

Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja

*Éves jelentés
és független könyvvizsgálói jelentés*

2018. december 31.

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

Az Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük az Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja (az „Alap”) 2018. évi éves jelentésének I-XV. pontjaiban található számviteli információinak (a „számviteli információk”) könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2018. december 31-ével végződő üzleti évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a „számviteli törvény”), valamint a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

A vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal összhangban és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségünk bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgáló éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége” szakasza tartalmazza.

Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől, az Amundi Alapkezelő Zrt.-től a vonatkozó, Magyarországon hatályos jogszabályokban és a Magyar Könyvvizsgálói Kamara „A könyvvizsgálói hivatás magatartási (etikai) szabályairól és a fegyelmi eljárásról szóló szabályzata”-ban, valamint az ezekben nem rendezett kérdések tekintetében a Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Könyvvizsgálók Etikai Kódexe”-ben (az IESBA Kódex-ben) foglaltak szerint, és megfeleltünk az ugyanezen normákban szereplő további etikai előírásoknak is.

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

Egyéb információk

Az egyéb információk az éves jelentésben foglalt nem számviteli információkból állnak. Az Amundi Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (a „vezetés”) felelős az egyéb információk elkészítéséért. Az éves jelentésben közölt számviteli információkra a független könyvvizsgálói jelentésünk „Vélemény” szakaszában adott

véleményünk nem vonatkozik az egyéb információkra, és az egyéb információkra vonatkozóan nem bocsátunk ki semmilyen formájú bizonyosságot nyújtó következtetést.

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

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

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

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

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

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

A könyvvizsgáló éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelősége

A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint az, hogy ennek alapján a véleményünket tartalmazó független könyvvizsgálói jelentést bocsássunk ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja az egyébként létező lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek

minősülnek, ha észszerű lehet az a várakozás, hogy ezek önmagukban vagy együttesen befolyásolhatják a felhasználók adott éves jelentésben közölt számviteli információk alapján meghozott gazdasági döntéseit.

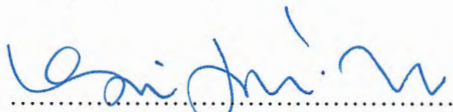
A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok szerinti könyvvizsgálat egésze során szakmai megítélést alkalmazunk és szakmai szkepticizmust tartunk fenn.

Továbbá:

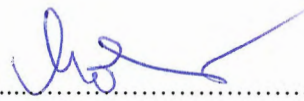
- Azonosítjuk és felmérjük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak a kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk a véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának a kockázata nagyobb, mint a hibából eredő, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek észszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számvitel alkalmazása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívni a figyelmet az éves jelentésben közölt számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősíteni kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.
- Megvizsgáljuk az éves jelentésben közölt számviteli információkat, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárára, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségekre. Megvizsgáljuk, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek-e összeállításra.

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

Budapest, 2019. április 26.



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



Molnár Gábor
Kamarai tag könyvvizsgáló
Tagszám: 007239

Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja

2018.évi Éves jelentése

Dátum: 2019. március 31.

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 2018. 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 könyvvizelési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000 sz. kormányrendelet szerint készült éves beszámolóban megjelentetett saját tőke nem egyezik a hivatalos nettó eszközértékkel. Az eltérés legnagyobb részben abból származik, hogy a nettó eszközérték T-1 napos készlettel számol, így a 2018.12.28-i napra vonatkozó hivatalos nettó eszközértékben nem szerepelnek az év utolsó napján kötött ügyletek, ellentétben az éves beszámolóval.

I. Vagyonkimutatás

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

Kategória	2017.12.31		2018.12.31	
	Érték (HUF)	Nettó eszközérték %	Érték (HUF)	Nettó eszközérték %
ÁTRUHÁZHATÓ ÉRTÉKPAPÍROK	19 568 275 203	94,68%	20 371 983 851	100,04%
EGYÉB ESZKÖZÖK	6 807 881	0,03%	4 053 226	0,02%
BANKI EGYENLEGEK	1 121 775 620	5,43%	18 584 231	0,09%
ÖSSZES ESZKÖZ	20 696 858 704	100,14%	20 394 621 308	100,15%
KÖTELEZETTSÉGEK	-29 957 572	-0,14%	-30 246 102	-0,15%
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	20 666 901 132	100,00%	20 364 375 206	100,00%

II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

SAJÁT BEFEKTETÉSI JEGYEK (db)	ISIN kód	2017.12.31	2018.12.31
Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja A sorozat	HU0000706643	5 435 484 092	5 730 621 484
Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja D sorozat	HU0000701941	365 586 414	335 485 358
Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja I sorozat	HU0000706650	412 231	411 072

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

Egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték	ISIN kód	2017.12.31	2018.12.31
Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja A sorozat	HU0000706643	3,557970	3,352753
Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja D sorozat	HU0000701941	3,627381	3,426706
Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja I sorozat	HU0000706650	3,614259	3,424544

IV. Az értékpapírállomány összetétele:

Értékpapír	ISIN kód	2017.12.31	2018.12.31	Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	Egyéb átruházható értékpapírok	Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
Amundi EUROPEAN POTENTIAL I SOROZAT	LU0307383066	244 124 697	76 351 420				✓	
Amundi FUNDS - GLOBAL SELECT I SOROZAT	LU0271652819	4 771 823 747	4 261 218 552				✓	
Amundi Funds - U.S. Fundamental Growth I SOROZAT	LU0372178839	679 161 445	1 297 621 930				✓	
Amundi Közép-Európai Részvény Alap I sorozat	HU0000706668	2 133 428 539	1 968 399 899				✓	
Amundi Magyar Indekkető Részvény Alap I sorozat	HU0000709811	343 792 170	434 235 532				✓	
Amundi Magyar Kötvény Alap I sorozat	HU0000706635	10 519 965 557	11 200 580 872				✓	
Amundi Rövid Kötvény Alap I sorozat	HU0000712757	154 900 337	399 926 638				✓	
DAX ETF	DE0005933931	0	139 913 352	✓				
ISHARES EURO STOXX BANKS 30	DE0006289309	115 388 586	118 320 413	✓				
Lyxor ETF Russia	FR0010326140	236 418 637	0	✓				
MSCI Pacific ex Japan	US4642866655	0	63 256 675	✓				
NOMURA ETF-TOPIX	JP3027630007	291 215 830	251 928 333	✓				
Vanguard Emerging Markets	US9220428588	78 055 658	160 230 235	✓				
		19 568 275 203	20 371 983 851					

Megjegyzés:

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

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

	Aránya az összes eszökhöz képest	
	2017.12.31	2018.12.31
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	3,48%	3,60%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0,00%	0,00%
Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	-	0,00%
Egyéb átruházható értékpapírok	91,06%	96,29%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0,00%	0,00%

Az alap befektetési politikája szerinti eszökmegoszlás az összes eszökhöz képest:

	2017.12.31	2018.12.31
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0,00%	0,00%
Bankbetétek és követelések	5,42%	0,09%
Repo megállapodások	0,00%	0,00%
Részvények	0,00%	0,00%
Származtatott eszökök	0,02%	0,00%
Mögöttes alapokból származó díjvisszatérítés	0,02%	0,02%
Kollektív befektetési értékpapírok	94,55%	99,89%
	100,00%	100,00%

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

A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban:

	2017.	2018.
a) befektetésekből származó jövedelem:	196 379	517 916
b) egyéb bevétel:	0	0
c) kezelési költségek (alapkezelői díj):	-219 986	-261 510
d) a letétkezelő díjai:	-26 776	-31 762
e) egyéb díjak és adók:		
bizományosi díj:	0	0
bankköltség:	-334	-455
felügyeleti díj:	-4 461	-5 296
egyéb költség és ráfordítás:	-16 623	-17 971
f) nettó jövedelem:	-71 801	200 922
g) felosztott jövedelem (fizetett hozam):	0	0
újra befektetett jövedelem:	-71 801	200 922
h) a tőkeszámla változása *:	3 528 507	939 455
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
2018.12.31	19 213 357 882	3,352753	1 149 609 590	3,426706	1 407 734	3,424544

Az Alap referenciaindex:

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
2017.11.22	2018.02.27	2018.01.25	FX forward eladási pozíció nyitása	39 560 000	JPY/HUF	2,384	2,2833	3 983 692 HUF

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

Az Alap befektetési politikáját érintő stratégiai változásokra 2018-as év során nem került sor.

A befektetési politika rövid áttekintése a teljesség igénye nélkül:

Az Alap befektetési célja, hogy 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 2018-as évre vonatkozóan a következők szerint állapította meg (alapok kockázati profiljára tevékenységük révén hatást gyakorló munkavállalók):
 - Vezérigazgató
 - Befektetési igazgató
 - Alapkezelők
 - Kockázatkezelési igazgató
 - Compliance Officer

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

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

Az alapkezelő alkalmazottainak rögzített javadalmazása (bruttó bér) a 2018-as évre vonatkozóan 250.310.964 Ft volt, amely nem tartalmazza a bér után fizetendő járulékokat.

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

Meghatározott alkalmazottak:	117.321.777 Ft
Ebből Igazgatóság tagjai:	71.588.164 Ft

Az Alapkezelő alkalmazottainak változó javadalmazása a 2018-as évre vonatkozóan 85.157.440 Ft volt, amely nem tartalmazza a bér után fizetendő munkáltatói járulékokat. A változó javadalmazás 2019. márciusában került kifizetésre. Az igazgatóság tagjainak 31.969.300 Ft, a meghatározott alkalmazottnak (IT tagokon kívül) összesen kifizetett változó javadalmazás bruttó összege 11.310.517 Ft volt.

A tulajdonos a kulcsfontosságú vezetők számára hosszú távú ösztönző programot indított. Az Amundi Alapkezelő Zrt-nél egy igazgatósági tag részesül a hosszú távú ösztönző juttatásból, amely az előző években elindított programokból felhalmozódott elhatárolt összege a 2018-as év eredményét összességében 22.663.035 Ft-ban érintette, amely a járulékot is tartalmazza.

A változó javadalmazás összege teljesítményhez kötött. Az Alapkezelő nem alkalmaz garantált változó javadalmazást. A teljesítmény méréséhez az Alapkezelőnél úgynevezett „score card rendszer” működik, amelyben az adott munkavállaló munkaköréhez kapcsolódó mennyiségi és minőségi feladatok meghatározásra kerülnek. A kitűzött feladatokat, célokat az adott munkavállaló közvetlen vezetője és a vezérigazgató évente értékeli. A befektetéseket kezelő munkavállalók változó javadalmazásában a kezelt portfóliók rövid és hosszabb távú teljesítménye egyaránt szerepet játszik. A kockázatkezelést végző munkavállalók esetében a változó javadalmazáshoz kitűzött feladatok döntő többségben a portfóliók kockázatának folyamatos méréséhez kapcsolódnak.

X. Az Alap kockázatkezelésével kapcsolatos információk

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

Az Alap 2018.12.31-én 466.500.000 Ft összegű hitelkerettel rendelkezett. 2018-ban nem került sor hitel lehívására.

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

Az Alap kockázati profiljának részletes leírása megtalálható az Alap Tájékoztójának 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 mindenkor MNB árfolyamon értékeli, a devizakockázat fedezésére származékos ügyleteket köthet.

Az alapokban lévő eszközkategóriák megjelölése:

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

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

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

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

Az Alapkezelő az ún. ex-ante tracking error mutatót használja a kockázat mérésére, amely a referenciahozamokhoz képest elért többlethozam szórását mutatja. Az Alap referenciaindex: 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 stressztesztet végez mind rendes, mind rendkívüli likviditási feltételek mellett, ami lehetővé teszi, hogy értékelje és nyomon kövesse az Alap likviditási kockázatát. Ennek az eredménye azt mutatja, hogy az Alap megfelelő likviditással rendelkezik. Az időszak végén Alap Liquidity Coverage hányadosa (napokban kifejezve) az időszak végén 1.256,46 volt.

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

A piaci értékeket és a visszaváltásokat sokkolva is igen kielégítő eredményre jutottunk. Ebben az esetben a piaci értékek csökkentésével párhuzamosan nagy mértékű visszaváltásokkal számolunk. A visszaváltási sokk úgy számítódik, hogy az utolsó 250 nap legnagyobb visszaváltása, vagy az Alap nettó eszközértékének 5% közül a magasabbat vesszük figyelembe. Az alap átlagos visszaváltása 16.207.656 forint volt, míg a stressz teszt eredményeként 1.018.218.760 forint lett. Ezen szélsőséges körülmények között is megfelelő értéket mutat az Alap likviditásával kapcsolatban, a Liquidity Coverage hányados 19,81 volt.

XI. Tőkeáttétellel kapcsolatos tájékoztatás

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

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

A teljes nettósított kockázati kitétségen a befektetési alap egyes eszközeiben meglévő nettósított kockázati kitétségek abszolút értékeinek összegét kell érteni. A befektetési alaphoz az egyes eszközökben meglévő nettósított kockázati kitétségét az adott eszköz aktuális értékének, továbbá az ugyanezen az eszközön alapuló származtatott ügyletekben meglévő kitétségek értékének egybeszámításával kell megállapítani, úgy hogy az ellentétes irányú ügyletekben lévő kitétségeket egymással szemben nettósítani kell. Az alap teljes nettósított kockázati kitétségére

vonatkozó limitnek való megfelelés szempontjából az alap eszközeiben meglévő devizakockázatok fedezése céljából kötött származtatott ügyleteket figyelmen kívül lehet hagyni.

Az Alap nevében alkalmazható tőkeáttétel mértékében bekövetkező változások: A származtatott ügyletek figyelembevételével számított, a befektetési eszközökben meglévő nettó összesített kockázati kitétség 2017.12.31-én és 2018.12.31-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.

2018.12.31-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 EUROPEAN POTENTIAL I SOROZAT	LU0307383066	0,37%	0,83%	0,00%
Amundi FUNDS - GLOBAL SELECT I SOROZAT	LU0271652819	20,92%	0,77%	0,16%
Amundi Funds - U.S. Fundamental Growth I SOROZAT	LU0372178839	6,37%	0,76%	0,05%
Amundi KÖZÉP-EURÓPAI RÉSZVÉNY ALAP I S.	HU0000706668	9,67%	1,01%	0,10%
Amundi Magyar Indexkövető Rv Alap Bj I	HU0000709811	2,13%	0,95%	0,02%
Amundi MAGYAR KÖTVÉNY ALAP I SOROZAT	HU0000706635	55,00%	0,83%	0,46%
Amundi Rövid Kötvény Alap I sorozat	HU0000712757	1,96%	0,64%	0,01%
DAX ETF	DE0005933931	0,69%	0,16%	0,00%
ISHARES EURO STOXX BANKS 30	DE0006289309	0,58%	0,51%	0,00%
MSCI Pacific ex Japan	US4642866655	0,31%	0,48%	0,00%
NOMURA ETF-TOPIX	JP3027630007	1,24%	0,08%	0,00%
Vanguard Emerging Markets	US9220428588	0,79%	0,08%	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 2018-ban 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. 2018-ban az Alap forgalmazóinak összesen 169.376.049 Ft összeget fizetett ki, illetve határolt el a könyveiben.

Az Alap könyveiben a mögöttes alapokból származó díjvisszatérítésként 14.895.381 Ft került könyvelésre 2018-ban.

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

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

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

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

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

XV. Mérleg és Eredménykimutatás

MÉRLEG: ESZKÖZÖK (eFt)	2017.12.31	2018.12.31
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	20 695 923	20 383 384
I. Követelések	0	20 000
1. Követelések	0	20 000
2. Követelések értékvesztése	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	19 568 275	20 352 007
1. Értékpapírok	16 546 994	18 783 793
2. Értékpapírok értékelési különbözete	3 021 281	1 568 214
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	0	0
2.2. egyéb értékelési különbözet	3 021 281	1 568 214
III. Pénzeszközök	1 127 648	11 377
1. Pénzeszközök	1 127 648	11 377
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C. Aktív időbeli elhatárolások	3 460	4 210
1. Aktív időbeli elhatárolás	3 460	4 210
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	3 378	0
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	20 702 761	20 387 594

MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)

E. Saját tőke	20 673 562	20 357 494
I. Induló tőke	5 803 825	6 065 148
1. Kibocsájtott befektetési jegyek névértéke	16 217 558	17 626 249
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-10 413 733	-11 561 101
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	14 869 737	14 292 346
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	9 597 432	10 275 564
2. Értékelési különbözet tartaléka	3 024 659	1 568 214
3. Előző évek(ek) eredménye	2 319 447	2 247 646
4. Üzleti év eredménye	-71 801	200 922
F. Céltartalékok	0	0
G. Kötelezettségek	932	891
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	932	891
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelez. értékelési különbözete	0	0
H. Passzív időbeli elhatárolások	28 267	29 209
FORRÁSOK ÖSSZESEN:	20 702 761	20 387 594

EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)	2017. 01.01-12.31.	2018. 01.01-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	245 228	645 552
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	48 849	127 636
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	263 356	311 209
V. Egyéb ráfordítások	4 824	5 785
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VI. Tárgyévi eredmény	-71 801	200 922



Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt.

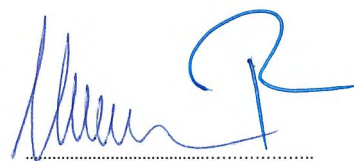
AMUNDI Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja

2018.évi

Éves beszámoló

Beszámolási időszak: 2018.01.01 - 2018.12.31.

BUDAPEST, 2019. március 31.



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

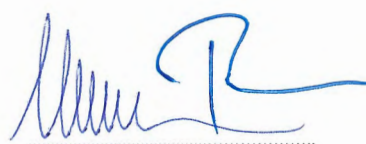
AMUNDI Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja

MÉRLEG: ESZKÖZÖK (eFt)	2017.12.31	2018.12.31
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	20 695 923	20 383 384
I. Követelések	0	20 000
1. Követelések	0	20 000
2. Követelések értékvesztése	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	19 568 275	20 352 007
1. Értékpapírok	16 546 994	18 783 793
2. Értékpapírok értékelési különbözete	3 021 281	1 568 214
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	0	0
2.2. egyéb értékelési különbözet	3 021 281	1 568 214
III. Pénzeszközök	1 127 648	11 377
1. Pénzeszközök	1 127 648	11 377
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C. Aktív időbeli elhatárolások	3 460	4 210
1. Aktív időbeli elhatárolás	3 460	4 210
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	3 378	0
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	20 702 761	20 387 594

MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)	2017.12.31	2018.12.31
E. Saját tőke	20 673 562	20 357 494
I. Induló tőke	5 803 825	6 065 148
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	16 217 558	17 626 249
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-10 413 733	-11 561 101
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	14 869 737	14 292 346
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	9 597 432	10 275 564
2. Értékelési különbözet tartaléka	3 024 659	1 568 214
3. Előző évek(ek) eredménye	2 319 447	2 247 646
4. Üzleti év eredménye	-71 801	200 922
F. Céltartalékok	0	0
G. Kötelezettségek	932	891
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	932	891
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelez. értékelési különbözete	0	0
H. Passzív időbeli elhatárolások	28 267	29 209
FORRÁSOK ÖSSZESEN:	20 702 761	20 387 594

EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)	2017. 01.01-12.31.	2018. 01.01-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	245 228	645 552
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	48 849	127 636
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	263 356	311 209
V. Egyéb ráfordítások	4 824	5 785
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VI. Tárgyévi eredmény	-71 801	200 922

BUDAPEST, 2019. március 31.



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

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 az MNB (PSZÁF).

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

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

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.), Raiffeisen Bank Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Akadémia utca 6.)

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

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

Az Alap befektetési célja, hogy széles diverzifikáció és aktív eszközallokáció mellett a hazai és nemzetközi részvénytőzsdákat, 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 hozamigéretet nem tett.

Az Alap számára a könyvvizsgálat kötelező. A könyvvizsgáló neve: Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.

székhelye: 1068 Budapest, Dózsa György út 84/C.

Természetes személy könyvvizsgáló: Molnár Gábor (007239)

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

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

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

2. Számviteli politika:

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

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

Értékpapírok értékelése és elszámolása:

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

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

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

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

Származékos ügyletek értékelése és elszámolása:

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

Immateriális javak és tárgyi eszközök:

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

Külföldi pénzürtékre szóló követelések és kötelezettségek:

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

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

Saját tőke:

Az "1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke" mérleg sor a korábbi évek beszámolóiban csak a befektetési jegyek tárgyév nyitóegyenlegét és a tárgyév kibocsátásokat tartalmazta, míg a "2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke" mérleg sor csak a tárgyév 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 tárgyév, mind az előző évi oszlopokban a halmozott adatokat mutatják.

Jelentős összegű hiba:

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

Az Alap eszközeit a 2018.12.31-i piaci árfolyamokon értékeltük. A mérlegképzés időpontja 2019. január 31.

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

Az Alap számviteli értelemben vett induló tőkéje az időszak végén:	6 065 148 eFt.
Az alap 2018. évi tőkeváltozása (tőkenövekménye):	14 292 346 eFt.
Az Alap 2018. évi számviteli hozama az Alapot terhelő költségek levonása után:	-5,77% lett.

Az alábbiakban bemutatott "Közzétett Nettó eszközérték" a 2019.01.02-án kalkulált és 2018.12.28-i értéknapi (T nap) vonatkozó nettó eszközértéket mutatja, amely T-1 napi készlettel, T napi árfolyammal és T-1 napig felhalmozott folyószámla kamatokkal számított érték.

1 darab befektetési jegy névértéke:

1 Ft.

eFt

	Közzétett Nettó Eszközérték	Éves beszámoló
Hosszú lejáratú bankbetétek	0	0
Követelések	0	20 000
Értékpapírok	20 371 984	20 352 007
Pénzeszközök	18 584	11 377
Aktív időbeli elhatárolások	4 053	4 210
Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0
Eszközök összesen	20 394 621	20 387 594
Kötelezettségek	0	891
Passzív elhatárolások	30 246	29 209
Nettó eszközérték / Saját tőke	20 364 375	20 357 494
Forgalomban lévő jegyek "A" sorozat	5 730 621 484	
Forgalomban lévő jegyek "D" sorozat	335 485 358	
Forgalomban lévő jegyek "I" sorozat	411 072	
Egy jegyre jutó NEÉ "A" sorozat (Ft)	3,352753	
Egy jegyre jutó NEÉ "D" sorozat (Ft)	3,426706	
Egy jegyre jutó NEÉ "I" sorozat (Ft)	3,424544	
Forgalomban lévő jegyek (db) (T)		6 065 148 028
Nettó eszközérték / Saját tőke (T)		20 357 494

4. Értékpapírok és azok értékülkülönbözetének részletezése:

Értékpapírok és azok értékülkülönbözetének részletezése 2018.12.31-én

eFt

Megnevezés	Darab	Beszerzési érték	Kamat	Árfolyam különbözet		Piaci érték
				deviza	papír	
AMUNDI Közép-Európai Részvény	191 098 827	1 591 732	0	0	376 667	1 968 399
AMINDI Magyar Indexkövető Részv.	94 499 424	328 174	0	0	106 062	434 236
AMUNDI Magyar Kötvény	1 830 883 951	10 832 332	0	0	368 249	11 200 581
AMUNDI Rövid Kötvény	350 642 740	384 068	0	0	-4 118	379 950
DAX ETF	4 779	150 912	0	3 490	-14 489	139 913
Amundi EUROPEAN POTENTIAL I SOROZAT	169	83 688	0	770	-8 106	76 352
Amundi FUNDS - GLOBAL SELECT I SOROZAT	8 788	3 451 693	0	499 414	310 111	4 261 218
Amundi Funds - U.S. Fundamental Gro	844	1 322 764	0	38 220	-63 362	1 297 622
iShares Euro Stoxx Banks	43 480	157 831	0	3 706	-43 216	118 321
MSCI Pacific ex Japan	5 520	66 155	0	-342	-2 556	63 257
NOMURA ETF-TOPIX	63 978	250 211	0	580	1 137	251 928
Vanguard Emerging Markets	14 942	164 233	0	4 625	-8 628	160 230
Befektetési jegyek:		18 783 793	0	550 463	1 017 751	20 352 007
Értékpapírok minösszesen:		18 783 793	0	550 463	1 017 751	20 352 007

Értékpapírok és azok értékülkülönbözetének részletezése 2017.12.31-én

eFt

Megnevezés	Darab	Beszerzési érték	Kamat	Árfolyam különbözet		Piaci érték
				deviza	papír	
AMUNDI Közép-Európai Részvény	205 374	1 658 490	0	0	474 938	2 133 428
AMINDI Magyar Részvény	73 774	195 000	0	0	148 792	343 792
AMUNDI Magyar Kötvény	1 643 072	9 647 332	0	0	872 633	10 519 965
AMUNDI Rövid Kötvény	139 348	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

5. Az Alapra kibocsátott befektetési jegyek darabszámának változása:

Év	Hónap	Nyitó db	Kibocsátás db	Visszaváltás db	Záró 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.		4 783 799 516	1 999 242 982	979 217 298	5 803 825 200
2018.	Január	5 803 825 200	241 068 586	94 413 037	5 950 480 749
	Február	5 950 480 749	147 034 393	154 505 361	5 943 009 781
	Március	5 943 009 781	75 125 708	71 060 088	5 947 075 401
	Április	5 947 075 401	122 200 306	58 235 598	6 011 040 109
	Május	6 011 040 109	207 347 427	71 491 850	6 146 895 686
	Június	6 146 895 686	156 212 978	85 053 241	6 218 055 423
	Július	6 218 055 423	106 057 515	103 813 971	6 220 298 967
	Augusztus	6 220 298 967	107 590 330	69 769 077	6 258 120 220
	Szeptember	6 258 120 220	38 708 674	127 768 950	6 169 059 944
	Október	6 169 059 944	58 764 652	94 743 841	6 133 080 755
	November	6 133 080 755	93 050 603	103 732 516	6 122 398 842
	December	6 122 398 842	55 530 591	112 781 405	6 065 148 028
Mindösszesen az Alap indulásától:			17 626 249 421	11 561 101 393	

6. Időbeli elhatárolások:

Az aktív időbeli elhatárolások alakulása:

	eFt	
	2017.	2018.
Járó visszaváltási jutalék	3 460	4 210
Összesen	3 460	4 210

A passzív időbeli elhatárolások alakulása:

	eFt	
	2017.	2018.
MNB díj	1 233	1 307
Alapkezelés	21 377	21 756
Letétkezelés	2 596	2 644
Bankköltség	6	25
Forgalmazás	2 484	2 638
Könyvvizsgálati díj	571	839
Összesen	28 267	29 209

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

	2017.	2018.
Értékpapír eladás árfolyamnyeresége	198 034	587 916
Deviza árfolyamnyereség	9 176	22 067
Értékpapírok kapott kamata	0	2 555
Értékpapírok vételárában foglalt kamat	0	-617
Származtatott ügylet árfolyamnyeresége	17 596	3 984
Kapott osztalék	6 908	12 856
Banki lekötések kamatai	0	907
Kapott visszaváltási jutalék	12 706	14 895
Egyéb pénzügyi bevételei	806	989
Pénzügyi műveletek bevételei	245 226	645 552
Értékpapír eladás árfolyamvesztése	37 973	107 293
Deviza árfolyamvesztés	9 563	20 343
Származtatott ügylet árfolyamvesztése	1 313	0
Pénzügyi műveletek ráfordításai	48 849	127 636

8. Saját tőke mozgástábla:

adatok eFt-ban				
	Nyitó egyenleg	Növekedés	Csökkenés	Záró egyenleg
Induló tőke változása:	5 803 825	261 323	0	6 065 148
Tőkenövekmény változásának levezetése:				
Jegyforgalmazás értékkülönbözete:	9 597 432	678 132	0	10 275 564
Értékelési különbözet:	3 024 659	0	1 456 445	1 568 214
Eredménytartalék:	2 247 646	200 922	0	2 448 568
Tőkenövekmény összesen:	14 869 737	879 054	1 456 445	14 292 346
Saját tőke összesen:	20 673 562	1 140 377	1 456 445	20 357 494

9. Az Alap részére igénybe vett hitel feltételei:

Az Alap a tárgyidőszakban nem vett igénybe hitelt.

10. Származékos ügyletek eredményre gyakorolt hatása:

Lezárt devizafoward ügyletek eredményre gyakorolt hatása:

Művelet típus	Nyitás dátuma	Forward dátum	Zárás dátuma	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	Zárási árfolyam	Eredmény-hatás (Ft)
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.11.22	2018.02.27	2018.01.25	39 560 000,00	JPY/HUF	2,3840	2,2833	3 983 692

11. Az üzleti évben elszámolt költségek:

eFt	2017.	2018.
	01.01-12.31.	01.01-12.31.
Alapkezelői díj	219 986	261 510
Letétkezelői díj	26 776	31 762
Forgalmazási költség	8 926	10 587
MNB (felügyeleti) díj	4 461	5 296
Könyvvizsgálat	839	839
Közzététel, reklám	0	0
Brókeri jutalékok	2 034	760
Bankköltség	334	455
Költségek összesen:	263 356	311 209

12. Portfólió jelentés:

Alapadatok:

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

Forint

Nettó Eszközérték számítás típusa:	2017.	2018.
Tárgynap (T):	2017.12.31.	2018.12.31.
Saját tőke:	20 673 562 845	20 357 495 191
Egy jegyre jutó NEÉ az éves beszámoló alapján:	3,562058	3,356471
Darabszám:	5 803 825 200	6 065 148 028

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. KÖTELEZETTSÉGEK	2017.		2018.	
	Összeg	%	Összeg	%
I/1. Hitelállomány: Futamidő:	0	0,00	0	0,00
I/2. Egyéb kötelezettségek és elhatárolt költségek:	29 199	100,00	30 100	100,00
Alapkezelői díj miatt	21 377	73,21	21 756	72,29
Letétkezelői díj miatt	2 596	8,89	2 644	8,78
Bizományosi díj miatt	0	0,00	0	0,00
Forgalmi ktg. miatt	2 484	8,51	2 638	8,76
Közzétételi ktg. miatt	0	0,00	0	0,00
Reklám ktg. miatt	0	0,00	0	0,00
Költségként elszámolt egyéb tétel miatt	1 810	6,20	2 171	7,21
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség	932	3,19	891	2,96
I/3. Céltartalékok:	0	0,00	0	0,00
I/4. Egyéb passzív időbeli elhatárolás:	0	0,00	0	0,00
Kötelezettségek összesen:	29 199	100,00	30 100	100,00

II. ESZKÖZÖK	2017.12.31.		2018.12.31.			
	Összeg	%	Összeg	%		
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):	1 127 648	5,44	11 377	0,05		
. Unicredit bankszámla HUF	1 121 145	5,41	4 874	0,02		
. Unicredit deviza bankszámlák	6 503	0,03	6 503	0,03		
II/2. Egyéb követelés (összes):	0	0,00	20 000	0,10		
. Követelés üzletkötésből	0	0,00	20 000	0,10		
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):	19 568 275	94,52	20 352 007	99,83		
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):	19 568 275	94,52	20 352 007	99,83		
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	19 568 275	94,52	20 352 007	99,83		
AMUNDI Közép-Európai Részvény	HUF	191 099	2 133 428	10,30	1 968 399	9,65
AMUNDI Magyar Indexkövető Részv.	HUF	94 499	343 792	1,66	434 236	2,13
AMUNDI Magyar Kötvény	HUF	1 830 884	10 519 965	50,81	11 200 581	54,94
AMUNDI Rövid Kötvény	HUF	350 643	154 901	0,75	379 950	1,86
DAX ETF	EUR	4 779	0	0,00	139 913	0,69
Amundi EUROPEAN POTENTIAL I SOROZAT	EUR	169	244 125	1,18	76 352	0,37
Amundi FUNDS - GLOBAL SELECT I SOROZAT	USD	8 788	4 771 824	23,05	4 261 218	20,90
Amundi Funds - U.S. Fundamental Growth I SOROZAT	USD	844	679 161	3,28	1 297 622	6,37
iShares Euro Stoxx Banks	EUR	43 480	115 389	0,56	118 321	0,58
Lyxor ETF Russia	EUR	0	236 419	1,14	0	0,00
MSCI Pacific ex Japan	USD	5 520	0	0,00	63 257	0,31
NOMURA ETF-TOPIX	JPY	63 978	291 216	1,41	251 928	1,24
Vanguard Emerging Markets	USD	14 942	78 055	0,38	160 230	0,79
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):		0	0	0,00	0	0,00
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):		0	0	0,00	0	0,00
II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes):		3 460	0,02	4 210	0,02	
. Járó kamat		3 460	0,02	4 210	0,02	
II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete		3 378	0,02	0	0,00	
Eszközök összesen:		20 702 761	100,00	20 387 594	100,00	

13. Cash flow alakulása 2017-2018. években

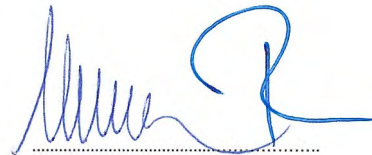
adatok eFt-ban

	2017.	2018.
I. Működési cash flow	-73 791	165 662
1. Tárgyévi eredmény (kapott hozamok nélkül)	-78 709	185 511
2. Elszámolt értékvesztés és visszairás	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet	1 484 524	-1 456 445
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	-20 000
9.2. Értékpapírok értékelési különbözetének változása	-1 488 360	1 453 067
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	245	-41
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	-2 269	-750
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	6 298	942
Származtatott ügyletek értékelési különbözetének változása	3 837	3 378
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	-3 251 200	-2 221 389
17. Értékpapírok beszerzése -	-12 744 106	-15 918 353
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	9 485 998	13 681 553
19. Kapott hozamok +	6 908	15 411
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	3 528 506	939 456
20. Befektetési jegy kibocsátása +	6 884 979	4 930 165
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-3 356 473	-3 990 709
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
Pénzeszközök változása	203 515	-1 116 271

14. Tőke- és hozamvédelem

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

BUDAPEST, 2019. március 31.



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

Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja

2018. évi Üzleti jelentése

Dátum: 2019. március 31.

Készítette:

Amundi Alapkezelő Zrt.

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

Cg. :01-10-044149



I. Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja befektetési politikájának leírása

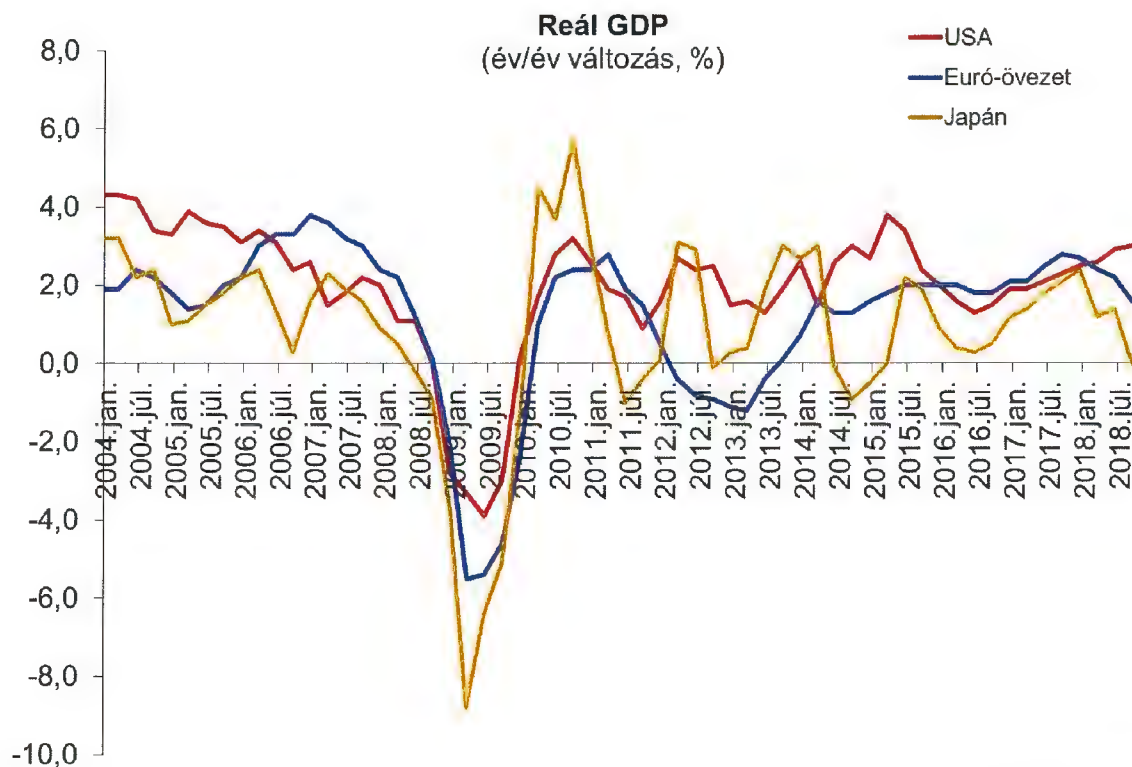
Az Alap befektetési célja, hogy széles diverzifikáció és aktív eszközallokáció mellett a hazai és nemzetközi részvénytőzsdéket, valamint a hazai és nemzetközi pénz- és kötvénypiaci eszközöket megcélzó befektetési alapokon, keresztül hosszabb távon maximális mértékű tőkenövekményt érjen el a különböző 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 pénzügyi 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 2018-ban

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

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



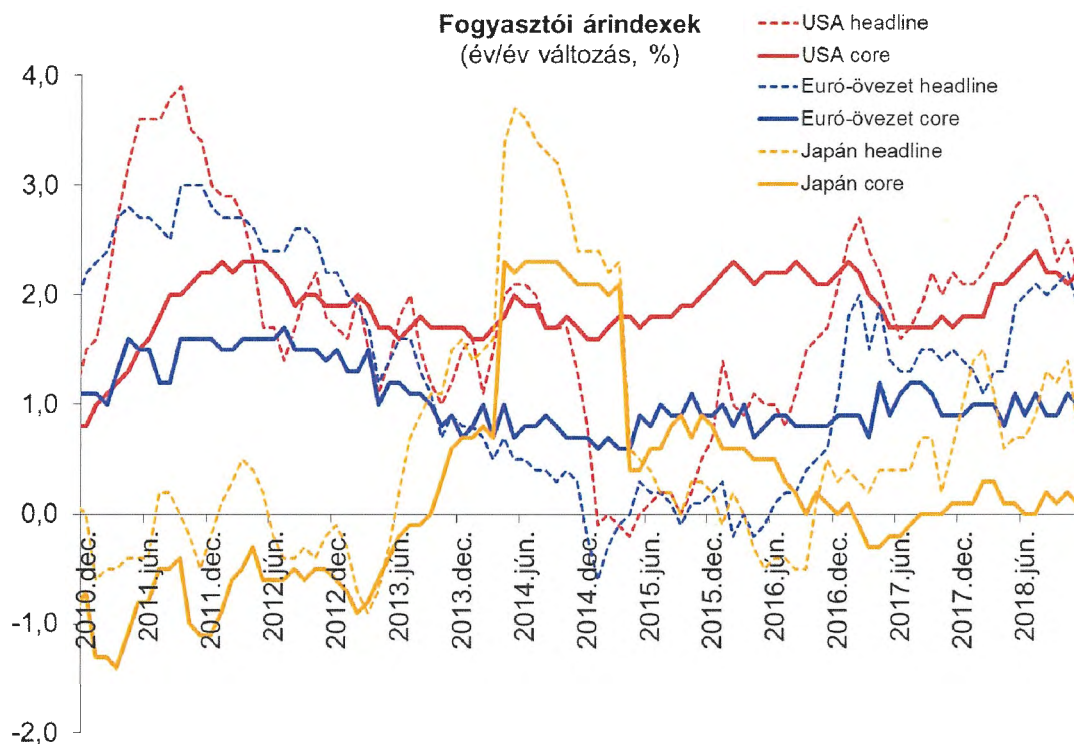
Forrás: Bloomberg

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



Forrás: Bloomberg

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

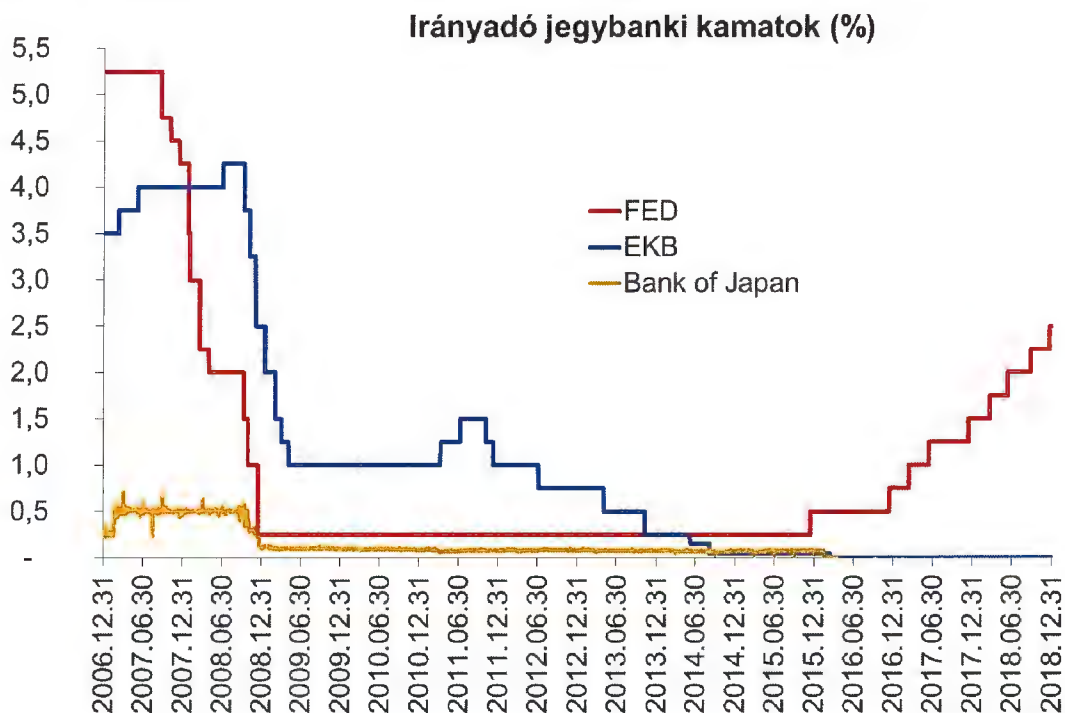


Forrás: Bloomberg

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

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

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



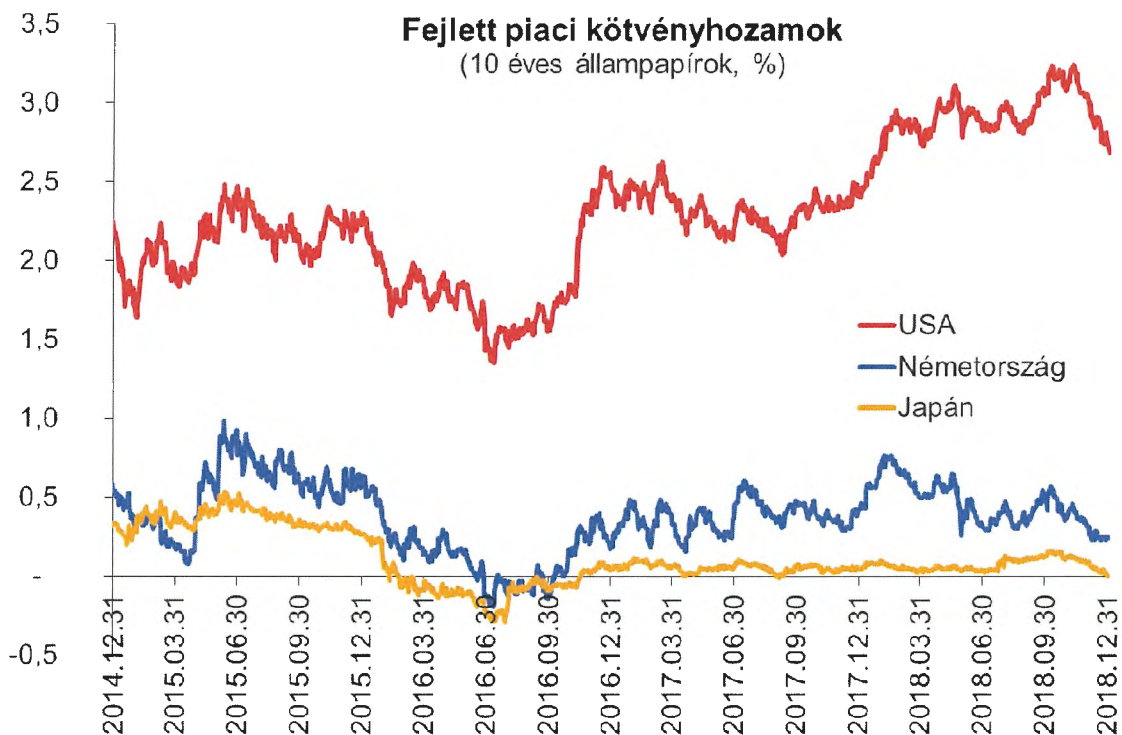
Forrás: Bloomberg

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



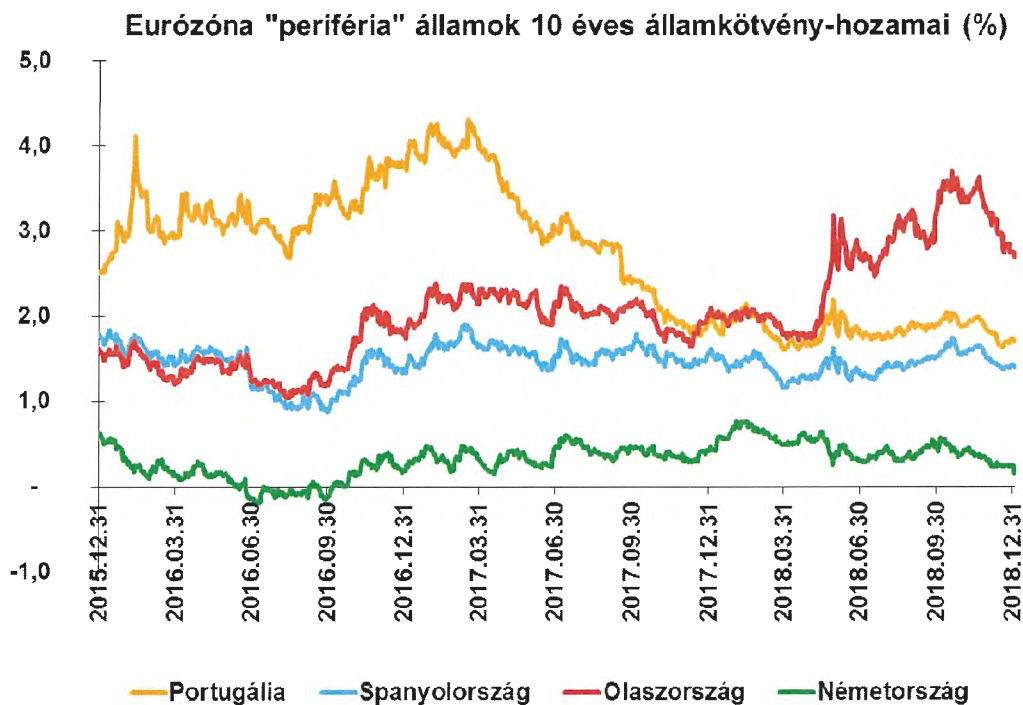
Forrás: Bloomberg

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



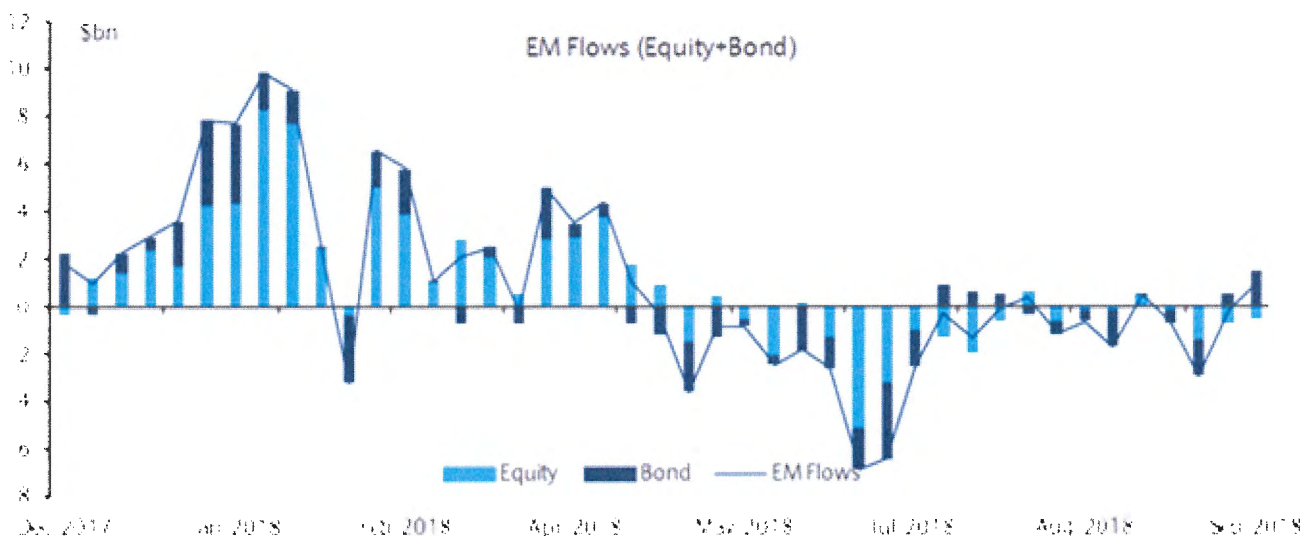
Forrás: Bloomberg

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



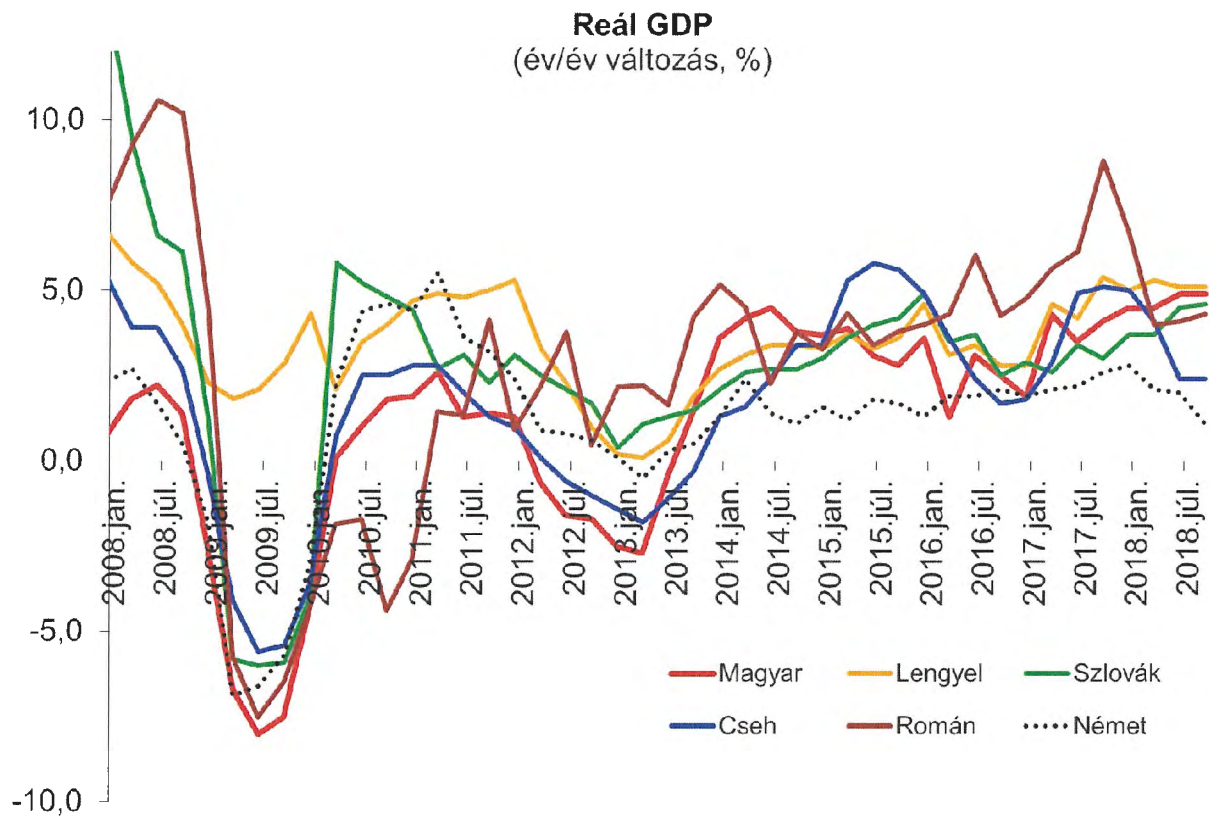
Forrás: Bloomberg

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



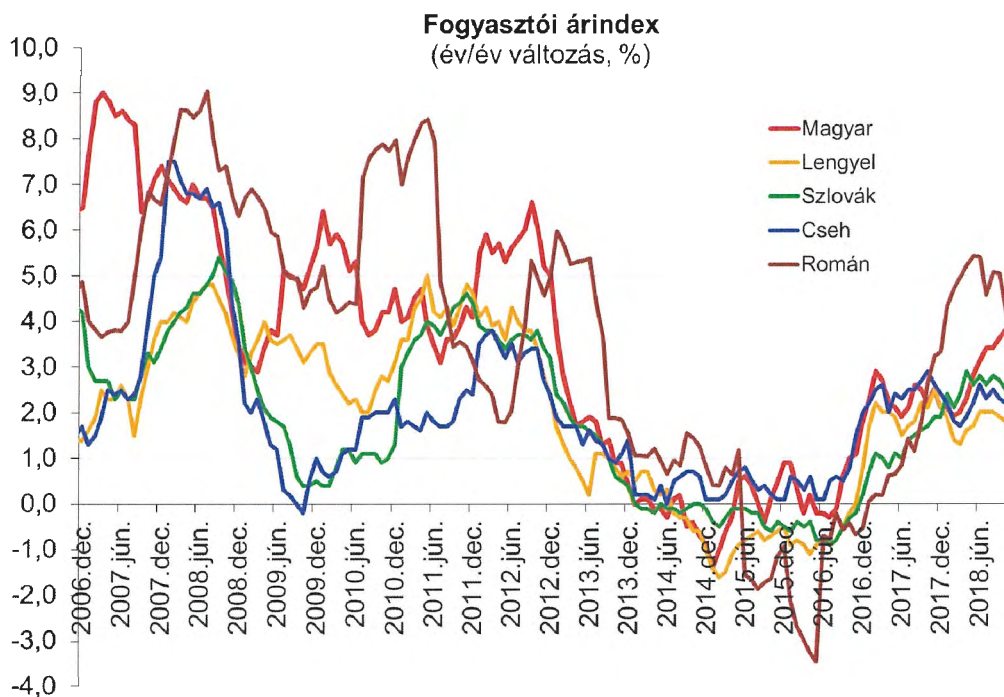
Forrás: Barclays Research

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



Forrás: Bloomberg

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



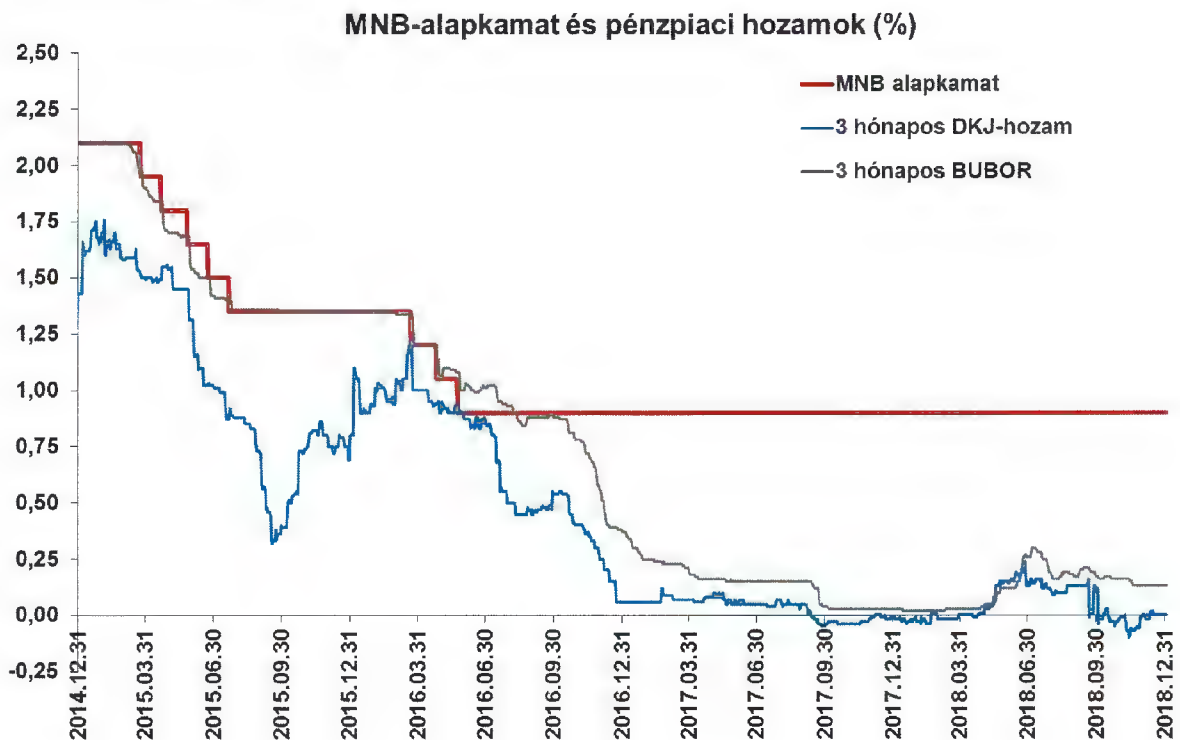
Forrás: Bloomberg

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

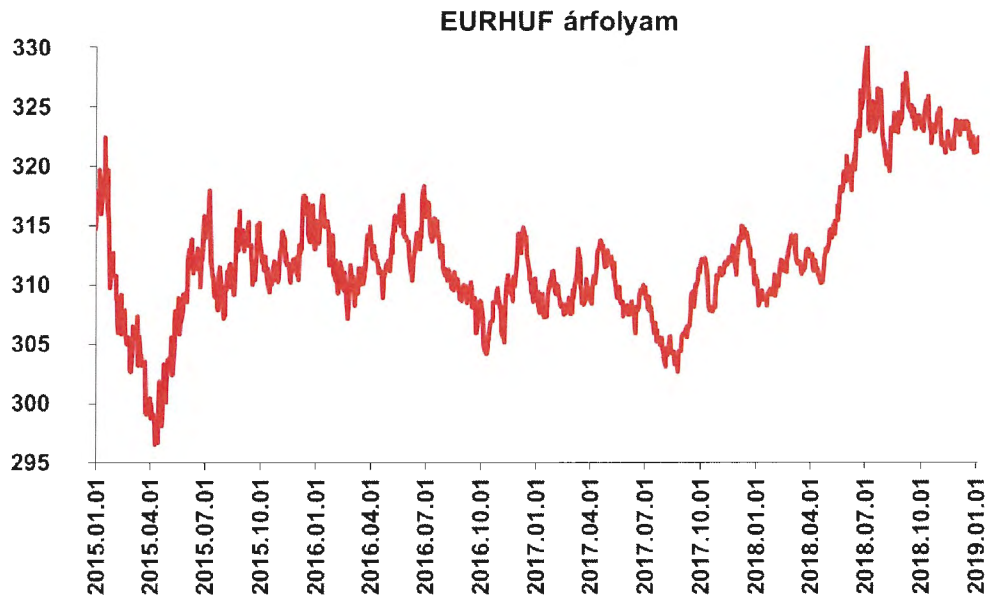


Forrás: Bloomberg

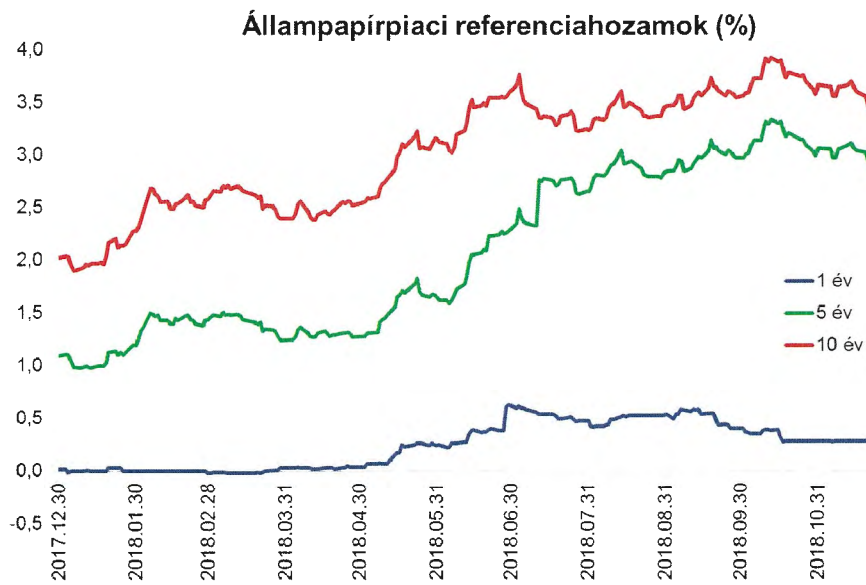
A hazai rövid hozamok összességében rendkívül stabilak voltak, miután az MNB elkötelezettsége ezen a téren fennmaradt. Bár a nyár közepén – a forint hirtelen gyengülésével párhuzamosan – úgy tűnt, hogy kamatemelési várakozások kezdenek kiépülni, az árfolyam későbbi stabilizálódásával párhuzamosan a szigorítási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



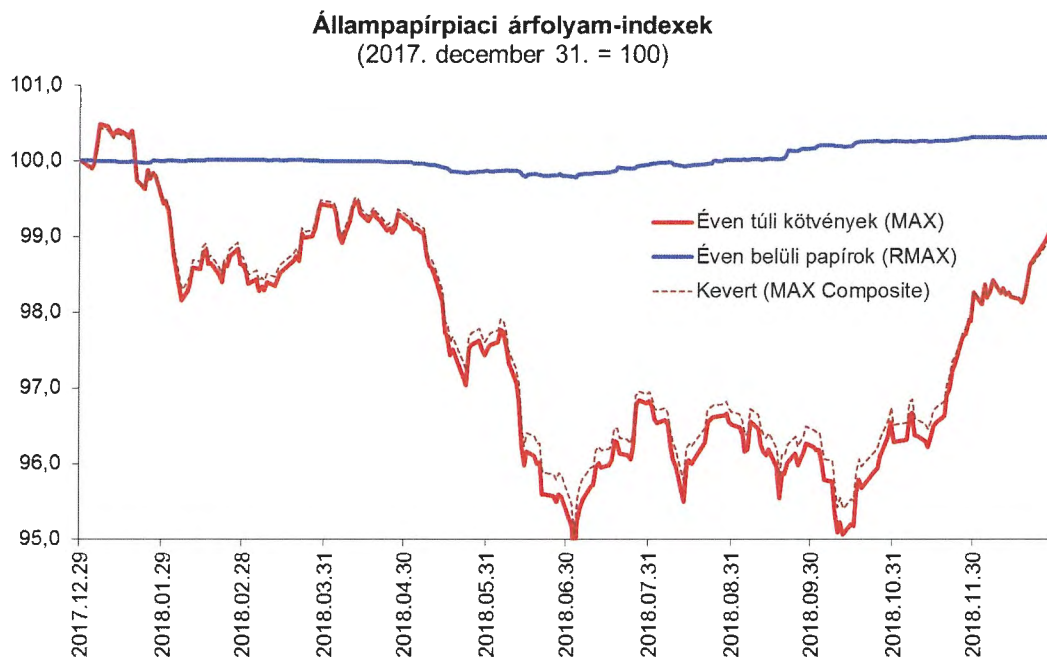
Forrás: MNB



Forrás: Bloomberg



Forrás: ÁKK



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

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

Forrás: ÁKK, Amundi

Hazai és regionális részvények

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

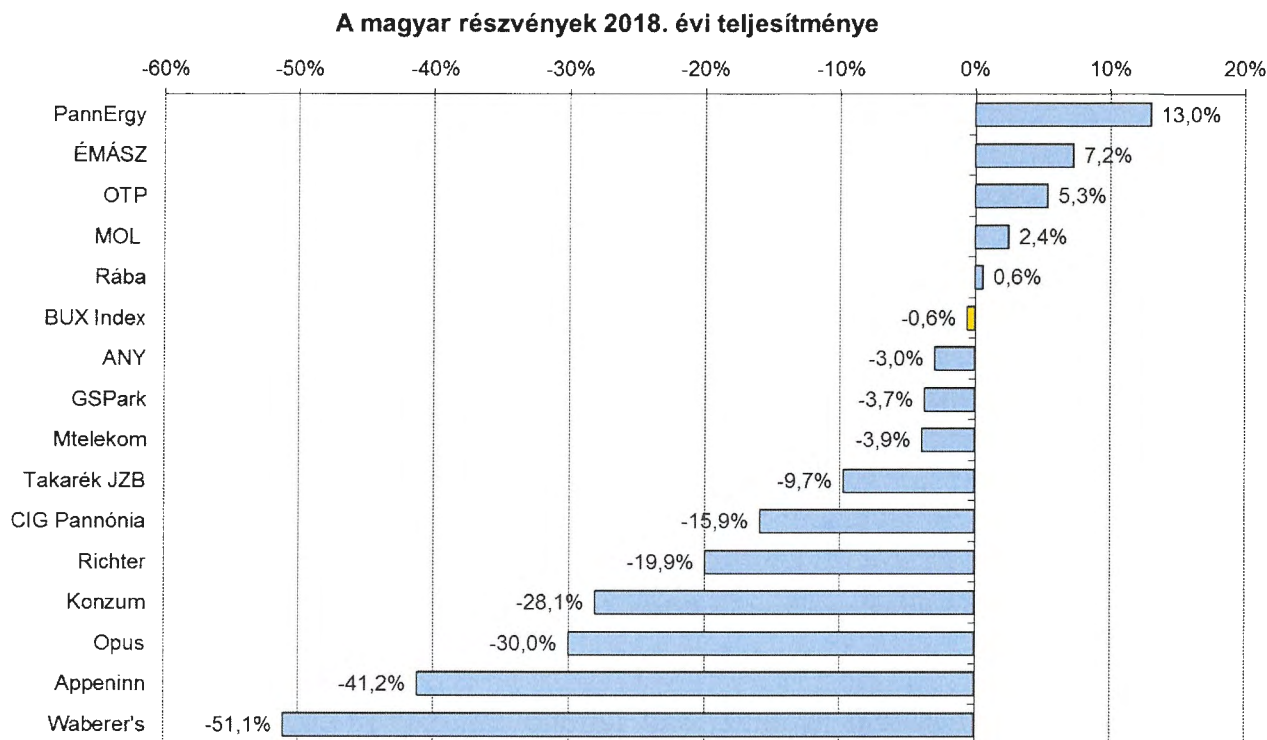
A legfőbb húzóerőnek ezúttal is az OTP és a MOL bizonyult. A MOL esetében a fundamentumok ritka kedvező konstellációja jellemezte az évet, különösen a nyersolaj árának októberi csökkenésétől számítva. Egyrészt, a hazánkban és a régióban jellemző rendkívül dinamikus makrogazdasági növekedés a kiugró üzemanyag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

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

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

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

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



Forrás: Bloomberg

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

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

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

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

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

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

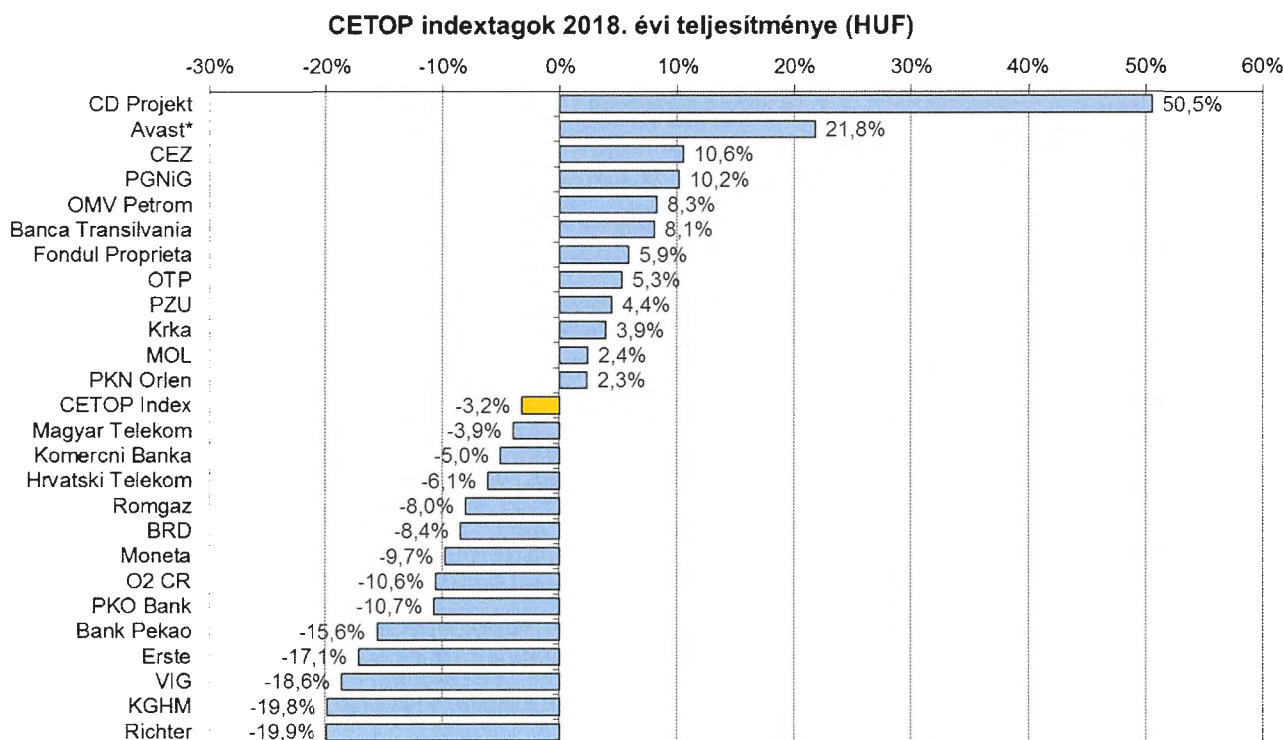
utóbbi pedig a finomítói marzsok év végi jelentős tágulása hajtotta elsősorban. A PGNiG kiugró teljesítményét pedig az olajvállalatokhoz hasonlóan szintén az értékesítési volumenek növekedése és a marzsok javulása segítette.

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

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

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

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



* május. 14-i IPO óta

Forrás: Bloomberg

Nemzetközi deviza- és részvényt piacok

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

Egyes devizák forinttal szembeni árfolyamváltozása

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

Forrás: Bloomberg

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

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

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

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

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

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

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

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

Főbb nemzetközi részvénytőkepiacok teljesítménye (saját devizában)

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

Főbb nemzetközi részvénytőkepiacok teljesítménye (közös devizában - EUR)

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

Forrás: Bloomberg



Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt.

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