmazásuk kizárólag az Alapkezelőtől származik.

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

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

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

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

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

A változó javadalmazás összege teljesítményhez kötött. Az Alapkezelő nem alkalmaz garantált változó javadalmazást. A teljesítmény méréséhez az Alapkezelőnél úgynevezett „score card rendszer” működik, amelyben az adott munkavállaló munkaköréhez kapcsolódó mennyiségi és minőségi feladatok százalékos célsúllyal meghatározásra kerülnek. A változó javadalmazás általában 4-8 feladat teljesítésétől függ, a célok egyesével minimum 10 és maximum 30%-os súllyal szerepelnek a végleges változó jövedelem meghatározásában. Mindemellett a változó javadalmazás felső korláttal bír minden egyes munkavállaló esetében. A kitűzött feladatokat, célokat az adott munkavállaló közvetlen vezetője és a vezérigazgató évente értékeli. A befektetéseket kezelő munkavállalók változó javadalmazásában a kezelt portfóliók rövid és hosszabb távú teljesítménye egyaránt szerepet játszik. A kockázatkezelést végző munkavállalók

esetében a változó javadalmazáshoz kitűzött feladatok döntő többségben a portfóliók kockázatának folyamatos méréséhez kapcsolódnak.

X. Az Alap kockázatkezelésével kapcsolatos információk

Az Alapkezelő a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény 6. számú melléklet X. pontjában megfogalmazott rendelkezéseinek megfelelően az alábbiakról tájékoztatja az Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja 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 ruóirozó jellegű, az Alap nettó eszközértéke alapján változik a hitelkeret összege. A hitelkeret terhére lehívható hitel nem haladhatja meg a mindenkori nettó eszközérték 10%-át és a hitel futamideje nem haladhatja meg a 30 napot.

Az Alap 2017.12.31-én 496.000.000 Ft összegű hitelkerettel rendelkezett. 2017-ben 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 hazai Amundi alapokra, valamint az Amundi nemzetközi alapkezelő csoport regionális alapjaira és a tőzsdére bevezetett alapokra (ETF) 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.
- Befektetési döntések kockázata
Az Alapkezelő az optimálisnak tartott értékpapír állomány kialakítása során - legjobb tudása szerint - olyan befektetési döntéseket hoz, melyek várhatóan kedvezően befolyásolják az Alapok teljesítményét. A piaci folyamatok azonban eltérhetnek az Alapkezelő szakembereinek elemzéseitől, a várakozásoktól eltérő hozamokat eredményezhetnek, amelyek kedvezőtlenül befolyásolhatják az Alapok teljesítményét.
- Partnerkockázat:
Az Alapkezelő meghatározta azoknak az intézményeknek a körét, amelynek az esetében az adott intézmény által kibocsátott átruházható értékpapírokba vagy pénzügyi eszközökbe történő befektetésekből, az adott intézménynél elhelyezett betétekből, és az adott intézménnyel kötött OTC származtatott ügyletekből eredő összevont kockázati kitettsége meghaladhatja a befektetési alap eszközeinek 20 százalékát.
 - OTP Bank Nyrt.
 - Raiffeisen Bank Zrt.
 - UniCredit Bank Hungary Zrt.
 - Citibank Europe Plc, Magyarországi Fióktelepe
 - ING Bank NV Magyarországi Fióktelepe

- Erste Bank Hungary Zrt.

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

- Származtatott ügyletek kockázata :

A származékos ügyletek jellegüknél fogva sokkal magasabb kockázatokat hordoznak magukban, mint a tőkeáttételt nem igénylő befektetési formák. Ezen kockázatok megfelelő befektetési technikákkal csökkenthetők, azonban teljes mértékben ki nem zárhatók. A tőkeáttétellel való kereskedés az adott ügylet(ek)be fektetett összegnél is nagyobb mértékű veszteséggel járhat.

- Devizakockázat:

A külföldi eszközökbe fektető alapok nyitott devizapozícióiból eredő kockázata, melynek forrása a devizaárfolyam változékonysága. Az Alapkezelő a devizában meglévő eszközöket a mindenkori MNB árfolyamon értékeli, a devizakockázat fedezésére származékos ügyleteket köthet.

Az alapokban lévő eszközkategóriák megjelölése:

- Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
- Bankbetétek
- Repó megállapodások
- Részvények
- Származtatott eszközök
- Kollektív befektetési értékpapírok

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

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

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

Az Alapkezelő az ún. ex-ante tracking error mutatót használja a kockázat mérésére, amely a referenciahozamokhoz képest elért többlethozam szórását mutatja. Az Alap referenciaindex: 60% MAX Composite Index + 30% MSCI World Index + 10% CETOP20 Index. Az Alap az ún. Kockázat/Nyereség mutató esetében az 1-7 közötti értéket felvevő skálán 4-es értékelést kapott, amely a hozamok változékonyságának közepes kockázatát mutatja.

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

Az Alapkezelő rendszeresen stresszteszteket végez mind rendes, mind rendkívüli likviditási feltételek mellett, ami lehetővé teszi, hogy értékelje és nyomon kövesse az Alap likviditási kockázatát. Ennek az eredménye azt mutatja, hogy az Alap megfelelő likviditással rendelkezik. Az időszak végén Alap Liquidity Coverage hányadosa (napokban kifejezve) az időszak végén 9.093 volt.

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

A piaci értékeket és a visszaváltásokat sokkolva is igen kielégítő eredményre jutottunk. Ebben az esetben a piaci értékek csökkentésével párhuzamosan nagy mértékű visszaváltásokkal számolunk. A visszaváltási sokk úgy számítódik, hogy az utolsó 250 nap legnagyobb visszaváltása, vagy az Alap nettó eszközértékének 5% közül a magasabbat vesszük figyelembe. Az alap átlagos visszaváltása 2.246.438 forint volt, míg a stressz teszt eredményeként 1.033.345.056 forint lett. Ezen szélsőséges körülmények között is megfelelő értéket mutat az Alap likviditásával kapcsolatban, a Liquidity Coverage hányados 19,59 volt.

XI. Tőkeáttétellel kapcsolatos tájékoztatás

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

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

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

Az Alap nevében alkalmazható tőkeáttétel mértékében bekövetkező változások: A származtatott ügyletek figyelembevételével számított, a befektetési eszközökben meglévő nettó összesített kockázati kitétség 2016.12.31-én és 2017.12.31-én 100% volt. Az Alap mindkét értéknapon rendelkezett nyitott származékos ügyletekkel, de ezek fedezeti jellegűek voltak.

A biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott garanciák újbóli felhasználási joga: Az Alap származékos ügyletéhez nem került sor biztosíték illetve garancia nyújtására.

Az Alap által alkalmazott tőkeáttétel teljes összege.

2017.12.31-én a tőkeáttétel teljes összege: az Alapban nem volt tőkeáttétel.

XII. A befektetési alap portfóliójában lévő befektetési jegyek vagy egyéb kollektív befektetési formák díjterhelése

| Befektetési alapok neve | ISIN kód | Portfólión belüli részarány% | Költségek | Arányosított költségek |
|---|--------------|------------------------------|-----------|------------------------|
| Amundi KÖZÉP-EURÓPAI RÉSZVÉNY ALAP I.S. | HU0000706668 | 10,32% | 1,03% | 0,11% |
| Amundi Magyar Indexkövető Rv Alap B I | HU0000709811 | 1,66% | 0,95% | 0,02% |
| Amundi MAGYAR KÖTVÉNY ALAP I SOROZAT | HU0000706635 | 50,90% | 0,83% | 0,42% |
| Amundi Rövid Kötvény Alap I sorozat | HU0000712757 | 0,75% | 0,63% | 0,00% |
| ISHARES EURO STOXX BANKS 30 | DE0006289309 | 0,56% | 0,51% | 0,00% |
| Lyxor ETF Russia | FR0010326140 | 1,14% | 0,65% | 0,01% |
| NOMURA ETF-TOPIX | JP3027630007 | 1,41% | 0,08% | 0,00% |
| PIONEER EUROPEAN POTENTIAL I SOROZAT | LU0307383066 | 1,18% | 0,82% | 0,01% |
| PIONEER FUNDS - GLOBAL SELECT I SOROZAT | LU0271652819 | 23,09% | 0,78% | 0,18% |
| Pioneer Funds - U.S. Fundamental Growth I SOROZAT | LU0372178839 | 3,29% | 0,75% | 0,02% |
| Vanguard Emerging Markets | US9220428588 | 0,38% | 0,07% | 0,00% |

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

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

Az Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja „A” sorozatának kezelési díja 2017-ben 1,2%, a „D” sorozat díja 1%, az „I” sorozat díja 0,70% volt.

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

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

Az Amundi Alapkezelő Zrt. 2017-ben az Alap forgalmazóinak összesen 140.126.984 Ft összeget fizetett ki, illetve határolt el a könyveiben.

Az Alap könyveiben a mögöttes alapokból származó díjvisszatérítésként 12.706.246 Ft került könyvelésre 2017-ben.

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

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

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

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

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

XV. Mérleg és Eredménykimutatás

| AMUNDI Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja | | | |
|--|--|-------------------|-------------------|
| MÉRLEG: ESZKÖZÖK (eFt) | | 2016.12.31 | 2017.12.31 |
| A. Befektetett eszközök | | 0 | 0 |
| I. Értékpapírok | | 0 | 0 |
| 1. Értékpapírok | | 0 | 0 |
| 2. Értékpapírok értékelési különbözete | | 0 | 0 |
| 2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból | | 0 | 0 |
| 2.2. egyéb értékelési különbözet | | 0 | 0 |
| II. Hosszú lejáratú bankbetétek | | 0 | 0 |
| B. Forgóeszközök | | 15 746 582 | 20 695 923 |
| I. Követelések | | 643 | 0 |
| 1. Követelések | | 643 | 0 |
| 2. Követelések értékvesztése | | 0 | 0 |
| 3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete | | 0 | 0 |
| 4. Forintkövetelések értékelési különbözete | | 0 | 0 |
| II. Értékpapírok | | 14 821 806 | 19 568 275 |
| 1. Értékpapírok | | 13 288 885 | 16 546 994 |
| 2. Értékpapírok értékelési különbözete | | 1 532 921 | 3 021 281 |
| 2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból | | 0 | 0 |
| 2.2. egyéb értékelési különbözet | | 1 532 921 | 3 021 281 |
| III. Pénzeszközök | | 924 133 | 1 127 648 |
| 1. Pénzeszközök | | 924 133 | 1 127 648 |
| 2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete | | 0 | 0 |
| C. Aktív időbeli elhatárolások | | 1 191 | 3 460 |
| 1. Aktív időbeli elhatárolás | | 1 191 | 3 460 |
| 2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése | | 0 | 0 |
| D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete | | 7 215 | 3 378 |
| ESZKÖZÖK ÖSSZESEN: | | 15 754 988 | 20 702 761 |
| | | | |
| MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt) | | | |
| E. Saját tőke | | 15 732 332 | 20 673 562 |
| I. Induló tőke | | 4 783 800 | 5 803 825 |
| 1. Kibocsájtott befektetési jegyek névértéke | | 14 218 315 | 16 217 558 |
| 2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke | | -9 434 515 | -10 413 733 |
| II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény) | | 10 948 532 | 14 869 737 |
| 1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete | | 7 088 950 | 9 597 432 |
| 2. Értékelési különbözet tartaléka | | 1 540 135 | 3 024 659 |
| 3. Előző évek(ek) eredménye | | 1 815 735 | 2 319 447 |
| 4. Üzleti év eredménye | | 503 712 | -71 801 |
| F. Céltartalékok | | 0 | 0 |
| G. Kötelezettségek | | 687 | 932 |
| I. Hosszú lejáratú kötelezettségek | | 0 | 0 |
| II. Rövid lejáratú kötelezettségek | | 687 | 932 |
| III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelez. értékelési különbözete | | 0 | 0 |
| H. Passzív időbeli elhatárolások | | 21 969 | 28 267 |
| FORRÁSOK ÖSSZESEN: | | 15 754 988 | 20 702 761 |
| | | | |
| EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt) | | 2016. | 2017. |
| | | 01.01-12.31. | 01.01-12.31. |
| I. Pénzügyi műveletek bevételei | | 915 733 | 245 228 |
| II. Pénzügyi műveletek ráfordításai | | 153 515 | 48 849 |
| III. Egyéb bevételek | | 0 | 0 |
| IV. Működési költségek | | 252 517 | 263 356 |
| V. Egyéb ráfordítások | | 5 989 | 4 824 |
| VI. Fizetett, fizetendő hozamok | | 0 | 0 |
| VI. Tárgyévi eredmény | | 503 712 | -71 801 |

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

Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt.

AMUNDI Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja

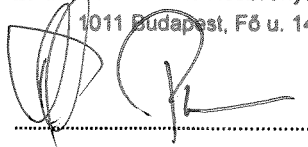
2017.évi

Éves beszámoló

Beszámolási időszak: 2017.01.01 - 2017.12.31.

BUDAPEST, 2018. március 20.

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



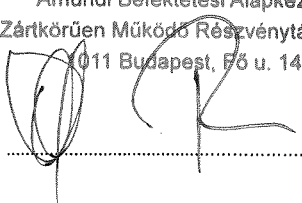
AMUNDI Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja

| MÉRLEG: ESZKÖZÖK (eFt) | 2016.12.31 | 2017.12.31 |
|--|-------------------|-------------------|
| A. Befektetett eszközök | 0 | 0 |
| I. Értékpapírok | 0 | 0 |
| 1. Értékpapírok | 0 | 0 |
| 2. Értékpapírok értékelési különbözete | 0 | 0 |
| 2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból | 0 | 0 |
| 2.2. egyéb értékelési különbözet | 0 | 0 |
| II. Hosszú lejáratú bankbetétek | 0 | 0 |
| B. Forgóeszközök | 15 746 582 | 20 695 923 |
| I. Követelések | 643 | 0 |
| 1. Követelések | 643 | 0 |
| 2. Követelések értékvesztése | 0 | 0 |
| 3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete | 0 | 0 |
| 4. Forintkövetelések értékelési különbözete | 0 | 0 |
| II. Értékpapírok | 14 821 806 | 19 568 275 |
| 1. Értékpapírok | 13 288 885 | 16 546 994 |
| 2. Értékpapírok értékelési különbözete | 1 532 921 | 3 021 281 |
| 2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból | 0 | 0 |
| 2.2. egyéb értékelési különbözet | 1 532 921 | 3 021 281 |
| III. Pénzeszközök | 924 133 | 1 127 648 |
| 1. Pénzeszközök | 924 133 | 1 127 648 |
| 2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete | 0 | 0 |
| C. Aktív időbeli elhatárolások | 1 191 | 3 460 |
| 1. Aktív időbeli elhatárolás | 1 191 | 3 460 |
| 2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése | 0 | 0 |
| D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete | 7 215 | 3 378 |
| ESZKÖZÖK ÖSSZESEN: | 15 754 988 | 20 702 761 |

| MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt) | 2016.12.31 | 2017.12.31 |
|---|-------------------|-------------------|
| E. Saját tőke | 15 732 332 | 20 673 562 |
| I. Induló tőke | 4 783 800 | 5 803 825 |
| 1. Kibocsájtott befektetési jegyek névértéke | 14 218 315 | 16 217 558 |
| 2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke | -9 434 515 | -10 413 733 |
| II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény) | 10 948 532 | 14 869 737 |
| 1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülönbözete | 7 088 950 | 9 597 432 |
| 2. Értékelési különbözet tartaléka | 1 540 135 | 3 024 659 |
| 3. Előző évek(ek) eredménye | 1 815 735 | 2 319 447 |
| 4. Üzleti év eredménye | 503 712 | -71 801 |
| F. Céltartalékok | 0 | 0 |
| G. Kötelezettségek | 687 | 932 |
| I. Hosszú lejáratú kötelezettségek | 0 | 0 |
| II. Rövid lejáratú kötelezettségek | 687 | 932 |
| III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelez. értékelési különbözete | 0 | 0 |
| H. Passzív időbeli elhatárolások | 21 969 | 28 267 |
| FORRÁSOK ÖSSZESEN: | 15 754 988 | 20 702 761 |

| EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt) | 2016. 01.01-12.31. | 2017. 01.01-12.31. |
|-------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| I. Pénzügyi műveletek bevételei | 915 733 | 245 228 |
| II. Pénzügyi műveletek ráfordításai | 153 515 | 48 849 |
| III. Egyéb bevételek | 0 | 0 |
| IV. Működési költségek | 252 517 | 263 356 |
| V. Egyéb ráfordítások | 5 989 | 4 824 |
| VI. Fizetett, fizetendő hozamok | 0 | 0 |
| VI. Tárgyévi eredmény | 503 712 | -71 801 |

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



BUDAPEST, 2018. március 20.

Kiegészítő melléklet

1. Az alap bemutatása:

Az AMUNDI Nemzetközi Vegyes Alapot - korábbi neve PIONEER nemzetközi Vegyes Alap - (továbbiakban az 'Alap') 2000.10.31-én vette nyilvántartásba a 1111-104 lajstromozási számon a PSZÁF.

A Pioneer Nemzetközi vegyes Alap 2009.december 31-i nappal megváltoztatta befektetési politikáját és Pioneer Nemzetközi Vegyes Alapok Alapjává alakult át, továbbá A Pioneer Alapkezelő Zrt. úgy határozott, hogy a Pioneer Balance Alapok Alapja és a Pioneer Relax Alapok Alapja 2009.12.31-i nappal (beolvadás hatámapja) beolvad a Pioneer Nemzetközi Vegyes Alapok Alapjába.

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. (1054 Budapest, Szabadság 5-6.), Concorde Értékpapír Zrt. (1123 Budapest, Alkotás u. 50.), SPB Befektetési Zrt. (székhely: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8.)

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

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

Az Alap befektetési célja, hogy széles diverzifikáció és aktív eszközallokáció mellett a hazai és nemzetközi részvénypiacokat, valamint a hazai és nemzetközi pénz- és kötvénypiaci eszközöket megcélzó befektetési alapokon, keresztül hosszabb távon maximális mértékű tőkenövekményt érjen el a különböző eszközosztályok vegyítésével. Az Alapkezelő a fenti célját elsősorban befektetési alapokon keresztül valósítja meg. A portfólió elsődleges elemeit az Amundi nemzetközi alapkezelő csoport befektetési alapjai jelentik.

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 (MKVK: 007239) |

Az Alap 2017. 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

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 eladásra során az értékesítésre jutó könyv szerinti érték FIFO módszerrel kerül meghatározásra.

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

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

Az értékelési 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 átértékelése az eredménnyel szemben történik.

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

Saját tőke:

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

Jelentős összegű hiba:

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

Az Alap eszközeit a 2017.12.31-i piaci árfolyamokon értékeltük. A mérlegkészítés időpontja 2018. január 31.

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

| | |
|--|-----------------|
| Az Alap számviteli értelemben vett induló tőkéje az időszak végén: | 5 803 825 eFt. |
| Az alap 2017. évi tőkeváltozása (tőkenövekménye): | 14 869 737 eFt. |
| Az Alap 2017. évi számviteli hozama az Alapot terhelő költségek levonása után: | 8,31% lett. |

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

Az alábbiakban bemutatott nettó eszközérték 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 | 0 | 0 |
| Értékpapírok | 19 568 275 | 19 568 275 |
| Pénzeszközök | 1 121 776 | 1 127 648 |
| Aktív időbeli elhatárolások | 3 429 | 3 460 |
| Származtatott ügyletek értékelési különbözete | 3 378 | 3 378 |
| Eszközök összesen | 20 696 859 | 20 702 761 |
| Kötelezettségek | 0 | 932 |
| Passzív elhatárolások | 29 958 | 28 267 |
| Nettó eszközérték / Saját tőke | 20 666 901 | 20 673 562 |
| Forgalomban lévő jegyek "A" sorozat | 5 435 484 092 | |
| Forgalomban lévő jegyek "D" sorozat | 365 586 414 | |
| Forgalomban lévő jegyek "I" sorozat | 412 231 | |
| Egy jegyre jutó NEÉ "A" sorozat (Ft) | 3,557970 | |
| Egy jegyre jutó NEÉ "D" sorozat (Ft) | 3,627381 | |
| Egy jegyre jutó NEÉ "I" sorozat (Ft) | 3,614259 | |
| Forgalomban lévő jegyek (db) (T) | | 5 803 825 200 |
| Nettó eszközérték / Saját tőke (T) | | 20 673 562 |

4. Értékpapírok és azok értékkülönbségének részletezése:

Értékpapírok és azok értékkülönbségének részletezése 2017.12.31-én

eFt

| Megnevezés | Darab | Beszerzési érték | Kamat | Árfolyam különbség | | Piaci érték |
|----------------------------------|---------------|---------------------|----------|--------------------|------------------|-------------------|
| | | | | deviza | papír | |
| AMUNDI Közép-Európai Részvény | 205 373 895 | 1 658 490 | 0 | 0 | 474 938 | 2 133 428 |
| AMUNDI Magyar Részvény | 73 773 909 | 195 000 | 0 | 0 | 148 792 | 343 792 |
| AMUNDI Magyar Kötvény | 1 643 072 499 | 9 647 332 | 0 | 0 | 872 633 | 10 519 965 |
| AMUNDI Rövid Kötvény | 139 348 238 | 154 500 | 0 | 0 | 401 | 154 901 |
| iShares Euro Stoxx Banks | 29 284 | 117 671 | 0 | 2 266 | -4 548 | 115 389 |
| Lyxor ETF Russia | 25 150 | 196 302 | 0 | 488 | 39 629 | 236 419 |
| Pioneer European Potential "I" | 463 | 219 610 | 0 | 499 | 24 016 | 244 125 |
| Pioneer Funds - Global Select | 8 950 | 3 361 281 | 0 | 256 617 | 1 153 926 | 4 771 824 |
| Pioneer Funds - U.S. Fund. Gro. | 472 | 665 985 | 0 | -52 104 | 65 280 | 679 161 |
| Tpx Nomura Topix Listed | 67 756 | 264 838 | 0 | -31 153 | 57 531 | 291 216 |
| Vanguard Emerging | 6 569 | 65 985 | 0 | -7 527 | 19 597 | 78 055 |
| Befektetési jegyek: | | 16 546 994 | 0 | 169 086 | 2 852 195 | 19 568 275 |
| Értékpapírok minösszesen: | | 16 546 994 | 0 | 169 086 | 2 852 195 | 19 568 275 |

Értékpapírok és azok értékkülönbségének részletezése 2016.12.31-én

eFt

| Megnevezés | Darab | Beszerzési érték | Kamat | Árfolyam különbség | | Piaci érték |
|----------------------------------|---------------|---------------------|----------|--------------------|----------------|-------------------|
| | | | | deviza | papír | |
| AMUNDI Közép - Európai Részvény | 224 356 776 | 1 784 893 | 0 | 0 | 99 478 | 1 884 371 |
| AMUNDI Magyar Részvény | 73 773 909 | 195 000 | 0 | 0 | 93 970 | 288 970 |
| AMUNDI Magyar Kötvény | 1 307 366 796 | 7 462 812 | 0 | 0 | 481 511 | 7 944 323 |
| Pioneer European Potential "I" | 679 | 300 242 | 0 | 1 967 | 1 483 | 303 692 |
| Pioneer Funds - Global Select | 8 950 | 3 361 280 | 0 | 699 383 | 149 368 | 4 210 031 |
| Vanguard Emerging | 2 869 | 25 995 | 0 | 2 363 | 1 790 | 30 148 |
| Tpx Nomura Topix Listed | 40 981 | 158 663 | 0 | -7 084 | 8 692 | 160 271 |
| Befektetési jegyek: | | 13 288 885 | 0 | 696 629 | 836 292 | 14 821 806 |
| Értékpapírok minösszesen: | | 13 288 885 | 0 | 696 629 | 836 292 | 14 821 806 |

5. Az Alapra kibocsátott befektetési jegyek darabszámának változása:

| Év | Hónap | Nyitó | Kibocsátás | Visszaváltás | Záró |
|-----------------------------------|------------|---------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|
| | | db | db | db | db |
| 2000. | | 0 | 915 016 713 | 245 752 694 | 669 264 019 |
| 2001. | | 669 264 019 | 86 709 277 | 555 094 607 | 200 878 689 |
| 2002. | | 200 878 689 | 745 579 112 | 563 868 117 | 382 589 684 |
| 2003. | | 382 589 684 | 322 897 526 | 38 511 272 | 666 975 938 |
| 2004. | | 666 975 938 | 301 498 458 | 106 263 696 | 862 210 700 |
| 2005. | | 862 210 700 | 1 246 951 779 | 171 090 219 | 1 938 072 260 |
| 2006. | | 1 938 072 260 | 1 157 111 724 | 191 213 032 | 2 903 970 952 |
| 2007. | | 2 903 970 952 | 612 471 438 | 297 593 060 | 3 218 849 330 |
| 2008. | | 3 218 849 330 | 46 498 743 | 990 532 282 | 2 274 815 791 |
| 2009. | | 2 274 815 791 | 318 600 392 | 263 668 821 | 2 329 747 362 |
| 2010. | | 2 329 747 362 | 314 775 589 | 389 850 061 | 2 254 672 890 |
| 2011. | | 2 254 672 890 | 187 393 101 | 983 568 744 | 1 458 497 247 |
| 2012. | | 1 458 497 247 | 151 028 612 | 800 807 551 | 808 718 308 |
| 2013. | | 808 718 308 | 501 054 779 | 237 361 030 | 1 072 412 057 |
| 2014. | | 1 072 412 057 | 2 811 023 544 | 322 668 850 | 3 560 766 751 |
| 2015. | | 3 560 766 751 | 4 070 132 107 | 1 314 247 155 | 6 316 651 703 |
| 2016. | | 6 316 651 703 | 429 571 782 | 1 962 423 969 | 4 783 799 516 |
| 2017. | Január | 4 783 799 516 | 50 768 494 | 117 918 431 | 4 716 649 579 |
| | Február | 4 716 649 579 | 81 403 239 | 70 008 940 | 4 728 043 878 |
| | Március | 4 728 043 878 | 186 578 212 | 50 529 729 | 4 864 092 361 |
| | Április | 4 864 092 361 | 258 166 421 | 59 396 533 | 5 062 862 249 |
| | Május | 5 062 862 249 | 229 328 291 | 86 299 215 | 5 205 891 325 |
| | Június | 5 205 891 325 | 172 462 587 | 60 482 962 | 5 317 870 950 |
| | Július | 5 317 870 950 | 149 707 045 | 42 688 717 | 5 424 889 278 |
| | Augusztus | 5 424 889 278 | 82 687 144 | 85 407 589 | 5 422 168 833 |
| | Szeptember | 5 422 168 833 | 78 764 011 | 106 070 888 | 5 394 851 956 |
| | Október | 5 394 851 956 | 177 530 453 | 95 830 280 | 5 476 552 129 |
| | November | 5 476 552 129 | 288 040 808 | 130 374 491 | 5 634 218 446 |
| | December | 5 634 218 446 | 243 816 277 | 74 209 523 | 5 803 825 200 |
| Mindösszesen az Alap indulásától: | | | 16 217 657 658 | 10 413 732 458 | |

6. Időbeli elhatárolások:

Az aktív időbeli elhatárolások alakulása:

| | eFt | |
|----------------------------|--------------|--------------|
| | 2016. | 2017. |
| Járó visszaváltási jutalék | 1 191 | 3 460 |
| Összesen | 1 191 | 3 460 |

A passzív időbeli elhatárolások alakulása:

| | eFt | |
|---------------------|---------------|---------------|
| | 2016. | 2017. |
| MNB díj | 999 | 1 233 |
| Alapkezelés | 16 311 | 21 377 |
| Letétkezelés | 2 015 | 2 596 |
| Osztalékadó | 0 | 0 |
| Bankköltség | 63 | 6 |
| Forgalmazás | 2 009 | 2 484 |
| Könyvvizsgálati díj | 572 | 571 |
| Összesen | 21 969 | 28 267 |

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

| | 2016. | 2017. |
|---|----------------|----------------|
| Értékpapír eladás árfolyamnyeresége | 861 300 | 198 036 |
| Deviza árfolyamnyereség | 42 316 | 9 176 |
| Származtatott ügylet árfolyamnyeresége | 0 | 17 596 |
| Kapott osztalék | 10 284 | 6 908 |
| Kapott visszaváltási jutalék | 1 191 | 12 706 |
| Egyéb pénzügyi bevétel | 642 | 806 |
| Pénzügyi műveletek bevételei | 915 733 | 245 228 |
| Értékpapír eladás árfolyamvesztesége | 140 163 | 37 973 |
| Deviza árfolyamveszteség | 13 324 | 9 563 |
| Fizetett, fizetendő kamat | 19 | 0 |
| Származtatott ügylet árfolyamvesztesége | 0 | 1 313 |
| Fizetett kamat | 9 | 0 |
| Pénzügyi műveletek ráfordításai | 153 515 | 48 849 |

8. Saját tőke mozgástábla:

| | adatok eFt-ban | | | |
|---|-------------------|------------------|---------------|-------------------|
| | Nyitó egyenleg | Növekedés | Csökkenés | Záró egyenleg |
| Induló tőke változása: | 4 783 800 | 1 020 025 | 0 | 5 803 825 |
| Tőkenövekmény változásának levezetése: | | | | |
| Jegyforgalmazás értékülönbözete: | 7 088 950 | 2 508 482 | 0 | 9 597 432 |
| Értékelési különbözet: | 1 540 135 | 1 484 524 | 0 | 3 024 659 |
| Eredménytartalék: | 2 319 447 | 0 | 71 801 | 2 247 646 |
| Tőkenövekmény összesen: | 10 948 532 | 3 993 006 | 71 801 | 14 869 737 |
| Saját tőke összesen: | 15 732 332 | 5 013 031 | 71 801 | 20 673 562 |

9. Az Alap részére igénybe vett hitel feltételei:

Az Alap a tárgyidőszakban nem vett igénybe hitelt.

10. Származékos ügyletek eredményre gyakorolt hatása:

Lezárt devizaforward ügyletek eredményre gyakorolt hatása:

| Művelet típus | Nyitás dátuma | Forward dátuma | Zárás dátuma | Mennyiség | Eszköz | Kötési árfolyam | Zárási árfolyam | Eredmény-hatás (Ft) |
|------------------------------------|---------------|----------------|--------------|---------------|---------|-----------------|-----------------|---------------------|
| FX forward eladási pozíció nyitása | 2016.11.21 | 2017.02.24 | 2017.02.23 | 63 000 000,00 | JPY/HUF | 2,6295 | 2,5750 | 3 433 500 |
| FX forward eladási pozíció nyitása | 2017.02.23 | 2017.05.24 | 2017.05.23 | 63 000 000,00 | JPY/HUF | 2,5755 | 2,4670 | 6 835 500 |
| FX forward eladási pozíció nyitása | 2017.05.23 | 2017.08.24 | 2017.08.23 | 63 000 000,00 | JPY/HUF | 2,4678 | 2,3515 | 7 326 900 |
| FX forward eladási pozíció nyitása | 2017.08.23 | 2017.11.24 | 2017.11.22 | 39 560 000,00 | JPY/HUF | 2,3515 | 2,3847 | -1 313 392 |

Nyitott devizaforward ügyletek értékelése

| Művelet típus | Nyitás dátuma | Forward dátuma | Mennyiség | Eszköz | Kötési árfolyam | 2017/12/29-i érték |
|------------------------------------|---------------|----------------|------------|---------|-----------------|--------------------|
| FX forward eladási pozíció nyitása | 2017.11.22 | 2018.02.27 | 39 560 000 | JPY/HUF | 2,384 | 3 378 424 |

11. Az üzleti évben elszámolt költségek:

| eFt | 2016. 01.01-12.31. | 2017. 01.01-12.31. |
|----------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Alapkezelői díj | 209 064 | 219 986 |
| Letétkezelői díj | 26 475 | 26 776 |
| Forgalmazási költség | 8 825 | 8 926 |
| MNB (felügyeleti) díj | 4 425 | 4 461 |
| Könyvvizsgálat | 839 | 839 |
| Közzététel, reklám: | 0 | 0 |
| Brókeri jutalékok | 2 520 | 2 034 |
| Bankköltség | 369 | 334 |
| Költségek összesen: | 252 517 | 263 356 |

12. Portfólió jelentés:

Alapadatok:

Alap lajstromszáma: 1111-104
 Alapkezelő neve: PIONEER Befektetési Alapkezelő Zrt.
 Letétkezelő neve: UniCredit Bank Hungary Zrt.

| Nettó Eszközérték számítás típusa: | Forint | |
|--|----------------------|----------------------|
| | 2016. 2016.12.31. | 2017. 2017.12.31. |
| Tárgynap (T): | | |
| Saját tőke: | 15 732 332 239 | 20 673 562 845 |
| Egy jegyre jutó NEÉ az éves beszámoló alapján: | 3,288669 | 3,562058 |
| Darabszám: | 4 783 799 516 | 5 803 825 200 |

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

| | 2016. | | 2017. | |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | Összeg | % | Összeg | % |
| I. KÖTELEZETTSÉGEK | | | | |
| I/1. Hitelállomány: | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| I/2. Egyéb kötelezettségek és elhatárolt költségek: | 22 656 | 100,00 | 29 199 | 100,00 |
| Alapkezelői díj miatt | 16 311 | 72,00 | 21 377 | 73,21 |
| Letétkezelői díj miatt | 2 015 | 8,89 | 2 596 | 8,89 |
| Bizományosi díj miatt | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Forgalmi ktg. miatt | 2 009 | 8,87 | 2 484 | 8,51 |
| Közzétételi ktg. miatt | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Reklám ktg. miatt | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Költségként elszámolt egyéb tétel miatt | 1 634 | 7,21 | 1 810 | 6,20 |
| Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség | 687 | 3,03 | 932 | 3,19 |
| I/3. Céltartalékok: | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| I/4. Egyéb passzív időbeli elhatárolás: | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Kötelezettségek összesen: | 22 656 | 100,00 | 29 199 | 100,00 |

| II. ESZKÖZÖK | 2016.12.31. | | 2017.12.31. | | |
|---|-------------------|---------------|-------------------|---------------|-------|
| | Összeg | % | Összeg | % | |
| II/1. Folyószámla, készpénz (összes): | 924 133 | 5,87 | 1 127 648 | 5,44 | |
| . Unicredit bankszámla HUF | 415 268 | 2,64 | 1 121 145 | 5,41 | |
| . Unicredit deviza bankszámlák | 508 865 | 3,23 | 6 503 | 0,03 | |
| II/2. Egyéb követelés (összes): | 643 | 0,00 | 0 | 0,00 | |
| . Követelés járó osztalékból | 643 | 0,00 | 0 | 0,00 | |
| II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (összes): | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | |
| II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes): | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | |
| II/4. Értékpapírok (összes): | 14 821 806 | 94,07 | 19 568 275 | 94,52 | |
| II/4.1. Állampapírok (összes): | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | |
| II/4.1.1. Kötvények (összes): | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | |
| II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes): | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | |
| II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes): | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | |
| II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes): | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | |
| II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt meg. ép.: | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | |
| II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes): | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | |
| II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes): | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | |
| II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes): | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | |
| II/4.3. Részvények (összes): | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | |
| II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes): | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | |
| II/4.3.2. Külföldi részvények (összes): | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | |
| II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes): | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | |
| II/4.4. Jelzáloglevelek (összes): | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | |
| II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes): | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | |
| II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes): | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | |
| II/4.5. Befektetési jegyek (összes): | 14 821 806 | 94,07 | 19 568 275 | 94,52 | |
| II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes): | 14 821 806 | 94,07 | 19 568 275 | 94,52 | |
| AMUNDI Közép-Európai Részvény | HUF 205 374 | 1 884 371 | 11,96 | 2 133 428 | 10,30 |
| AMUNDI Magyar Részvény | HUF 73 774 | 288 970 | 1,83 | 343 792 | 1,66 |
| AMUNDI Magyar Kötvény | HUF 1 643 072 | 7 944 323 | 50,42 | 10 519 965 | 50,81 |
| AMUNDI Rövid Kötvény | HUF 139 348 | 0 | 0,00 | 154 901 | 0,75 |
| iShares Euro Stoxx Banks | EUR 29 284 | 0 | 0,00 | 115 389 | 0,56 |
| Lyxor ETF Russia | EUR 25 150 | 0 | 0,00 | 236 419 | 1,14 |
| Pioneer European Potential "I" | EUR 463 | 303 692 | 1,93 | 244 125 | 1,18 |
| Pioneer Funds - Global Select | USD 8 950 | 4 210 031 | 26,72 | 4 771 824 | 23,05 |
| Pioneer Funds - U.S. Fund. Gro. | USD 472 | 0 | 0,00 | 679 161 | 3,28 |
| Tpx Nomura Topix Listed | USD 67 756 | 160 271 | 1,02 | 291 216 | 1,41 |
| Vanguard Emerging | USD 6 569 | 30 148 | 0,19 | 78 055 | 0,38 |
| II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes): | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | |
| II/4.6. Kárpótlási jegy (összes): | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | |
| II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes): | 1 191 | 0,01 | 3 460 | 0,02 | |
| . Járó kamat | 1 191 | 0,01 | 3 460 | 0,02 | |
| II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete | 7 215 | 0,05 | 3 378 | 0,02 | |
| Eszközök összesen: | 15 754 988 | 100,00 | 20 702 761 | 100,00 | |

13. Cash flow alakulása 2016-2017. években

adatok eFt-ban

| | 2016. | 2017. |
|---|-------------------|-------------------|
| I. Működési cash flow | 497 421 | -73 791 |
| 1. Tárgyévi eredmény (kapott hozamok nélkül) | 503 712 | -78 709 |
| 2. Elszámolt értékvesztés és visszairás | 0 | 0 |
| 4. Elszámolt értékelési különbözet | 349 402 | 1 484 524 |
| 5. Céltartalékképzés és felhasználás különbözete | 0 | 0 |
| 7. Értékpapír befektetések értékesítésének eredménye | 0 | 0 |
| 8. Befektetett eszközök állományváltozása | 0 | 0 |
| 9.1. Követelések változása | -643 | 643 |
| 9.2. Értékpapírok értékelési különbözetének változása | -342 188 | -1 488 360 |
| 10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása | -131 | 245 |
| 12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása | -1 191 | -2 269 |
| 13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ± Származtatott ügyletek értékelési különbözetének változása | -4 325 | 6 298 |
| | -7 215 | 3 837 |
| II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás | 4 962 630 | -3 251 200 |
| 17. Értékpapírok beszerzése - | -3 842 779 | -12 744 106 |
| 18. Értékpapírok eladása, beváltása + | 8 805 409 | 9 485 998 |
| 19. Kapott hozamok + | 0 | 6 908 |
| III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás | -4 805 104 | 3 528 506 |
| 20. Befektetési jegy kibocsátása + | 1 327 813 | 6 884 979 |
| 22. Befektetési jegy visszavásárlása - | -6 132 917 | -3 356 473 |
| 23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok - | 0 | 0 |
| Pénzeszközök változása | 514 947 | 203 515 |

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

Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja

2017. évi Üzleti jelentése

Dátum: 2018. március 20.

Készítette:

Amundi Alapkezelő Zrt.

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

Cg. :01-10-044149

Amundi
ASSET MANAGEMENT

I. Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja befektetési politikájának leírása

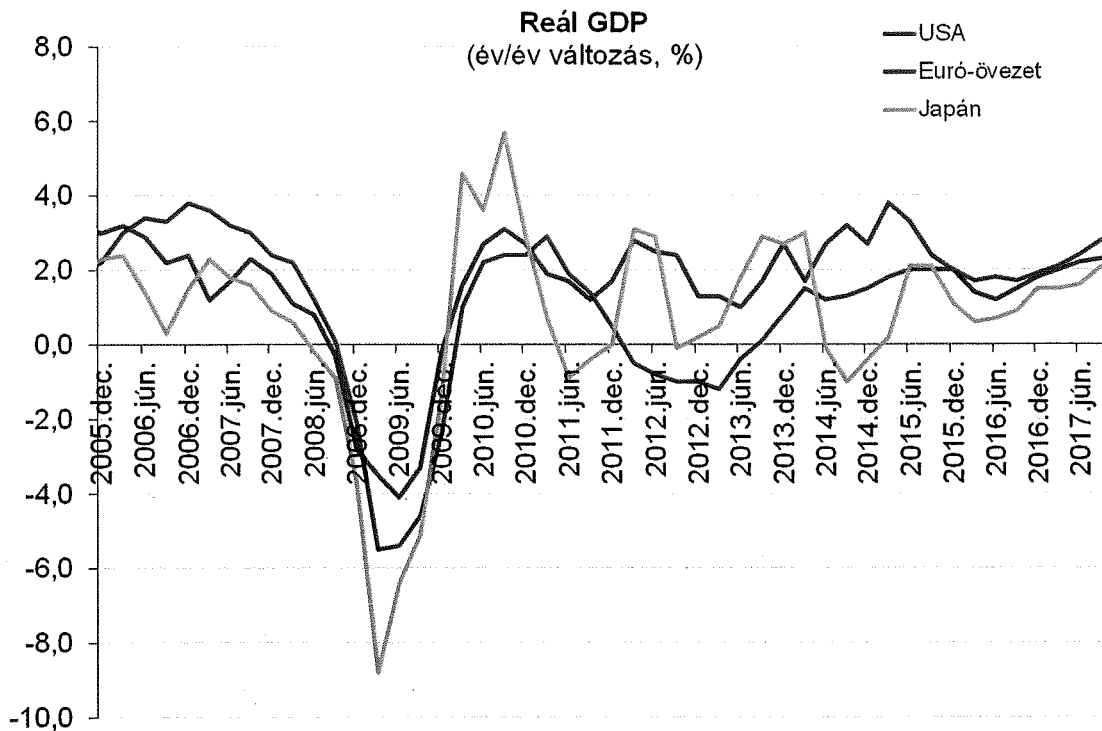
Az Alap befektetési célja, hogy széles diverzifikáció és aktív eszközallokáció mellett a hazai és nemzetközi részvénypiacokat, valamint a hazai és nemzetközi pénz- és kötvénypiaci eszközöket megcélzó befektetési alapokon, keresztül hosszabb távon maximális mértékű tőkenövekményt érjen el a különböző eszközosztályok vegyítésével. Az Alapkezelő a fenti célját elsősorban befektetési alapokon keresztül valósítja meg. A portfólió elsődleges elemeit a Amundi nemzetközi alapkezelő csoport befektetési alapjai jelentik. Ezen túl egyéb befektetési alapok, tőzsdén kereskedett indexalapok (ETF-ek), valamint egyedi részvénybefektetések is helyt kaphatnak a portfólióban. Az Alap likvid hányadát rövid lejáratú magyar államadósság és pénzpiaci eszközök (kincstárjegyek, államkötvények, repo megállapodások, bankbetétek) alkotják. Az Alap legalább 80%-ban befektetési alapok befektetési jegyeiből állítja össze a portfólióját.

Az Alap referenciaindex: 60% MAX Composite Index + 30% MSCI World Index + 10% CETOP20 Index.

II. Az Alap befektetési politikájára hatást gyakoroló piaci folyamatok a 2017-ben

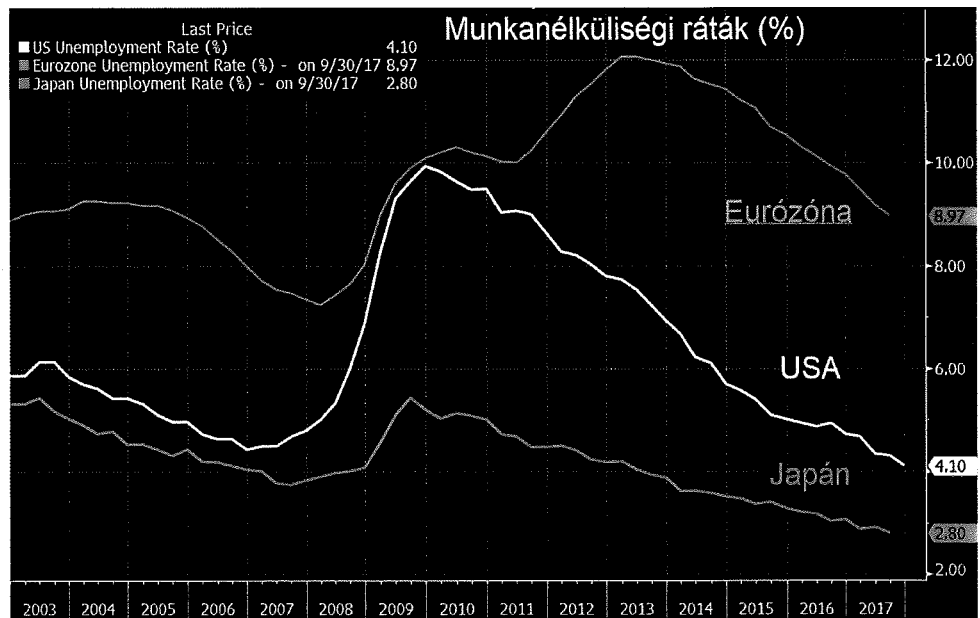
Makrogazdasági és kötvénypiaci helyzet

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

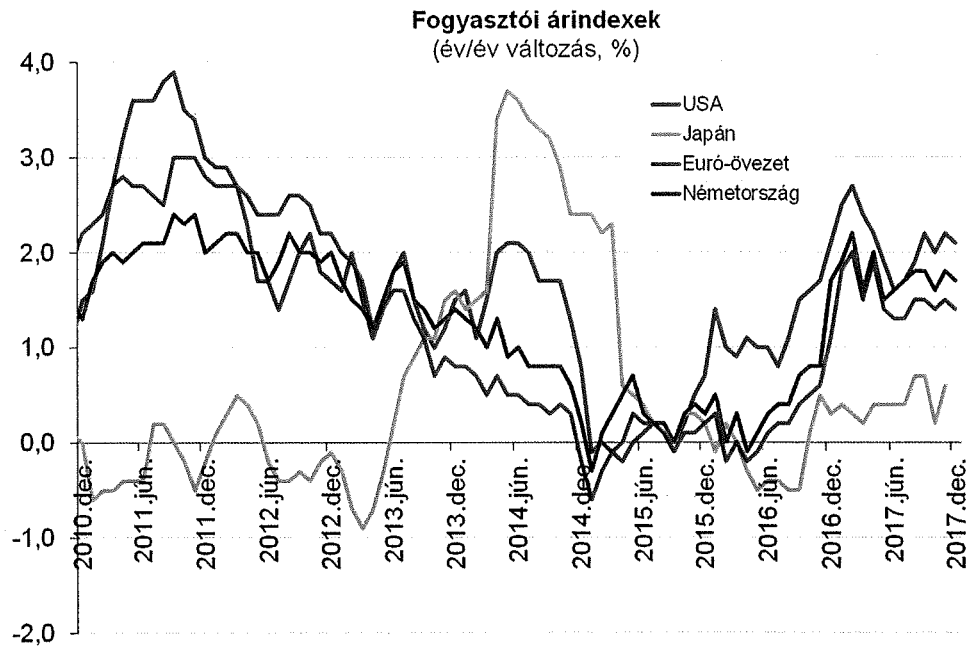


Forrás: Bloomberg

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

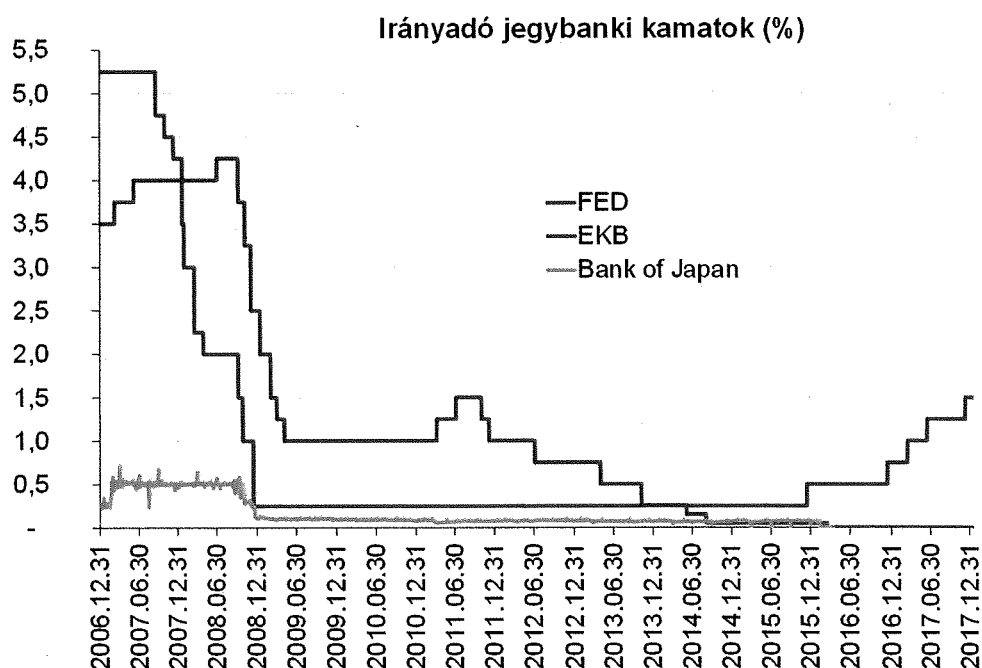


Forrás: Bloomberg



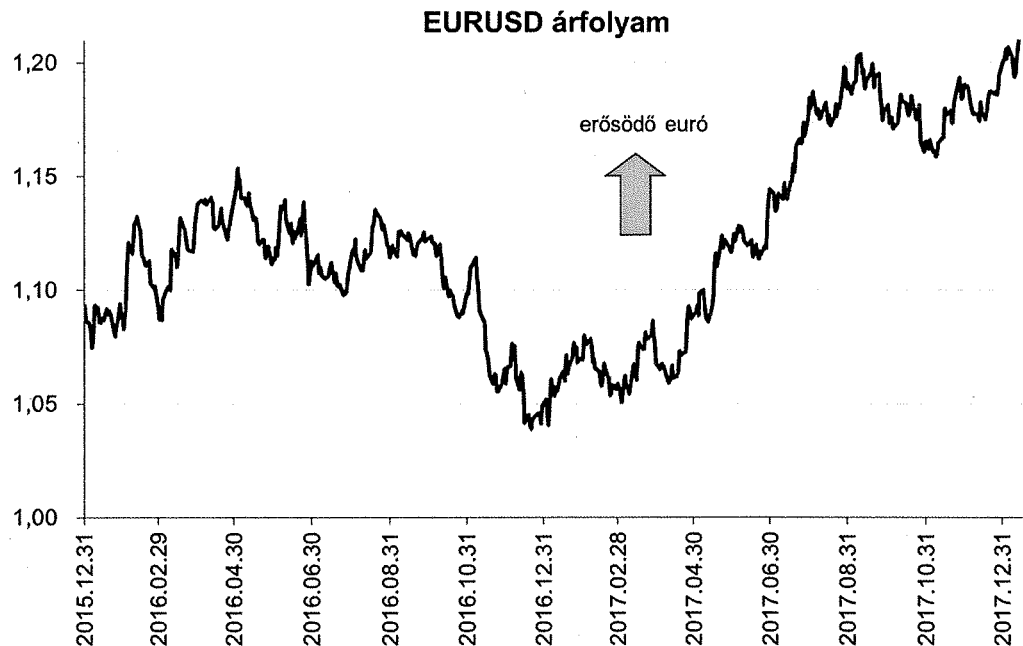
Forrás: Bloomberg

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



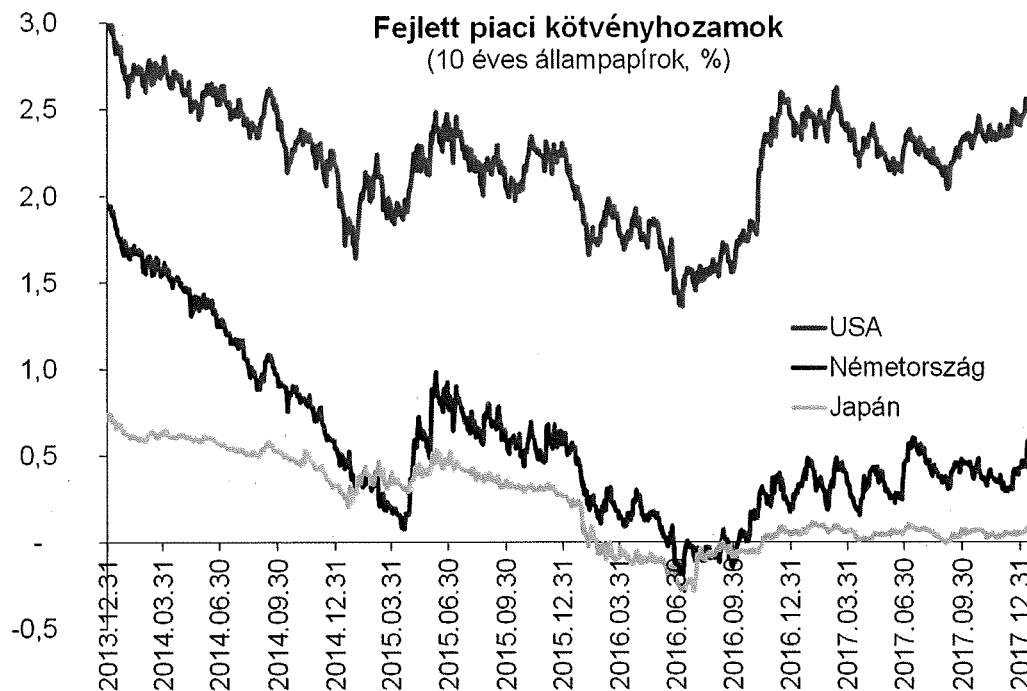
Forrás: Bloomberg

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



Forrás: Bloomberg

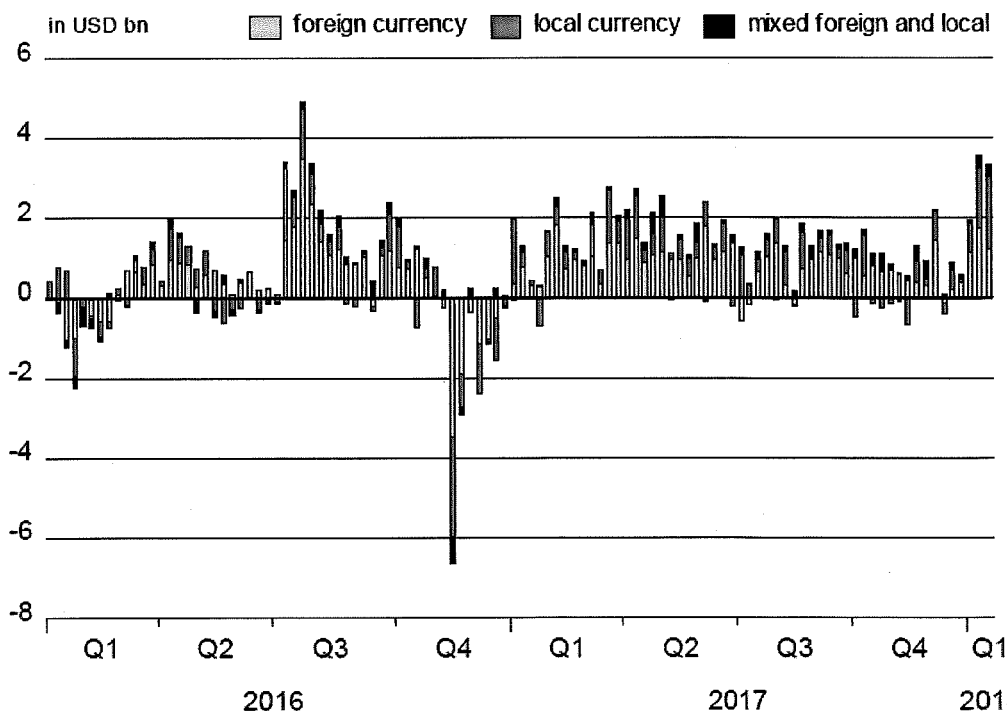
A fejlett kötvénypiacokon az év nagy része viszonylag nyugalmasan telt. A rövidebb lejáratokon a jegybankok kamatpolitikája volt az irányadó, a távolabbi lejáratokon pedig a fentebb említett inflációs-, illetve monetáris politikai kérdések voltak meghatározóak. A jegybankok óvatosan szigorodó retorikája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



Forrás: Bloomberg

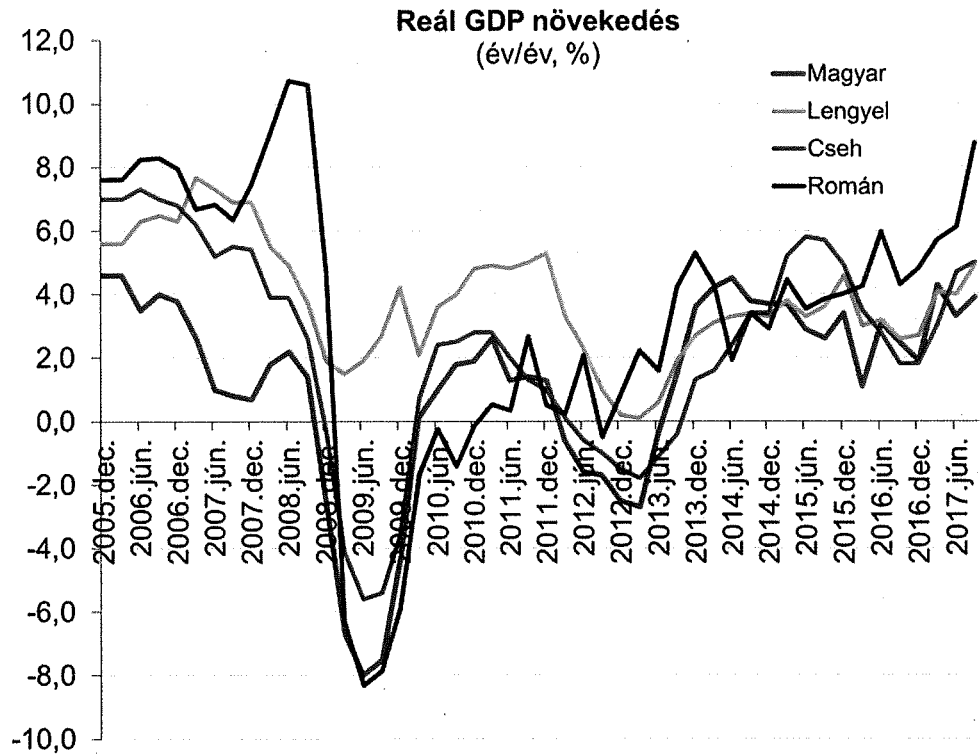
A továbbra is viszonylag alacsonynak tekinthető kamatkörnyezet és a fejlődő világ relatív kedvező makrogazdasági folyamatai a negyedév során szinte folyamatosan fenn tudták tartani a kockázatosabb eszközök iránti befektetői étvágyat. A globális „hozamvadászatból” a fejlődő kötvénypiacok többsége is profitálni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

A dedikált fejlődő piaci kötvényalapokba irányuló tőkeáramlás (heti bontásban)



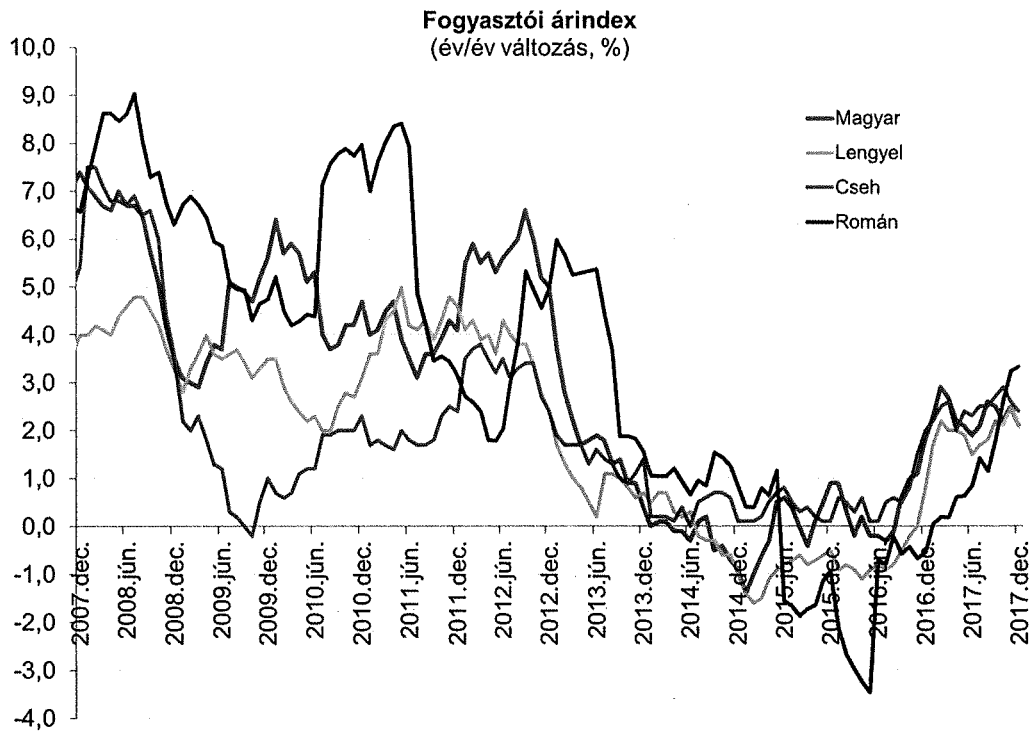
Forrás: Unicredit Research

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



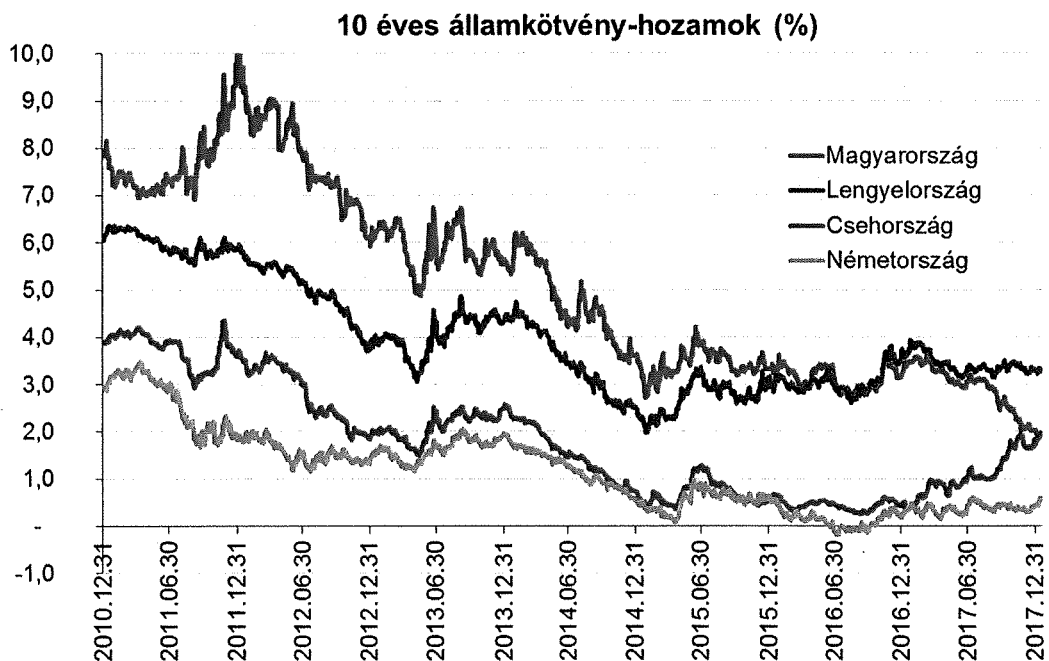
Forrás: Bloomberg

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



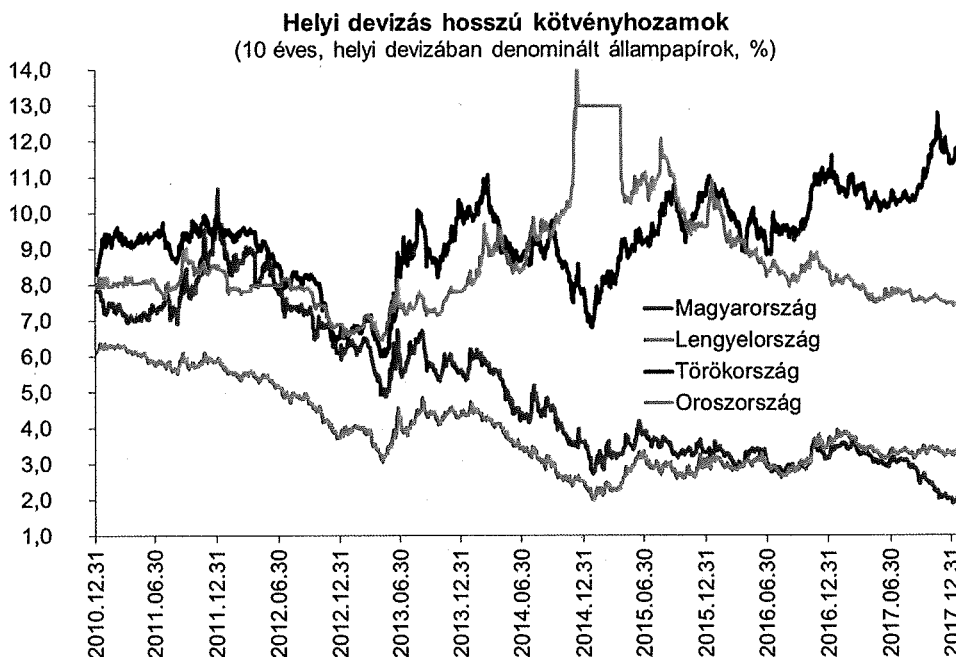
Forrás: Bloomberg

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



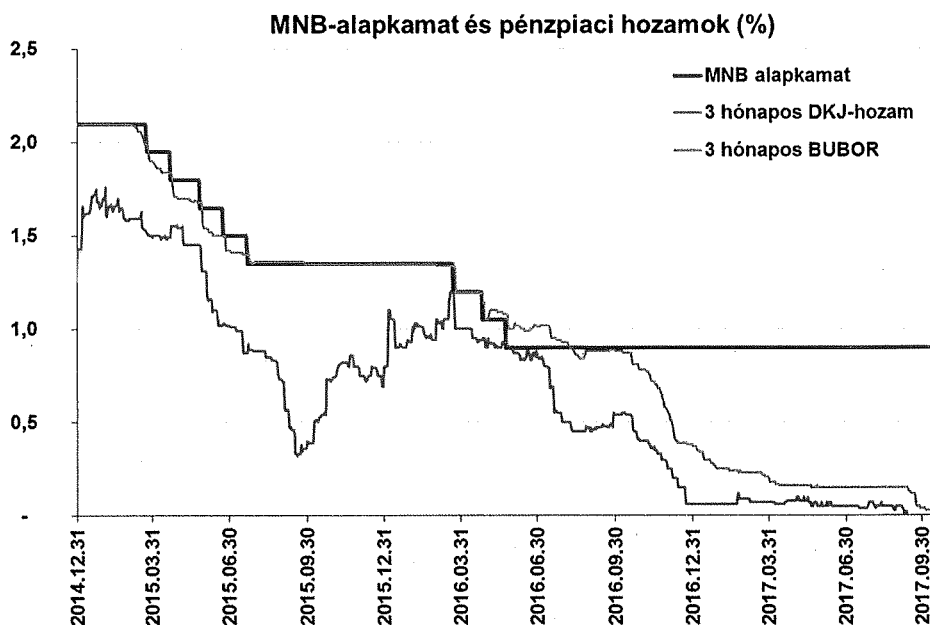
Forrás: Bloomberg

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



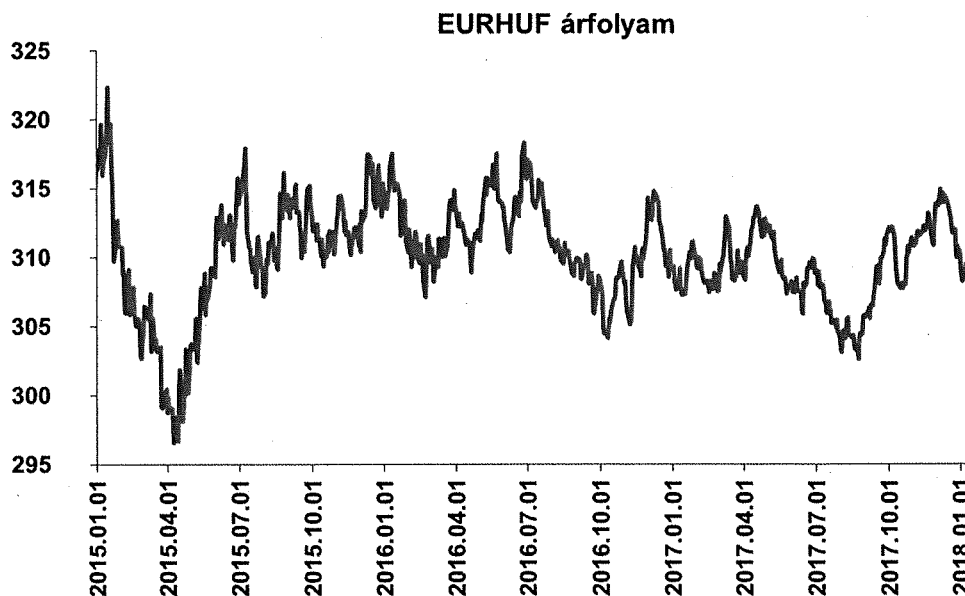
Forrás: Bloomberg

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



Forrás: MNB

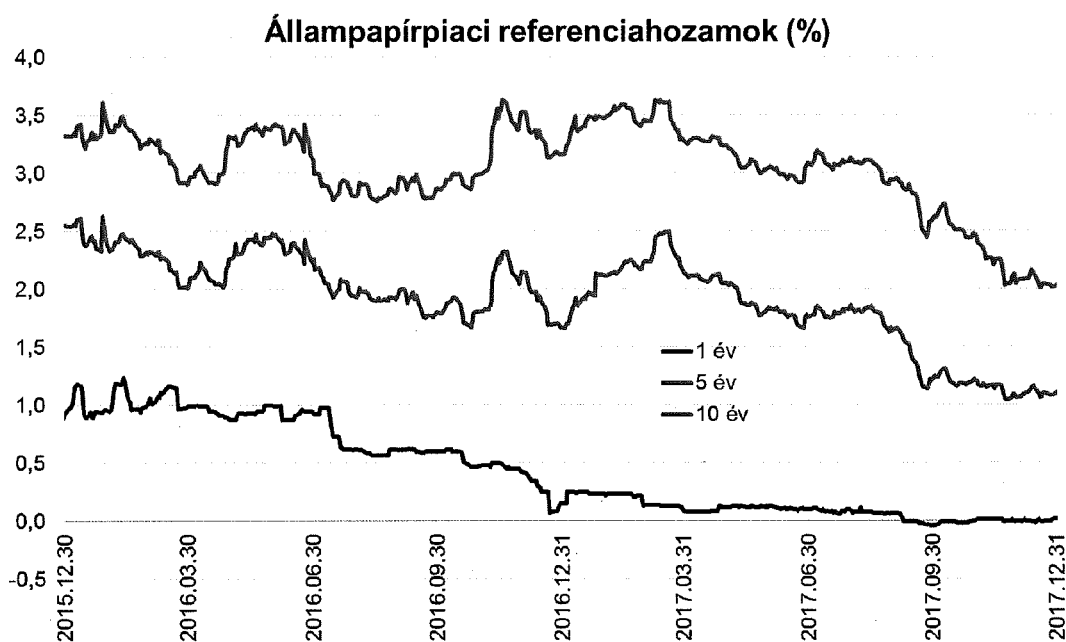
Az EURHUF árfolyam az év során két ellentétes irányú hatás eredőjeként viszonylag szűk sávban (a 310-es szint környezetében ingadozott). A makrogazdasági helyzet (robosztus gazdasági növekedés stabil külső egyensúlyi pozíció mellett) a forint erősödése irányába mutatott, amit a jegybank a folyamatos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



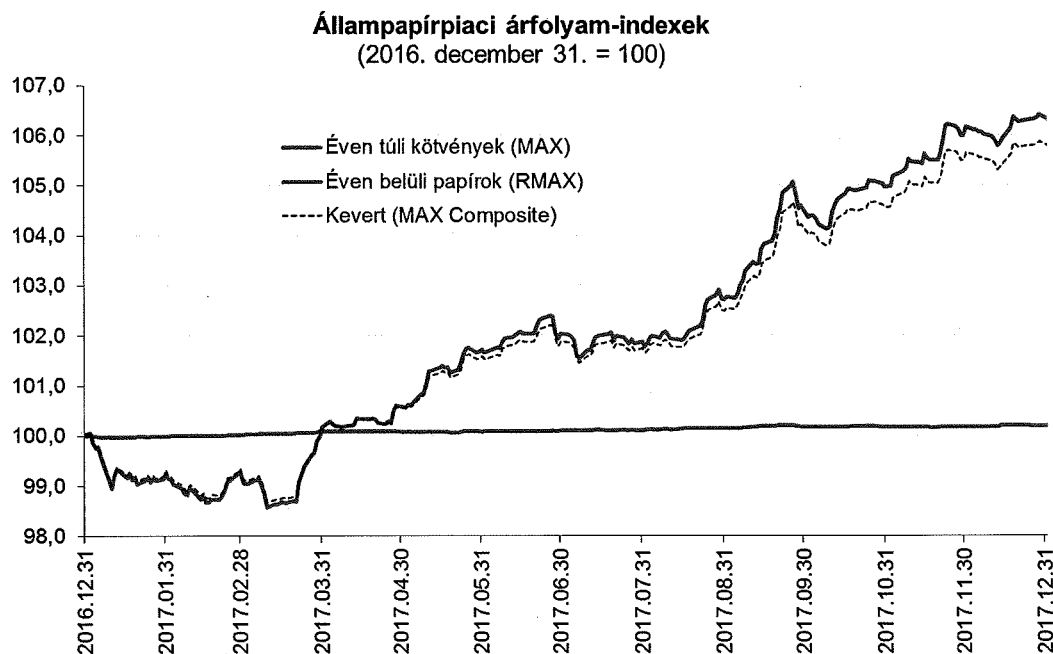
Forrás: Bloomberg

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

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



Forrás: ÁKK



Forrás: ÁKK

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

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

Hazai és regionális részvények

A BUX index 33,8%-ot emelkedett 2017-ben, ezzel két év alatt megduplázta értékét.

A 2015-ös 24%-os emelkedést 2017-ben a MOL árfolyama egy 45%-os emelkedéssel fejezte meg, ezzel a papír a magyar és a közép-európai részvény-mezőny élére állt. A két egymást követő emelkedés azt tanúsítja, hogy a MOL árfolyama valóban majdnem független a nyersolaj árától, ami 2015-ben 32%-ot esett, 2017-ben pedig 47%-ot emelkedett. Míg 2015-ben inkább a finomítói és petrokémiai margin-ok kitágulása repítette az árfolyamot, 2017-ben inkább a kutatás-termelés divízió helyzete stabilizálódott az emelkedő nyersolajár-miatt, miközben a margin-ok egy kicsit még tovább tágultak. Mindemellett, az év végén bejelentett új stratégia (petrokémia súlyának növelése, kiskereskedelem további erősítése, stb.) meggyőzte az elemzők többségét arról, hogy a MOL akár régiós mamut-céggé is válhat, és a hosszú távú kockázatokat (elektromos/önvezető autók esetleges térnyerése) talán sikerül mérsékelni, vagy megkerülni.

A tavasz végi megingás után az OTP folytatta menetelését és 40%-os pluszban zárta az évet, 2014 végéhez képest pedig az árfolyam megduplázódott. Az árfolyam-emelkedés egyáltalán nem volt alaptalan, hiszen az eredményesség ugyanezen időszak alatt a mélyen negatív tartományból vastagon pozitívba fordult elsősorban a céltartalékok csökkenése, a banki különadó csökkenése, az egyszeri, de jelentős negatív tételek (CHF hitelek kényszerű átváltása) elmaradása, valamint az OTP tevékenysége által érintett országok (magyar, bulgár, orosz, ukrán, stb.) gazdasági helyzetének relatív stabilizálódása és ennek kapcsán a hitelezési volumen jelentős bővülése miatt. A korábbi 1000 forint környéki egy részvényre jutó eredmény-csúcs a fenti tényezők miatt karnyújtásnyi távolságba került, miközben a saját tőkearányos nyereség is a békeidőket már majdnem idéző 17%-os tartományba emelkedett.

A Richter is meg tudta fejezni a 2015-ös 53%-os emelkedését egy 13%-os emelkedéssel, továbbra is alacsony szórás mellett. Míg 2015-ös évben inkább a stratégiaváltás (generikus cégből inkább originális, speciális területekre fókuszáló gyógyszer-cég) megfelelőségével, valamint az új gyógyszerek várható piacméretével kapcsolatos pozitív hírek kapcsán kelt szárnyra az árfolyam, 2017 már inkább a devizaárfolyamok alakultak jól, különösen a hagyományos üzletág szempontjából fontos RUB/HUF devizakereszt.

A Magyar Telekom 2017-ben is 20%-ot emelkedett csakúgy, mint 2015-ben. Az idei évben felerősödött az a forgatókönyv, miszerint az osztalékfizetés pár éven belül akár az 50 forintot is elérheti, mert a technológia-vezér cég – élvezve a korábbi beruházások

gyümölcsét –, 2018-ig kevesebbet költ majd beruházásokra. A jó készpénztermelő képességet az is fokozhatja, hogy a magyar makrogazdaság főbb számai 2017-ben is kedvezően alakultak és a fogyasztás növekedése a Magyar Telekom számára is kedvező. Az év végére azonban az is eldőlt, hogy a Digi jelentős erővel folytatja terjeszkedését a magyar piacon, ami várhatóan ügyfél-lemorzsolódást jelenthet a Magyar Telekom esetében is. Megjegyzendő az is, hogy a montenegrói leány jól időzített értékesítéséből befolyó készpénz azonban növeli a Magyar Telekom tűzerejét az új szereplővel szemben.

A kispapírok közül csak a kedvező makrogazdasági környezetet élvező CIG Pannónia (+49%) teljesítette felül az indexet, de megemlítendő még a Graphisoft Park 28,8%-os és a Pannergy 25,1%-os emelkedése is.

A BUX index egyenletesen növelte értékét 2017-ben, így a decemberi 1,8%-os emelkedéssel az éves hozam 23% lett.

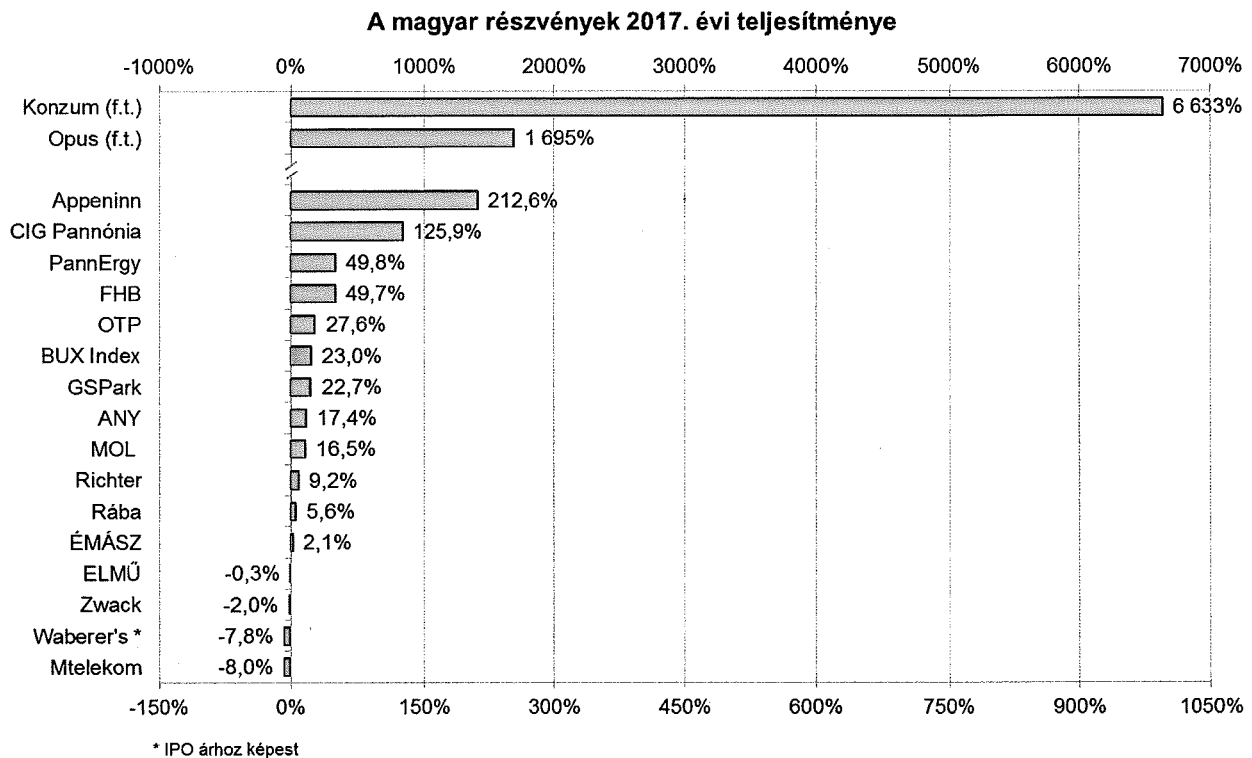
A blue chippek közül az OTP a 6,6%-os decemberi teljesítményével 27,6%-ra tornászta föl az éves hozamát, ezzel felülteljesítve a BUX-ot. A fő hajtóerőt továbbra is a kedvező régiós makrogazdasági környezet, a kockázati költségek csökkenése és a hitelezési volumen beinduló bővülése jelentette.

A MOL decemberben alulteljesített, csakúgy, mint az év egészében. A 16,5%-os éves emelkedés azonban még így is tisztességesnek mondható a 2015-ös és a 2016-os év hihetetlen árfolyam-emelkedésének fényében. Az emelkedő olajár, a korábban kialakult árazási diszkont mérséklődése és a korábban bejelentett új stratégia megvalósításának beindulása okozhatta elsősorban a részvény árának emelkedését.

A Richter is alulteljesített az év utolsó hónapjában, csakúgy, mint az év egészében. A 9,5%-os éves emelkedés régiós viszonylatban szerénynek mondható. A papírt elsősorban a gyengülő rubel és az Esmya-val kapcsolatos vizsgálatok terhelték.

A Magyar Telekom egész éves teljesítményére rányomta a bélyegét a közelgő 5G-s beruházási ciklus és a Digi által várhatóan keletkező árverseny miatt lecsökkent osztalékszint jelentette.

Az év utolsó hónapjában is folytatódott a kispapírok menetelése, ezúttal a CIG Pannónia vette át a stafétabotot, amely így 125,9%-ot emelkedett az év során. Teljesítménye így is elmarad a három dobogós helyezettétől. A Konzum év végére 67-szer annyit ért, mint az év elején. Az Opus esetében ugyanez az érték 17-szeres, míg az Appeninn triplázott.



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

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

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

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

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

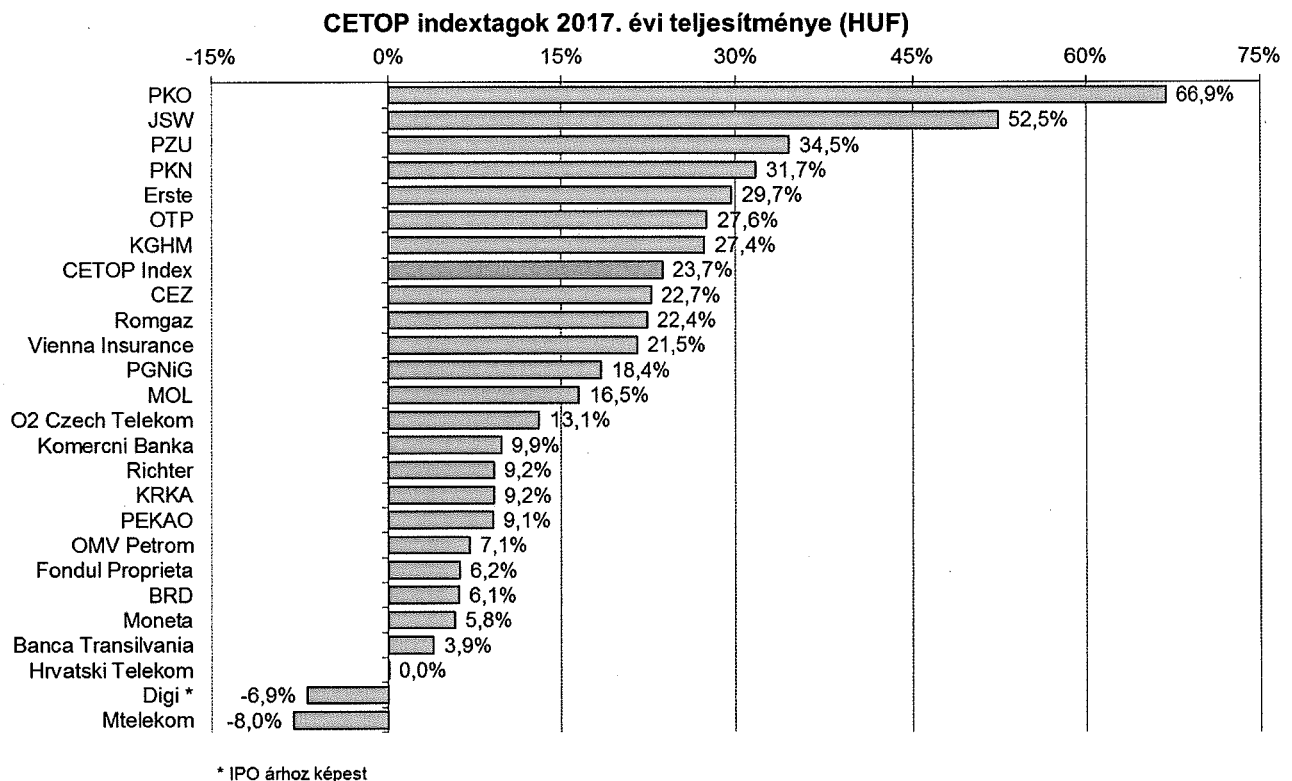
A cseh papírok közül az Erste lett idén a befutó 29,7%-os emelkedésével. Az Erste esetében hamarabb elkezdte beárazni a piac a cseh kamatemelési várakozásokat és kedvező régiós makrogazdasági körülményeket. A Komerční Banka és a Moneta esetében csak az év végére indult be ez a folyamat.

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

A magyar blue chippek közül az OTP a 6,6%-os decemberi teljesítményével 27,6%-ra tornászta föl az éves hozamát, ezzel felülteljesítve a CETOP-ot. A fő hajtóerőt továbbra

is a kedvező régiós makrogazdasági környezet, a kockázati költségek csökkenése és a hitelezési volumen beinduló bővülése jelentette.

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



Nemzetközi deviza- és részvényt piacok

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

Egyes devizák forinttal szembeni árfolyamváltozása

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

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

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

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

valamint a font erősödése miatt nehezteltek a brit részvénypiacra.

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

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

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

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

Főbb nemzetközi részvénypiacok teljesítménye (saját devizában)

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

Főbb nemzetközi részvénytársaságok teljesítménye (közös devizában - EUR)

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

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



Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt.