

Amundi Regatta Abszolút Hozamú Alap

*Éves jelentés
és független könyvvizsgálói jelentés*

2017. december 31.

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

Az Amundi Regatta Abszolút Hozamú Alap befektetőinek

Vélemény

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

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

A vélemény alapja

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

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

A könyvvizsgáló éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége

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

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

Továbbá:

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

hibás állítás fel nem tárásának a kockázata nagyobb, mint a hibából eredő, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.

- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek észszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számvitel alkalmazása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell 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, 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 Regatta Abszolút Hozamú Alap 2017.évi Éves jelentése

Dátum: 2018. március 20.

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

Amundi
ASSET MANAGEMENT

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

Amundi Regatta Abszolút Hozamú Alap alapadatai

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

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

Az Alap által kibocsátott befektetési jegysorozatok jellemzői:

- „A” sorozat
Névértéke: 1 (egy),-Ft
ISIN azonosító: HU0000711353
- „C” sorozat
Névértéke: 1 (egy),-Ft
ISIN azonosító: HU0000712666
- „I” sorozat
Névértéke: 1 (egy),-Ft
ISIN azonosító: HU0000712674

Az Alap régi neve Pioneer Regatta Abszolút Hozamú Alap volt, a névváltozás az Alapkezelő tulajdonosi körében bekövetkezett változás miatt történt.

2. Az Alap működésében részt vevő szolgáltatók

Alapkezelő: Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt. (székhely: 1011 Budapest, Fő u. 14.)

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

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

Forgalmazók:

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

3. Általános megjegyzés Az Amundi Regatta Abszolút Hozamú Alap Éves jelentésében meghatározott nettó eszközérték adataira vonatkozóan (a hivatalos nettó eszközértékek alapján):

A számvitelről szóló 2000. évi C. törvény és a befektetési alapok éves beszámolóképzési és a 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	13 035 199 223	90,11%	16 376 961 806	94,97%
EGYÉB ESZKÖZÖK	-26 492 534	-0,18%	30 555 380	0,18%
BANKI EGYENLEGEK	1 568 558 431	10,84%	1 010 031 105	5,86%
ÖSSZES ESZKÖZ	14 577 265 120	100,77%	17 417 548 291	101,01%
KÖTELEZETTSÉGEK	-110 796 544	-0,77%	-173 696 742	-1,01%
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	14 466 468 576	100,00%	17 243 851 549	100,00%

II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

SAJÁT BEFEKTETÉSI JEGYEK (db)	ISIN kód	2016.12.31	2017.12.31
Amundi Regatta Alap "A" sorozat	HU0000711353	11 541 624 368	11 747 470 652
Amundi Regatta Alap "C" sorozat	HU0000712666	0	1 636 877 907
Amundi Regatta Alap "I" sorozat	HU0000712674	619 022 954	579 578 246

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 Regatta Alap "A" sorozat	HU0000711353	1,189605	1,234516
Amundi Regatta Alap "C" sorozat	HU0000712666	-	1,243573
Amundi Regatta Alap "I" sorozat	HU0000712674	1,189768	1,234458

IV. Az értékpapírállomány összetétele:

Értékpapír	ISIN kód	2016.12.31	2017.12.31	Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	Egyéb átruházható értékpapírok	Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
2017/A MÁK	HU0000402037	10 506 570	0	✓				✓
2017/C MÁK	HU0000402821	79 429 599	0	✓				✓
2018/A MÁK	HU0000402631	5 241 540	5 007 673	✓				✓
2018/B MÁK	HU0000402730	11 598 159	11 196 794	✓				✓
2019/A MÁK	HU0000402433	19 995 810	19 235 945	✓				✓
2019/C MÁK	HU0000403092	1 739 955 840	1 745 640 960	✓				✓
2020/C MÁK	HU0000403258	0	1 015 859 000	✓		✓		✓
2023/A MÁK	HU0000402383	19 210 339	19 729 353	✓				✓
2025/B MÁK	HU0000402748	0	1 694 009 470	✓				✓
2027/A MÁK	HU0000403118	735 098 284	0	✓				✓
ALTEO 2017/II	HU0000354956	374 249 628	0	✓				✓
ALTEO 2019/I	HU0000355144	229 129 880	246 670 200	✓				✓
ALTEO 2020/I	HU0000357603	0	392 477 370	✓		✓		✓
ALTEO ENERGIASZOLGÁLTATÓ NYRT.	HU0000103593	79 634 740	0	✓				✓
ALTEO ENERGIASZOLGÁLTATÓ NYRT. (12,5 FT)	HU0000155726	0	96 928 808	✓				✓
ATRIUM REAL ESTATE	JE00B3DCF752	0	180 191 340	✓				✓
Banca Transilvania	ROTLVAACNOR1	156 366 596	0	✓				✓
BNP Paribas Budapest HUF II kötvény	HU0000356373	312 141 300	409 648 800	✓				✓
BRDG BANK	ROBRDBACNOR2	0	164 645 278	✓				✓
CEZ - CZ0005112300	CZ0005112300	282 110 100	0	✓				✓
D180228	HU0000521448	0	60 031 021	✓		✓		✓
D180718	HU0000521687	0	999 972 000	✓		✓		✓
D181121	HU0000521844	0	426 081 223	✓		✓		✓
FJ18NV01 FHB vált. kam. jelzáloglevél	HU0000652862	687 655 060	687 537 240	✓				✓
FJ2NFO1	HU0000652763	1 219 776 083	1 190 805 532	✓				✓
FJ21NF01	HU0000652813	385 008 915	384 380 355	✓				✓
FONDUL PROPRIETATEA SA	ROFPPTAACNOR5	0	172 168 221	✓				✓
HALKBK 3,875 02/05/2020	XS0882347072	0	161 580 161	✓				✓
HALKBK 4,75 02/11/2021	XS1188073081	0	161 948 762	✓				✓
ISCTR 5.5 04/21/22	XS1508390090	0	173 536 320	✓				✓
ISHARES EURO STOXX BANKS 30	DE0006289309	0	506 923 287	✓				✓
Kamra Abszolút Hozamú Alap	HU0000715248	31 262 022	34 862 816				✓	
KOMERCNI BANKA - CZ0008019106	CZ0008019106	192 522 015	0	✓				✓
LENTA LTD	US52634T2006	0	60 554 562	✓				✓
Lyxor ETF Russia	FR0010326140	0	221 378 087	✓				✓
MAEXIM 5.5 02/12/18	XS0864511588	311 335 776	265 272 641	✓				✓
MAGYAR TELEKOM RT.	HU0000073507	178 591 266	0	✓				✓
MEGAFON PJSC GDR	US58517T2096	0	99 953 049	✓				✓
MOL (125) részvény	HU0000153937	0	450 485 560	✓				✓
MOLHB 2.625 04/28/2023	XS1401114811	357 640 355	380 571 057	✓				✓
MONETA	CZ0008040318	173 451 096	148 970 287	✓				✓
OMV PETROM SA	ROSNPPACNOR9	174 854 329	0	✓				✓
OPUS SECURITIES 3,95	XS0272723551	216 224 712	0	✓				✓
ORANGE POLSKA- PLTLKPL00017	PLTLKPL00017	0	169 060 228	✓				✓
OTP részvény	HU0000061726	463 680 000	173 792 640	✓				✓
Pioneer Commodity Alpha I sorozat	LU0313644261	514 031 031	0				✓	
POLAND GOVERNMENT BOND 2.5 07/25/27	PL0000109427	0	397 636 453	✓				✓
Powszechny Zakład Ubezpieczen	PLPZU0000011	276 618 212	152 037 310	✓				✓
RAIFFEISEN INTERNATIONAL	AT0000606306	0	188 045 760	✓				✓
REPHUN 5,75 06/11/18	XS0369470397	346 109 898	327 981 885	✓				✓
REPHUN 5,75 22/11/2023	US445545AJ57	1 635 613 740	0	✓				✓
RICHTER GEDEON NYRT.	HU0000123096	433 644 300	150 400 740	✓				✓
ROMGAZ SNG RO RON	ROSNAGNACNOR3	159 476 163	232 194 702	✓				✓
RUSSIA OFZ RFLB 7.6 04/14/21	RU000A0JREQ7	795 822 912	0	✓				✓
SBERBANK ANR	US80585Y3080	0	190 122 901	✓				✓
SPDR S AND P ETF TRUST	US78462F1030	228 062 978	868 469 899	✓				✓
Turkey Government Bond 02/24/27	TRT240227T17	0	339 376 032	✓		✓		✓
Vienna Insurance Group AG	AT0000908504	0	174 925 665	✓				✓
WABERERS	HU0000120720	0	144 118 557	✓				✓
WINGHOLDING Ingatlanfejlesztő Zrt	HU0000357066	199 149 975	201 793 844	✓				✓
X5 RETAIL GROUP	US98387E2054	0	78 772 038	✓				✓
		13 035 199 223	16 376 961 806					

Megjegyzés: A „Közelmúltban 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	85,68%	93,83%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0,00%	0,00%
Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	-	18,57%
Egyéb átruházható értékpapírok	3,74%	0,20%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	66,48%	67,28%

Az alap befektetési politikája szerinti eszközmegoszlás az összes eszközhöz képest:

	2016.12.31	2017.12.31
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	66,4795%	67,2767%
Bankbetétek és követelések	10,8055%	5,7989%
Repo megállapodások	0,0000%	0,0000%
Részcvények	17,6367%	17,3811%
Származtatott ügyletek	-0,2275%	0,1754%
Mögöttes alapokból származó díjvisszatérítés	0,0005%	0,0000%
Kollektív befektetési értékpapírok	5,3052%	9,3678%
Összesen eszközök	100,0000%	100,0000%

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:		312 441	1 399 784
b) egyéb bevétel:		0	0
c) kezelési költségek (alapkezelői díj):		-379 170	-236 513
d) a letétkezelő díjai:		-19 739	-16 283
e) egyéb díjak és adók:			
	bizományosi díj:	0	0
	bankköltség:	-931	-1 248
	felügyeleti díj:	-4 922	-4 052
	egyéb költség és ráfordítás:	-49 617	-196 066
f) nettó jövedelem:		-141 938	945 622
g)	felosztott jövedelem (fizetett hozam):	0	0
	újra befektetett jövedelem:	-141 938	945 622
h) a tőkeszámla változása *:		-14 674 905	2 191 502
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) és a hozamok alakulása

Dátum	"A" sorozat		"I" sorozat	
	nettó eszközérték	árfolyam	nettó eszközérték	árfolyam
2012.12.31	8 957 906 775	1,040735	-	-
2013.12.31	27 234 181 730	1,112101	211 908 953	1,113569
2014.12.31	40 678 291 388	1,153251	288 552 199	1,163015
2015.12.31	28 430 613 490	1,150766	147 166 009	1,171291
2016.12.31	13 729 975 050	1,189605	736 493 526	1,189768
2017.12.31	14 502 445 916	1,234516	720 748 136	1,243573

Az Alap referenciaindex: 100% RMAX Index

VII. A származtatott ügyletek bemutatása

Lezárt származékos ügyletek értékelése:

Nyitás dátuma	Forward dátum	Zárás dátuma	Művelet típus	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	Zárási árfolyam	Eredményhatás
2016.11.14	2017.01.06	2017.01.06	FX forward eladási pozíció nyitása	65 000,00	EUR/HUF	310,56	307,65	189 150 HUF
2016.09.28	2017.01.06	2017.01.06	FX forward eladási pozíció nyitása	297 300,00	USD/HUF	274,02	290,45	-4 884 639 HUF
2016.09.28	2017.01.06	2017.01.06	FX forward eladási pozíció nyitása	1 730 000,00	USD/HUF	274,02	290,51	-28 527 700 HUF
2016.11.14	2017.01.06	2017.01.06	FX forward eladási pozíció nyitása	3 450 000,00	USD/HUF	288,25	290,45	-7 590 000 HUF
2016.12.21	2017.01.25	2017.01.20	FX forward eladási pozíció nyitása	154 421 000,00	RUB/HUF	4,84	4,86	-3 860 525 HUF
2016.12.21	2017.01.27	2017.01.26	FX forward eladási pozíció nyitása	2 490 000,00	EUR/HUF	310,64	311,1	-1 145 400 HUF
2016.12.21	2017.02.03	2017.02.03	FX forward eladási pozíció nyitása	2 800 000,00	USD/HUF	298,00	288	28 000 000 HUF
2017.01.06	2017.03.06	2017.02.24	FX forward eladási pozíció nyitása	727 000,00	USD/HUF	289,95	291,3	-981 450 HUF
2017.01.06	2017.03.06	2017.02.15	FX forward eladási pozíció nyitása	3 020 300,00	USD/HUF	289,95	292,08	-6 433 239 HUF
2017.02.06	2017.03.08	2017.02.15	FX forward eladási pozíció nyitása	5 085 000,00	PLN/HUF	72,09	71,66	2 186 550 HUF
2017.01.20	2017.03.24	2017.02.24	FX forward eladási pozíció nyitása	154 421 000,00	RUB/HUF	4,77	5,00	-35 362 409 HUF
2017.02.03	2017.04.03	2017.02.24	FX forward eladási pozíció nyitása	200 000,00	USD/HUF	287,47	291	-706 000 HUF
2017.02.03	2017.04.03	2017.02.09	FX forward eladási pozíció nyitása	2 600 000,00	USD/HUF	287,47	288,83	-3 536 000 HUF
2017.01.26	2017.04.21	2017.04.21	FX forward eladási pozíció nyitása	2 490 000,00	EUR/HUF	311,44	313,3	-4 631 400 HUF
2017.02.24	2017.05.26	2017.04.27	FX forward eladási pozíció nyitása	5 085 000,00	PLN/HUF	71,30	73,805	-12 737 925 HUF
2017.02.24	2017.06.01	2017.05.29	FX forward eladási pozíció nyitása	727 000,00	USD/HUF	290,27	275,1	11 028 590 HUF
2017.02.24	2017.06.06	2017.05.30	FX forward eladási pozíció nyitása	200 000,00	USD/HUF	290,19	275,66	2 906 000 HUF
2017.04.21	2017.06.26	2017.06.26	FX forward eladási pozíció nyitása	2 490 000,00	EUR/HUF	313,59	309,5	10 184 100 HUF
2017.02.24	2017.06.26	2017.06.26	FX forward eladási pozíció nyitása	154 421 000,00	RUB/HUF	4,86	4,678	27 950 201 HUF
2017.04.18	2017.07.19	2017.05.05	FX forward eladási pozíció nyitása	6 100 000,00	CZK/HUF	11,73	11,679	311 100 HUF
2017.04.18	2017.07.19	2017.06.14	FX forward eladási pozíció nyitása	24 000 000,00	CZK/HUF	11,73	11,7395	-228 000 HUF
2017.06.26	2017.08.31	2017.08.29	FX forward eladási pozíció nyitása	2 490 000,00	EUR/HUF	309,65	305	11 578 500 HUF
2017.05.29	2017.08.31	2017.05.30	FX forward eladási pozíció nyitása	727 000,00	USD/HUF	274,11	274,79	-494 360 HUF
2017.06.26	2017.09.05	2017.09.04	FX forward eladási pozíció nyitása	154 421 000,00	RUB/HUF	4,59	4,445	22 159 413 HUF
2017.08.29	2017.11.30	2017.11.29	FX forward eladási pozíció nyitása	2 490 000,00	EUR/HUF	305,16	311,2	-15 039 600 HUF
2017.10.02	2017.11.30	2017.11.29	FX forward eladási pozíció nyitása	3 000 000,00	EUR/HUF	311,87	311,2	2 010 000 HUF
2017.09.04	2017.12.08	2017.09.11	FX forward eladási pozíció nyitása	154 421 000,00	RUB/HUF	4,34	4,3835	-6 408 472 HUF
2017.09.27	2017.12.20	2017.12.19	FX forward eladási pozíció nyitása	4 000 000,00	USD/HUF	264,42	265,1	-2 720 000 HUF

Nyitott származékos ügyletek értékelése:

Nyitás dátuma	Forward dátum	Művelet típus	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	2017/12/31-i érték (Ft)
2017.10.12	2018.01.17	FX forward eladási pozíció nyitása	1 282 000	USD/HUF	259,9	1 654 293
2017.10.26	2018.01.31	FX forward eladási pozíció nyitása	680 000	USD/HUF	262,57	2 801 124
2017.11.29	2018.04.06	FX forward eladási pozíció nyitása	5 490 000	EUR/HUF	311,2	3 890 763
2017.12.19	2018.04.06	FX forward eladási pozíció nyitása	4 000 000	USD/HUF	263,18	22 209 200

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: a hazai pénzpiaci hozamok feletti tőkenövekmény elérése korlátozott kockázatvállalás mellett. Ezen cél érdekében az Alapkezelő ún. abszolút hozam stratégiát folytat. Ennek keretében az Alapkezelő a befektetések összetételét egy rendkívül széles, több eszközosztályt és gyakorlatilag minden régiót magába foglaló befektetési palettáról alakíthatja ki: a portfólióban a pénz- és kötvénypiaci eszközökön kívül részvénytársasági eszközök, árupiaci befektetések, devizák, valamint származtatott eszközök is lehetnek, regionális megkötések nélkül. Az abszolút hozam megközelítés jegyében a kockázatos pozíciók felvételére csak akkor kerül sor, ha az Alapkezelő az adott eszköz(ök)től rövid-, illetve középtávon a hazai pénzpiaci hozamokat érdemben meghaladó teljesítményre számít, figyelembe véve a felvállalt többletkockázatot.

Az Alapkezelő arra törekszik, hogy az alap hozama 3-5 éves időtávon éves átlagban lehetőség szerint elérje az RMAX index éves teljesítményének másfélszeresét.

Az Alap számára a származtatott ügyletek alkalmazása megengedett. Az Alap a származtatott ügyleteket nem csak fedezeti célból, hanem aktív befektetési eszközként (long és short irányban egyaránt) is alkalmazza a befektetési célok megvalósítása érdekében.

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

IX. Javadalmazással kapcsolatos információk

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

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

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

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

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

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

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

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

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

A változó javadalmazás összege teljesítményhez kötött. Az Alapkezelő nem alkalmaz garantált változó javadalmazást. A teljesítmény méréséhez az Alapkezelőnél úgynevezett „score card rendszer” működik, amelyben az adott munkavállaló a munkaköréhez kapcsolódó mennyiségi és minőségi feladatok százalékos célsúllyal meghatározásra kerülnek, amelyek munkavállalóként eltérőek. 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 Regatta Származtatott Alap befektetési jegyeinek tulajdonosait:

- a) Az Alap nem rendelkezik 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 489.800.000 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 tájékoztatójában a 3. pont alatt. 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 2015-ben a befektetéseinek jelentős részét magyar állampapírokban tartotta, ezek mellett azonban tőzsdére bevezetett és tőzsdén kívüli (OTC) értékpapírok és származékos ügyletek is megtalálhatóak a portfóliójában. Még a tőzsdékre bevezetett instrumentumok esetében is előfordulhatnak olyan események, amelyek ezen eszközök értékesítését 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.
- **Báziskockázat**
Bázisnak nevezzük egy termék azonnali és határidős árfolyama közötti különbséget. A báziskockázat annak kockázata, hogy az eszköz azonnali piaci árfolyama eltérően mozog az eszköz határidős áráról. Mivel az Alap határidős ügyleteket is köthet, így árfolyamuk mozgása – és ezzel teljesítményük – eltérhet a mögöttes termékek azonnali árfolyamától.
- **Partnerkockázat:**
Az Alapkezelő meghatározta azoknak az intézményeknek a körét, amelynek az esetében az adott intézmény által kibocsátott átruházható értékpapírokba vagy pénzüpi 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.
- **Származtatott ügyletek kockázata:**
A származékos ügyletek jellegüknél fogva sokkal magasabb kockázatokat hordoznak magukban, mint a tőkeáttételt nem igénylő befektetési formák. Ezen kockázatok megfelelő befektetési technikákkal csökkenthetők, azonban teljes mértékben ki nem zárhatók. A tőkeáttétellel való kereskedés az adott ügylet(ek)be fektetett összegnél is nagyobb mértékű veszteséggel járhat. Az Alap számára a származtatott ügyletek tekintetében a short és a long pozíció is megengedett.
- **Devizakockázat:**
A külföldi eszközökbe fektető alapok nyitott devizapozícióiból eredő kockázata, melynek forrása a devizaárfolyam változékonysága. Az Alapkezelő a devizában meglévő eszközöket a mindenkor MNB árfolyamon értékeli, a devizakockázat fedezésére származékos ügyleteket köthet.

Az alapokban lévő eszközkategóriák megjelölése:

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

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

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

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

meghatározhatók, mérhetők, kezelhetők és folyamatosan nyomon követhetők legyenek. Az Alapkezelő biztosítja, hogy az Alap kockázati profilja megfeleljen az ABA méretének, 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 Alap teljes kitétségének számítását a kockázatot érték módszer alkalmazásával méri, azon belül az abszolút VaR módszert választotta. Az Alap az ún. Kockázat/Nyereség mutató esetében az 1-7 közötti értéket felvevő skálán 3-as értékelést kapott, amely a hozamok változékonyságának a közepesnél alacsonyabb 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 3929 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 2.426.454 forint volt, míg a stressz teszt eredményeként 862.192.577 forint lett. Ezen szélsőséges körülmények között is megfelelő értéket mutat az Alap likviditásával kapcsolatban, a Liquidity Coverage hányados 13,35 volt.

XI. Tőkeáttétellel kapcsolatos tájékoztatás

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

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

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

Az Alap nevében alkalmazható tőkeáttétel mértékében bekövetkező változások:

A származtatott ügyletek figyelembevételével számított, a befektetési eszközökben meglévő nettó összesített kockázati kitétség 2016.12.31-én is és 2017.12.31-én is 100% volt. Az Alap minkét értéknapon rendelkezett nyitott származékos ügyletekkel, amelyek fedezeti jellegűek voltak.

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

Az Alap által alkalmazott tőkeáttétel teljes összege.
2017.12.31-én az Alapban nem volt tőkeáttétellel.

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

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

Az Amundi Regatta Abszolút Hozamú Alap „A” sorozatának kezelési díja 2017-ben 1,5%, az „I” sorozat díja 0,60% 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 138.164.548 Ft összeget fizetett ki, illetve határolt el a könyveiben.

Az Alap könyveiben a mögöttes alapokból származó díjvisszatérítésként 17.428 Ft került könyvelésre 2017-ben.

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

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

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

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

XIV. Mérleg és Eredménykimutatás

AMUNDI Regatta Származtatott Alap			
MÉRLEG: ESZKÖZÖK (eFt)		2016.12.31	2017.12.31
A. Befektetett eszközök		0	0
I. Értékpapírok		0	0
1. Értékpapírok		0	0
2. Értékpapírok értékelési különbözete		0	0
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból		0	0
2.2. egyéb értékelési különbözet		0	0
II. Hosszú lejáratú bankbetétek		0	0
B. Forgóeszközök		14 600 880	17 402 206
I. Követelések		7 539	3 079
1. Követelések		7 539	3 079
2. Követelések értékvesztése		0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete		0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete		0	0
II. Értékpapírok		13 033 423	16 379 638
1. Értékpapírok		11 985 140	15 731 178
2. Értékpapírok értékelési különbözete		1 048 283	648 460
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból		143 437	152 000
2.2. egyéb értékelési különbözet		904 846	496 460
III. Pénzeszközök		1 559 918	1 019 488
1. Pénzeszközök		1 559 918	1 019 488
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete		0	0
C. Aktív időbeli elhatárolások		85	0
1. Aktív időbeli elhatárolás		85	0
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése		0	0
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete		-33 159	30 556
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:		14 567 806	17 432 760
MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)			
E. Saját tőke		14 467 928	17 258 943
I. Induló tőke		12 155 519	13 975 272
1. Kibocsájtott befektetési jegyek névértéke		59 932 517	64 836 721
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke		-47 776 998	-50 861 449
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)		2 302 409	3 283 671
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete		-766 883	-395 134
2. Értékelési különbözet tartaléka		1 015 124	679 015
3. Előző évek(ek) eredménye		2 196 106	2 054 168
4. Üzleti év eredménye		-141 938	945 622
F. Cél tartalékok		0	0
G. Kötelezettségek		1 904	2 144
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek		0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek		1 904	2 144
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelez. értékelési különbözete		0	0
H. Passzív időbeli elhatárolások		107 974	171 673
FORRÁSOK ÖSSZESEN:		14 567 806	17 432 760
EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)		2016.	2017.
		01.01-12.31.	01.01-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei		2 020 658	1 909 736
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai		1 708 217	509 952
III. Egyéb bevételek		0	0
IV. Működési költségek		423 832	422 533
V. Egyéb ráfordítások		30 547	31 629
VI. Fizetett, fizetendő hozamok		0	0
VI. Tárgyévi eredmény		-141 938	945 622

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

Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt.

AMUNDI Regatta Származtatott Alap

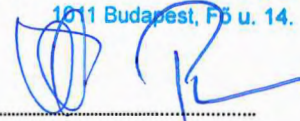
2017.évi

Éves beszámoló

Beszámolási időszak: 2017.01.01 - 2017.12.31.

BUDAPEST, 2018. március 20.

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



AMUNDI Regatta Származtatott Alap

MÉRLEG: ESZKÖZÖK (eFt)

	2016.12.31	2017.12.31
A. Befektetett eszközök	0	0
I. Értékpapírok	0	0
1. Értékpapírok	0	0
2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	0	0
2.2. egyéb értékelési különbözet	0	0
II. Hosszú lejáratú bankbetétek	0	0
B. Forgóeszközök	14 600 880	17 402 206
I. Követelések	7 539	3 079
1. Követelések	7 539	3 079
2. Követelések értékvesztése	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	13 033 423	16 379 638
1. Értékpapírok	11 985 140	15 731 178
2. Értékpapírok értékelési különbözete	1 048 283	648 460
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	143 437	152 000
2.2. egyéb értékelési különbözet	904 846	496 460
III. Pénzeszközök	1 559 918	1 019 488
1. Pénzeszközök	1 559 918	1 019 488
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C. Aktív időbeli elhatárolások	86	0
1. Aktív időbeli elhatárolás	85	0
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-33 169	30 656
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	14 667 806	17 432 760

MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)

E. Saját tőke	14 467 928	17 268 943
I. Induló tőke	12 155 519	13 975 272
1. Kibocsájtott befektetési jegyek névértéke	59 932 517	64 836 721
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-47 776 998	-50 861 449
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	2 302 409	3 283 671
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-766 883	-395 134
2. Értékelési különbözet tartaléka	1 015 124	679 015
3. Előző évek(ek) eredménye	2 196 106	2 054 168
4. Üzleti év eredménye	-141 938	945 622
F. Céltartalékok	0	0
G. Kötelezettségek	1 904	2 144
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	1 904	2 144
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelez. értékelési különbözete	0	0
H. Passzív időbeli elhatárolások	107 974	171 673
FORRÁSOK ÖSSZESEN:	14 667 806	17 432 760

EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)

	2016. 01.01-12.31.	2017. 01.01-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	2 020 658	1 909 736
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	1 708 217	509 952
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	423 832	422 533
V. Egyéb ráfordítások	30 547	31 629
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VI. Tárgyévi eredmény	-141 938	945 622

BUDAPEST, 2018. március 20.

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



Kiegészítő melléklet

1. Az alap bemutatása:

Az AMUNDI Regatta Származtatott Alapot (továbbiakban az 'Alap') 2012.06.21-én vette nyilvántartásba a 1111-492 lajstromozási számon a 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.).

Forgalmazó: Unicredit Bank Hungary Zrt. (székhelye: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.), SPB Befektetési Zrt. (székhelye 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 a befektetési cél (a hazai pénzügyi hozamok feletti tőkenövekmény elérése korlátozott kockázatvállalás mellett) elérése érdekében ún. abszolút hozam stratégiát folytat. Ennek keretében az Alapkezelő a befektetések összetételét egy rendkívül széles, több eszközosztályt és gyakorlatilag minden régiót magába foglaló befektetési palettáról alakíthatja ki: a portfólióban a pénz- és kötvénypiaci eszközökön kívül részvénypiaci eszközök, árupiaci befektetések, devizák, valamint származtatott eszközök is lehetnek, regionális megközelítések nélkül. Az abszolút hozam megközelítés jegyében a kockázatos pozíciók felvételére csak akkor kerül sor, ha az Alapkezelő az adott eszköz(ök)től rövid-, illetve középtávon a hazai pénzügyi hozamokat érdemben meghaladó teljesítményre számít, figyelembe véve a felvállalt többletkockázatot.

Az Alap futamideje határozatlan.

Az Alap számára a könyvvizsgálat kötelező. A könyvvizsgáló neve:	Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
székhelye:	1068 Budapest, Dózsa György út 84/C.
Természetes személy könyvvizsgáló:	Molnár Gábor (kamarai nyilvántartási száma: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 beszámoló készítési és könyvvizsgálói kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII.11.) kormányrendelet ("Kormányrendelet"), valamint az egyéb vonatkozó jogszabályok alapján került kialakításra.

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

Értékpapírok értékelése és elszámolása:

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

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

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

Az értékelési különbségek 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 – 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 pénzügyi eszközök és kötelezettségek:

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

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

Saját tőke:

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

Jelentős összegű hiba:

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

Az Alap eszközeit a 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:	13 975 272 eFt.
Az alap 2017. évi tökéváltozása (tökennövekménye):	3 283 671 eFt.
Az Alap 2017. évi számviteli hozama az Alapot terhelő költségek levonása után:	3,83% lett.

Az alábbiakban bemutatott "Közzétett Nettó eszközérték" a 2018.01.02-án kalkulált és 2017.12.29-i értéknápra 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	3 079
Értékpapírok	16 376 962	16 379 638
Pénzeszközök	1 010 031	1 019 488
Aktív időbeli elhatárolások	0	0
Származtatott ügyletek értékelési különbözete	30 555	30 555
Eszközök összesen	17 417 548	17 432 760
Kötelezettségek	0	2 144
Passzív elhatárolások	173 697	171 673
Nettó eszközérték / Saját tőke	17 243 852	17 258 943
Forgalomban lévő jegyek "A" sorozat	11 747 470 652	
Forgalomban lévő jegyek "C" sorozat	1 636 877 907	
Forgalomban lévő jegyek "I" sorozat	579 578 246	
Egy jegyre jutó NEÉ "A" sorozat	1,234516	
Egy jegyre jutó NEÉ "C" sorozat	1,243573	
Egy jegyre jutó NEÉ "I" sorozat	1,234458	
Forgalomban lévő jegyek (db) (T)		13 975 272 007
Nettó eszközérték / Saját tőke (T)		17 258 943

4. Értékpapírok és azok értékkülönbszeteinek részletezése:
Értékpapírok és azok értékkülönbszeteinek részletezése 2017.12.31-én

eFt

Megnevezés	Darab	Beszerzési érték	Kamat	Árfolyam különbözet		Piaci érték
				deviza	papír	
2018/A	4 750	5 207	9	0	-202	5 014
2018/B	10 770	11 317	296	0	-407	11 206
2019/A	17 040	19 431	580	0	-749	19 262
2019/C	1 680 000	1 721 516	5 799	0	19 052	1 746 367
2020/C	1 000 000	1 013 278	2 740	0	126	1 016 144
2023/A	15 480	18 597	97	0	1 028	19 722
2025/B	1 310 000	1 522 035	37 703	0	132 301	1 692 039
Polen 2.5% 25/07/2027	5 643	382 509	4 569	8 724	1 892	397 694
Rephun 5,75 06/11/2018	1 000 000	317 082	9 918	5 185	-4 125	328 060
Tuerkei 11% 24/02/2027	4 900 000	401 230	11 797	-48 346	-25 101	339 580
Államkötvények:		5 412 202	73 608	-34 437	123 815	5 675 088
D180228	60 030 000	59 991	28	0	721	60 740
D180718	1 000 000 000	999 161	352	0	459	999 972
D181121	426 120 000	425 954	15	0	131	426 100
Díszkont kincstárjegyek:		1 485 106	395	0	1 311	1 486 812
Alteo 2019/I	280 000	194 998	0	0	51 672	246 670
Alteo 2020/I	372 960	363 168	4 267	0	24 438	391 873
BNP 2.5 04/09/2018	400 000	399 802	7 315	0	-1 397	405 720
Halkbank 3.875% 02/05/2020	645 000	168 398	2 614	0	0	171 012
Halkbank 4.75% 02/11/2021	645 000	170 331	3 073	-4 660	-6 762	161 982
Maexim 5.5% 08/12/18	1 000 000	234 845	5 477	28 694	-3 684	265 332
Mol 28/04/2023 2.625%	1 120 000	344 331	6 170	483	29 637	380 621
Turkiye Is Bankasi 5.5% 04/21/2022	656 000	174 607	1 803	0	0	176 410
Wingholding 2019/I	620 000	193 785	4 025	-2 928	6 953	201 835
Külföldi kötvények:		2 244 286	34 744	21 589	100 867	2 401 456
ALTEO	136 712	79 122	0	0	17 807	96 929
MOL TÖRZS	149 912	456 295	0	0	-5 809	450 486
OTP	16 212	131 493	0	0	42 299	173 792
RICHTER G. TÖRZS	22 183	93 088	0	0	57 313	150 401
WABERERS	30 657	156 351	0	0	-12 232	144 119
Belföldi részvények:		916 349	0	0	99 378	1 016 727

Értékpapírok és azok értékkülönbözetének részletezése 2017.12.31-én (folytatás)

Atrium European Real Estate	140 000	171 175	0	-108	9 125	180 192
BRD-Grupe Soc.Gen.Romanian Ba	191 726	164 697	0	-2 752	2 700	164 645
GE Money Bank	149 043	138 520	0	8 679	1 771	148 970
Lenta	40 200	73 712	0	-6 088	-7 070	60 554
MegaFon	41 750	145 647	0	-12 412	-33 282	99 953
Orange Polska	392 719	170 365	0	5 685	-6 990	169 060
Powszechny Zaklad Ubezpieczen	48 503	169 431	0	5 112	-22 506	152 037
RBI (Raiffeisen Bank Intern.)	20 077	170 665	0	3 044	14 337	188 046
Romgaz	111 437	186 946	0	-6 803	52 051	232 194
Sberbank of Russia	43 389	143 770	0	-23 609	69 962	190 123
Vienna Insurance Aktie	21 891	153 538	0	767	20 621	174 926
X5 Retail Group	8 058	86 038	0	691	-7 957	78 772
Külföldi részvények:		1 774 504	0	-27 794	92 762	1 839 472
FJ18NV01	685 000	683 973	616	0	321	684 910
FJ20NF01	968 170	1 153 039	31 130	0	1 987	1 186 156
FJ21NF01	300 890	363 388	11 607	0	11 220	386 215
Jelezalog kötvények:		2 200 400	43 363	0	13 528	2 267 281
Kamra Abszolút Hozamú Alap	23 801	30 666	0	0	4 197	34 863
Fondul Proprietatea	2 993 372	170 991	0	-2 793	3 971	172 169
iShares Euro Stoxx Banks 30-15 Ucits ETF	128 650	500 946	0	7 847	-1 870	506 923
Lyxor Russia Ucits ETF C-Eur	23 550	190 266	0	2 177	28 935	221 378
SPDR S&P 500 ETF	12 574	805 483	0	-59 529	122 516	868 470
Befektetési jegyek:		1 698 352	0	-52 298	157 749	1 803 803
Értékpapírok minösszesen:		16 731 178	152 000	-92 940	689 400	16 379 638

Értékpapírok és azok értékkülönbözetének részletezése 2016.12.31-én

Megnevezés	Darab	Beszerzési érték	Kamat	Árfolyam különbözet		Piaci érték
				deviza	papír	
2017/A	9 860	10 913	69	0	-468	10 514
2017/C	79 310	79 128	10	0	293	79 431
2018/A	4 750	5 207	9	0	28	5 244
2018/B	10 770	11 317	296	0	-10	11 603
2019/A	17 040	19 431	765	0	-17	20 179
2019/C	1 680 000	1 721 516	5 799	0	12 800	1 740 115
2023/A	15 480	18 597	97	0	488	19 182
2027/A	741 300	749 180	4 021	0	-20 296	732 905
Rephun 5,75 06/11/2018	1 000 000	317 082	9 946	6 455	12 676	346 159
Rephun 5,75 22/11/2023	4 990 000	1 182 821	7 898	391 600	52 298	1 634 617
RFLB7	167 000 000	667 341	12 134	97 607	18 910	795 992
Államkötvények:		4 782 533	41 044	496 662	76 702	6 386 941
Alteo 2017/II 6.5% 18/08/2017	356 000	363 175	8 622	0	2 579	374 376
Alteo 2019/I 19/07/2018	280 000	194 998	0	0	34 177	229 175
BNP 2,5 04/09/2018	300 000	298 868	5 486	0	7 828	312 182
Maexim 5.5% 08/12/18	1 000 000	234 845	6 192	65 925	4 375	311 337
Opus Securities 3,95	795 000	228 256	1 126	1 467	-14 606	216 243
Moi 28/04/2023 2.625%	1 120 000	344 331	6 188	1 446	5 700	357 665
Wingholding 2019/I	620 000	193 785	4 036	-2 328	3 677	199 170
Külföldi kötvények:		1 858 258	31 650	66 610	43 730	2 000 148
ALTEO	17 089	79 122	0	0	513	79 635
MAGYAR TELEKOM	358 617	158 777	0	0	19 814	178 591
OTP	55 200	290 484	0	0	173 195	463 679
RICHTER G. TÖRZS	69 830	293 032	0	0	140 613	433 645
Banca Transilvania	956 698	151 758	0	1 027	3 582	156 367
CEZ - CZ0005112300	57 000	320 664	0	245	-38 799	282 110
GE Money Bank	182 000	153 824	0	313	19 314	173 451
Komerční Banka Stk	18 900	221 649	0	-167	-28 960	192 522
OMV Petrom	9 775 864	153 332	0	26	21 496	174 854
Powszechny Zaklad Ubezpieczen	118 500	380 456	0	-18 040	-85 798	276 618
Romgaz	93 084	153 315	0	-2	6 163	159 476
FJ18NV01	685 000	683 973	1 632	0	2 076	687 681
FJ20NF01	968 170	1 153 039	57 504	0	9 665	1 220 208
FJ21NF01	300 890	363 388	11 607	0	10 146	385 141
Kamra Abszolút Hozamú Alap	23 801	30 666	0	0	596	31 262
Pioneer Fund - Commodity Alpha	2 395	559 235	0	43 721	-88 925	514 031
SPDR S&P 500 ETF	3 474	197 635	0	13 219	17 209	228 063
Befektetési jegyek:		787 536	0	56 940	-71 120	773 356
Értékpapírok minösszesen:		11 986 140	143 437	602 614	302 332	13 033 423

5. Az Alapra kibocsátott befektetési jegyek darabszámának változása:

Év	Hónap	Nyitó db	Kibocsátás db	Visszaváltás db	Záró db
2012.		0	9 436 460 607	772 433 326	8 664 027 281
2013.		8 664 027 281	22 514 785 328	6 372 294 020	24 806 518 589
2014.		24 806 518 589	18 521 694 860	7 842 634 256	35 485 579 193
2016.		35 485 579 193	5 838 098 152	16 514 209 807	24 809 467 538
2016.		24 809 467 538	3 621 478 203	16 275 426 145	12 155 519 596
2017.	Január	12 155 519 596	294 526 350	320 396 075	12 129 649 871
	Február	12 129 649 871	427 424 815	244 804 683	12 312 270 003
	Március	12 312 270 003	642 388 322	218 972 095	12 735 686 230
	Április	12 735 686 230	953 784 270	217 051 286	13 472 419 214
	Május	13 472 419 214	622 998 162	259 690 404	13 835 726 972
	Június	13 835 726 972	494 661 280	292 596 562	14 037 791 670
	Július	14 037 791 670	231 342 421	227 058 165	14 042 075 926
	Augusztus	14 042 075 926	140 860 810	230 778 502	13 952 158 234
	Szeptember	13 952 158 234	158 438 380	198 332 255	13 914 264 359
	Október	13 914 264 359	269 908 684	302 747 516	13 881 425 527
	November	13 881 425 527	345 364 937	363 714 767	13 863 075 697
	December	13 863 075 697	322 504 990	210 308 680	13 976 272 007
Mindösszesen az Alap indulásától:			64 836 720 551	50 861 448 544	

6. Időbeli elhatárolások:

Az aktív időbeli elhatárolások alakulása:

	eFt	
	2016.	2017.
Kamatkövetelés	85	0
Összesen	85	0

A passzív időbeli elhatárolások alakulása:

	eFt	
	2016.	2017.
MNB díj	952	1 070
Alapkezelés	103 215	20 963
Letétkezelés	1 243	1 460
Osztalékadó	0	0
Bankköltség	77	22
Forgalmazás	1 916	147 587
Könyvvizsgálati díj	571	571
Összesen	107 974	171 673

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

	2016.	2017.
Értékpapír eladás árfolyamnyeresége	680 112	1 226 621
Deviza árfolyamnyereség	71 806	53 729
Értékpapírok kapott kamata	831 006	461 996
Értékpapírok vételárában foglalt kamat	-150 972	-116 375
Származtatott ügylet árfolyamnyeresége	492 602	116 266
Kapott osztalék	90 784	163 756
Banki lekötések kamatai	591	0
Kapott visszaváltási jutalék	86	17
Egyéb pénzügyi bevétel	4 643	3 726
Értékpapír eladás árfolyamvesztesége	1 179 149	333 740
Deviza árfolyamveszteség	83 410	43 086
Fizetett, fizetendő kamat	0	77
Származtatott ügylet árfolyamvesztesége	445 658	133 049
Pénzügyi műveletek ráfordításai	1 708 217	509 962

8. Saját tőke mozgástábla:

	adatok eFt-ban			
	Nyitó egyenleg	Növekedés	Csökkenés	Záró egyenleg
Induló tőke változása:	12 156 519	1 819 753	0	13 976 272
Tőkenövekmény változásának levezetése:				
Jegyforgalmazás értékkülönbözete:	-766 883	371 749	0	-395 134
Értékelési különbözet:	1 015 124	0	336 109	679 015
Eredménytartalék:	2 054 168	945 622	0	2 999 790
Tőkenövekmény összesen:	2 302 409	1 317 371	336 109	3 283 671
Saját tőke összesen:	14 467 928	3 137 124	336 109	17 258 943

9. Az Alap részére igénybe vett hitel feltételei:

Az Alap a tárgyidőszakban nem vett igénybe hitelt.

10. Származékos ügyletek eredményre gyakorolt hatása:

Devizaforward ügyletek tárgyévben realizált eredménye

Művelet típus	Nyitás dátuma	Forward dátum	Zárás dátuma	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	Zárási árfolyam	Eredmény-hatás (Ft)
FX forward eladási pozíció nyitása	2016.11.14	2017.01.06	2017.01.06	65 000	EUR/HUF	310,56	307,65	189 150
FX forward eladási pozíció nyitása	2016.09.28	2017.01.06	2017.01.06	297 300	USD/HUF	274,02	290,45	-4 884 639
FX forward eladási pozíció nyitása	2016.09.28	2017.01.06	2017.01.06	1 730 000	USD/HUF	274,02	290,51	-28 527 700
FX forward eladási pozíció nyitása	2016.11.14	2017.01.06	2017.01.06	3 450 000	USD/HUF	288,25	290,45	-7 590 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2016.12.21	2017.01.25	2017.01.20	154 421 000	RUB/HUF	4,84	4,86	-3 860 525
FX forward eladási pozíció nyitása	2016.12.21	2017.01.27	2017.01.26	2 490 000	EUR/HUF	310,64	311,10	-1 145 400
FX forward eladási pozíció nyitása	2016.12.21	2017.02.03	2017.02.03	2 800 000	USD/HUF	298,00	288,00	28 000 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.01.06	2017.03.06	2017.02.24	727 000	USD/HUF	289,95	291,30	-981 450
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.01.06	2017.03.06	2017.02.15	3 020 300	USD/HUF	289,95	292,08	-6 433 239
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.02.06	2017.03.08	2017.02.15	5 085 000	PLN/HUF	72,09	71,66	2 186 550
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.01.20	2017.03.24	2017.02.24	154 421 000	RUB/HUF	4,77	5,00	-35 362 409
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.02.03	2017.04.03	2017.02.24	200 000	USD/HUF	287,47	291,00	-706 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.02.03	2017.04.03	2017.02.09	2 800 000	USD/HUF	287,47	288,83	-3 536 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.01.26	2017.04.21	2017.04.21	2 490 000	EUR/HUF	311,44	313,30	-4 631 400
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.02.24	2017.05.26	2017.04.27	5 085 000	PLN/HUF	71,30	73,81	-12 737 925
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.02.24	2017.06.01	2017.05.29	727 000	USD/HUF	290,27	275,10	11 028 590
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.02.24	2017.06.08	2017.05.30	200 000	USD/HUF	290,19	275,66	2 906 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.04.21	2017.06.26	2017.06.26	2 490 000	EUR/HUF	313,59	309,50	10 184 100
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.02.24	2017.06.26	2017.06.26	154 421 000	RUB/HUF	4,86	4,68	27 950 201
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.04.18	2017.07.19	2017.05.05	6 100 000	CZK/HUF	11,73	11,68	311 100
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.04.18	2017.07.19	2017.06.14	24 000 000	CZK/HUF	11,73	11,74	-228 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.06.26	2017.08.31	2017.08.29	2 490 000	EUR/HUF	309,65	305,00	11 578 500
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.05.29	2017.08.31	2017.05.30	727 000	USD/HUF	274,11	274,79	-494 360
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.06.26	2017.09.05	2017.09.04	154 421 000	RUB/HUF	4,59	4,45	22 159 413
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.08.29	2017.11.30	2017.11.29	2 490 000	EUR/HUF	305,16	311,20	-15 039 600
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.10.02	2017.11.30	2017.11.29	3 000 000	EUR/HUF	311,87	311,20	2 010 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.09.04	2017.12.08	2017.09.11	154 421 000	RUB/HUF	4,34	4,38	-6 408 472
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.09.27	2017.12.20	2017.12.19	4 000 000	USD/HUF	264,42	265,10	-2 720 000

Nyitott devizaforward ügyletek értékelése:

Nyitás dátuma	Nyitás dátuma	Forward dátum	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	2017/12/31-i érték (Ft)
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.10.12	2018.01.17	1 282 000	USD/HUF	260	1 654 293,00
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.10.26	2018.01.31	680 000	USD/HUF	263	2 801 124,00
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.11.29	2018.04.06	5 490 000	EUR/HUF	311	3 890 763,00
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.12.19	2018.04.06	4 000 000	USD/HUF	263	22 209 200,00

Futures ügyletek eredményre gyakorolt hatása:

Az Alapnak 2017-ben nem voltak futures ügyletei.

11. Az üzleti évben elszámolt költségek:

eFt	2016.	2017.
	01.01-12.31.	01.01-12.31.
Alapkezelői díj	379 170	236 513
Letétkezelői díj	19 739	16 283
Forgalmazási költség	9 869	153 571
MNB (felügyeleti) díj	4 922	4 052
Könyvvizsgálat	839	839
Közzététel, reklám	0	0
Brókeri jutalékok	8 362	10 027
Bankköltség	931	1 248
Költségek összesen:	423 832	422 533

12. Portfólió jelentés:

Alapadatok:

Alap lajstromszáma: 1111-492
 Alapkezelő neve: AMUNDI Befektetési Alapkezelő Zrt.
 Letétkezelő neve: UniCredit Bank Hungary Zrt.

Forint

Nettó Eszközérték számítás típusa:

	2016.	2017.
Tárgynap (T):	2016.12.31.	2017.12.31.
Saját tőke:	14 457 928 346	17 258 943 716
Egy jegyre jutó NEE az éves beszámoló alapján:	1,189413	1,234963
Darabszám:	12 155 519 596	13 975 272 007

A tárgy napi nettó eszközérték meghatározása:

	2016.		2017.	
	Összeg	%	Összeg	%
I. KÖTELEZETTSÉGEK				
I/1. Hitelállomány: Futamidő:	0	0,00	0	0,00
II/2. Egyéb kötelezettségek és elhatárolt költségek:	109 878	100,00	173 817	100,00
Alapkezelői díj miatt	103 215	93,94	20 963	12,06
Letétkezelői díj miatt	1 243	1,13	1 460	0,84
Bizományosi díj miatt	0	0,00	0	0,00
Forgalmi ktg. miatt	1 916	1,74	147 587	84,91
Közzétételi ktg. miatt	0	0,00	0	0,00
Reklám ktg. miatt	0	0,00	0	0,00
Költségként elszámolt egyéb tétel miatt	1 600	1,46	1 663	0,96
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség	1 904	1,73	2 144	1,23
I/3. Céltartalékok:	0	0,00	0	0,00
II/4. Egyéb passzív időbeli elhatárolás:	0	0,00	0	0,00
Kötelezettségek összesen:	109 878	100,00	173 817	100,00

	2016.12.31.		2017.12.31.		eFt
	Összeg	%	Összeg	%	
II. ESZKÖZÖK					
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):	1 559 918	10,71	1 019 488	5,86	
Unicredit bankszámla HUF	1 119 299	7,68	973 762	5,59	
Unicredit deviza bankszámlák	440 619	3,03	45 726	0,26	
II/2. Egyéb követelés (összes):	7 539	0,06	3 079	0,02	
Követelés üzleikötésből	7 539	0,05	0	0,00	
Követelés járó osztalékból	0	0,00	3 079	0,02	
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): Deviza-nem	13 033 423	89,47	16 379 638	93,96	
II/4.1. Állampapírok (összes):	5 395 941	37,04	7 061 900	40,51	
II/4.1.1. Kötvények (összes):	5 395 941	37,04	6 876 088	31,98	
2017/A HUF	0	0,07	0	0,00	
2017/C HUF	0	0,55	0	0,00	
2018/A HUF	4 750	5 244	0,04	5 014	0,03
2018/B HUF	10 770	11 603	0,08	11 206	0,06
2019/A HUF	17 040	20 179	0,14	19 262	0,11
2019/C HUF	1 680 000	1 740 115	11,94	1 746 367	10,02
2020/C HUF	1 000 000	0	0,00	1 016 144	5,83
2023/A HUF	15 480	19 182	0,13	19 722	0,11
2025/B HUF	1 310 000	0	0,00	1 692 039	9,71
2027/A HUF	0	732 905	5,03	0	0,00
Polen 2,5% 25/07/2027	5 643	0	0,00	397 694	2,28
Rephun 5,75 06/11/2018	1 000 000	346 159	2,38	328 060	1,88
Rephun 5,75 22/11/2023	0	1 634 617	11,22	0	0,00
RFLB7	0	795 992	5,46	0	0,00
Tuerkei 11% 24/02/2027	4 900 000	0	0,00	339 580	1,95

				2016.12.31.		2017.12.31.	
III/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):				0	0,00	1 486 812	8,63
D180228	HUF	60 030	0	0,00	60 740	0,35	
D180718	HUF	1 000 000	0	0,00	999 972	5,74	
D181121	HUF	426 120	0	0,00	426 100	2,44	
III/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):				0	0,00	0	0,00
III/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):				0	0,00	0	0,00
III/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt meg. ép.:				2 000 148	13,73	2 401 466	13,78
III/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0,00	0	0,00
III/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):				2 000 148	13,73	2 401 466	13,77
Alteo 2017/II 6.5%	HUF	0	374 376	2,57	0	0,00	
Alteo 2019/I	HUF	280 000	229 175	1,57	246 670	1,41	
Alteo 2020/I	HUF	372 960	0	0,00	391 873	2,25	
BNP 2.5 04/09/2018	HUF	400 000	312 182	2,14	405 720	2,33	
Halkbank 3.875% 02/05/2020	USD	645 000	0	0,00	171 012	0,98	
Halkbank 4.75% 02/11/2021	USD	645 000	0	0,00	161 982	0,93	
Maexim 5.5% 08/12/18	USD	1 000 000	311 337	2,14	265 332	1,52	
Opus Securities 3,95	EUR	0	216 243	1,48	0	0,00	
Moi 28/04/2023 2.625%	EUR	1 120 000	357 665	2,46	380 621	2,18	
Turkiye Is Bankasi 5.5% 04/21/2022	USD	656 000	0	0,00	176 410	1,01	
Wingholding 2019/I	EUR	620 000	199 170	1,37	201 835	1,16	
III/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00	0	0,00
III/4.3. Részvények (összes):				2 670 948	17,65	2 856 199	16,36
III/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				1 166 660	7,94	1 016 727	5,83
ALTEO	HUF	137	79 635	0,55	96 929	0,56	
MAGYAR TELEKOM	HUF	0	178 591	1,23	0	0,00	
MOL TÖRZS	HUF	150	0	0,00	450 486	2,58	
OTP	HUF	16	463 679	3,18	173 792	1,00	
RICHTER G. TÖRZS	HUF	22	433 645	2,98	150 401	0,86	
WABERERS	HUF	31	0	0,00	144 119	0,83	
III/4.3.2. Külföldi részvények (összes):				1 416 388	9,71	1 839 472	10,53
Banca Transilvania	RON	0	156 367	1,07	0	0,00	
CEZ - CZ0005112300	CZK	0	282 110	1,94	0	0,00	
GE Money Bank	CZK	0	173 451	1,19	0	0,00	
Komerční Banka Stk	CZK	0	192 522	1,32	0	0,00	
OMV Petrom	RON	0	174 854	1,20	0	0,00	
Powszechny Zakład Ubezpieczen	PLN	0	276 618	1,90	0	0,00	
Romgaz	RON	0	159 476	1,09	0	0,00	
Atrium European Real Estate	EUR	140 000	0	0,00	180 192	1,03	
BRD-Groupe Soc.Gen.Romanian Bank	RON	191 726	0	0,00	164 645	0,94	
GE Money Bank	CZK	149 043	0	0,00	148 970	0,85	
Lenta	USD	40 200	0	0,00	60 554	0,35	
MegaFon	USD	41 750	0	0,00	99 953	0,57	
Orange Polska	PLN	392 719	0	0,00	169 060	0,97	
Powszechny Zakład Ubezpieczen	PLN	48 503	0	0,00	152 037	0,87	
RBI (Raiffeisen Bank Intern.)	EUR	20 077	0	0,00	188 046	1,08	
Romgaz	RON	111 437	0	0,00	232 194	1,33	
Sberbank of Russia	USD	43 389	0	0,00	190 123	1,09	
Vienna Insurance Aktie	EUR	21 891	0	0,00	174 926	1,00	
X5 Retail Group	USD	8 058	0	0,00	78 772	0,45	
III/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00	0	0,00
III/4.4. Jelzáloglevelek (összes):				2 293 030	16,74	2 267 281	12,96
III/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				2 293 030	16,74	2 267 281	12,96
FJ18NV01	HUF	685 000	687 681	4,72	684 910	3,93	
FJ20NF01	HUF	968 170	1 220 208	8,38	1 186 156	6,80	
FJ21NF01	HUF	300 890	385 141	2,64	386 215	2,22	
III/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00	0	0,00
III/4.5. Befektetési jegyek (összes):				773 366	5,31	1 803 803	10,36
III/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				773 366	5,31	1 803 803	10,36
Kamra Abszolút Hozamú Alap	HUF	23 801	31 262	0,21	34 863	0,20	
Fondul Proprietatea	RON	2 993 372	0	0,00	172 169	0,99	
Pioneer Fund - Commodity Alpha	USD	0	514 031	3,53	0	0,00	
iShares Euro Stoxx Banks 30-15 Ucits ETF	EUR	128 650	0	0,00	506 923	2,91	
Lyxor Russia Ucits ETF C-Eur	EUR	23 650	0	0,00	221 378	1,27	
SPDR S&P 500 ETF	USD	12 574	228 083	1,57	868 470	4,98	
III/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00	0	0,00
III/4.6. Kárpótlási jegy (összes):				0	0,00	0	0,00
III/6. Aktív időbeli elhatárolások (összes):				85	0,00	0	0,00
Járó kamat			85	0,00	0	0,00	
III/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete				-33 169	-0,23	30 666	0,18
Eszközök összesen:				14 667 806	100,00	17 432 760	100,00

13. Cash flow alakulása 2016-2017. években

	adatok eFt-ban	
	2016.	2017.
I. Működési cash flow	-988 776	388 355
1. Tárgyévi eredmény (kapott hozamok nélküli)	-1 063 728	319 871
2. Elszámolt értékvesztés és visszaírás	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet	716 512	-336 109
5. Céltartalékképzés és felhasználás különbözete	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének eredménye	0	0
8. Befektetett eszközök állományváltozása	0	0
9.1. Követelések változása	11 290	4 460
9.2. Értékpapírok értékelési különbözetének változása	-787 634	399 823
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	-2 145	240
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	3 225	85
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	62 582	63 699
Származtatott ügyletek értékelési különbözetének változása	71 122	-63 714
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	12 586 706	-3 120 287
17. Értékpapírok beszerzése -	-23 021 526	-15 955 524
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	34 686 442	12 209 486
19. Kapott hozamok +	921 790	625 751
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	-14 774 905	2 191 502
20. Befektetési jegy kibocsátása +	4 147 100	5 930 913
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-18 922 005	-3 739 411
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
Pénzeszközök változása	-3 176 976	-540 430

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

BUDAPEST, 2018. március 20.

Amundi Regatta Származtatott Alap

2017.évi Üzleti jelentése

Dátum: 2018. március 20.

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



I. Amundi Regatta Származtatott Alap befektetési politikájának leírása

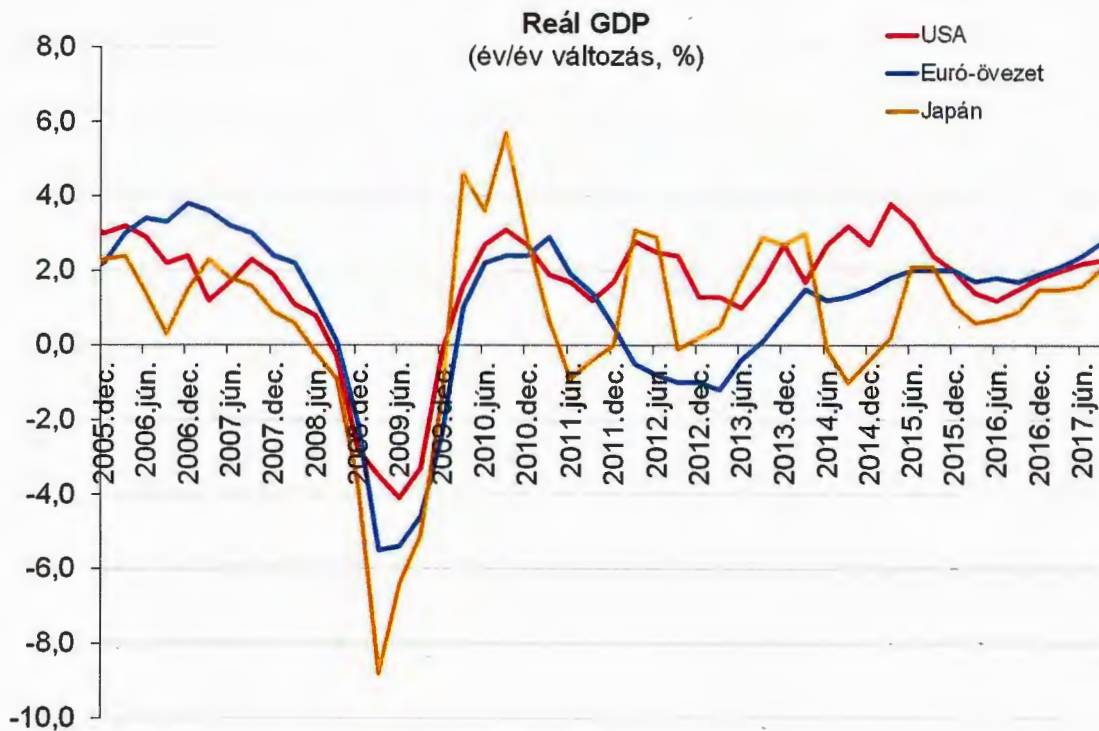
Az Alap a befektetési cél (a hazai pénzügyi hozamok feletti tőkenövekmény elérése korlátozott kockázatvállalás mellett) elérése érdekében ún. abszolút hozam stratégiát folytat. Ennek keretében az Alapkezelő a befektetések összetételét egy rendkívül széles, több eszközosztályt és gyakorlatilag minden régiót magába foglaló befektetési palettáról alakíthatja ki: a portfólióban a pénz- és kötvénypiaci eszközökön kívül részvénytársasági eszközök, áruipiaci befektetések, devizák, valamint származtatott eszközök is lehetnek, regionális megkötések nélkül. Az abszolút hozam megközelítés jegyében a kockázatos pozíciók felvételére csak akkor kerül sor, ha az Alapkezelő az adott eszköz(ök)től rövid-, illetve középtávon a hazai pénzügyi hozamokat érdemben meghaladó teljesítményre számít, figyelembe véve a felvállalt többletkockázatot.

Az Alap referenciaindex: 100% RMAX Index

II. Mögöttes piaci folyamatok áttekintése

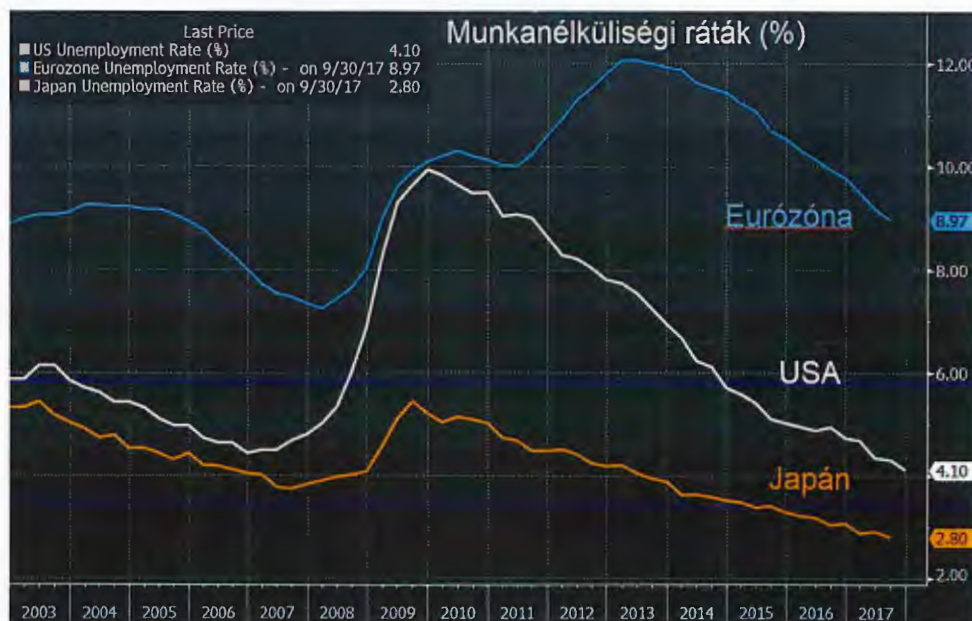
Makrogazdasági és kötvénypiaci helyzet

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

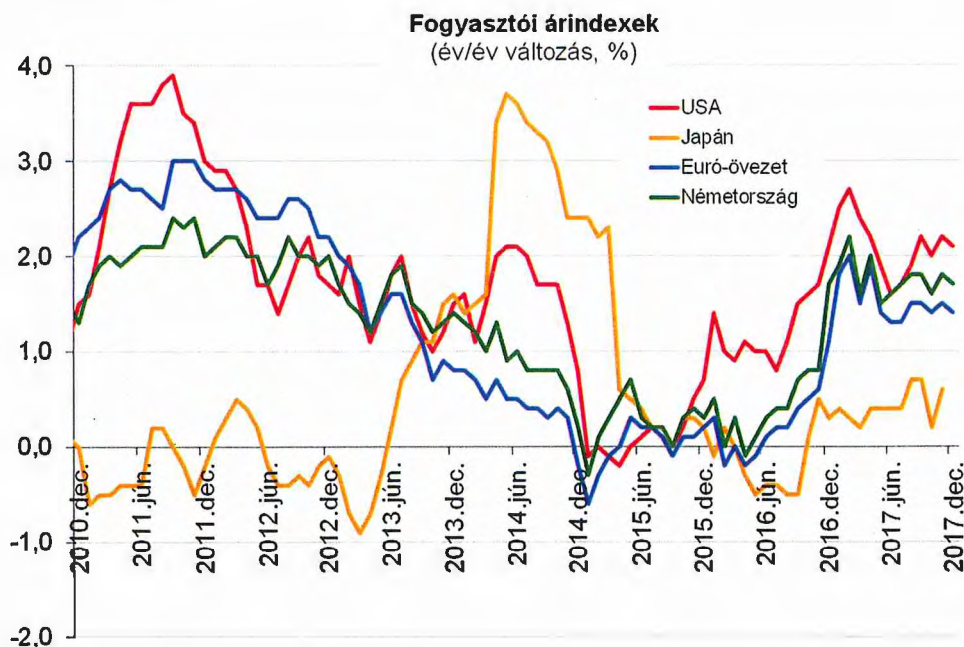


Forrás: Bloomberg

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

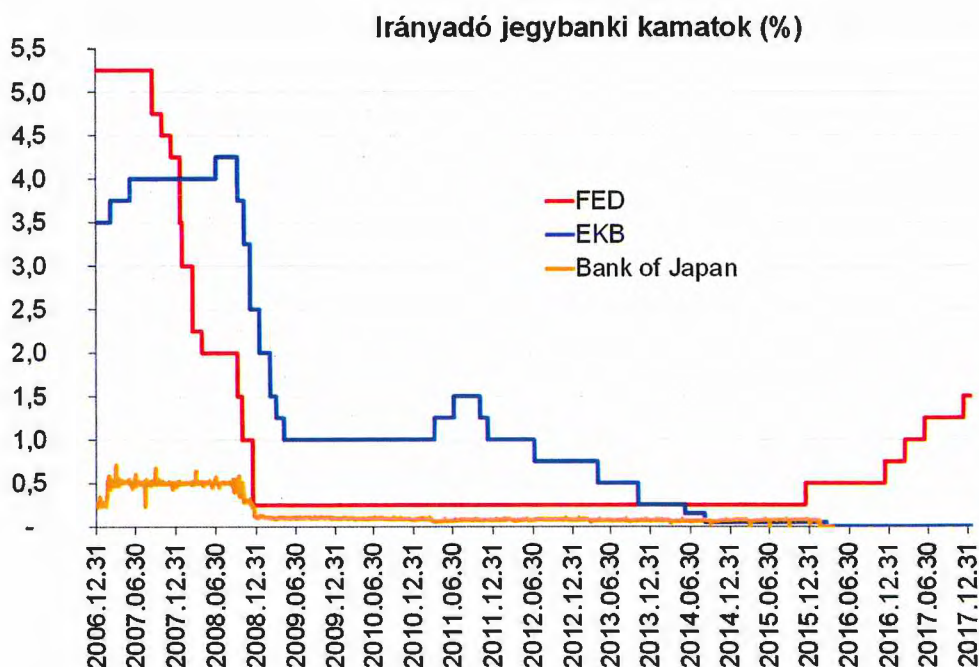


Forrás: Bloomberg



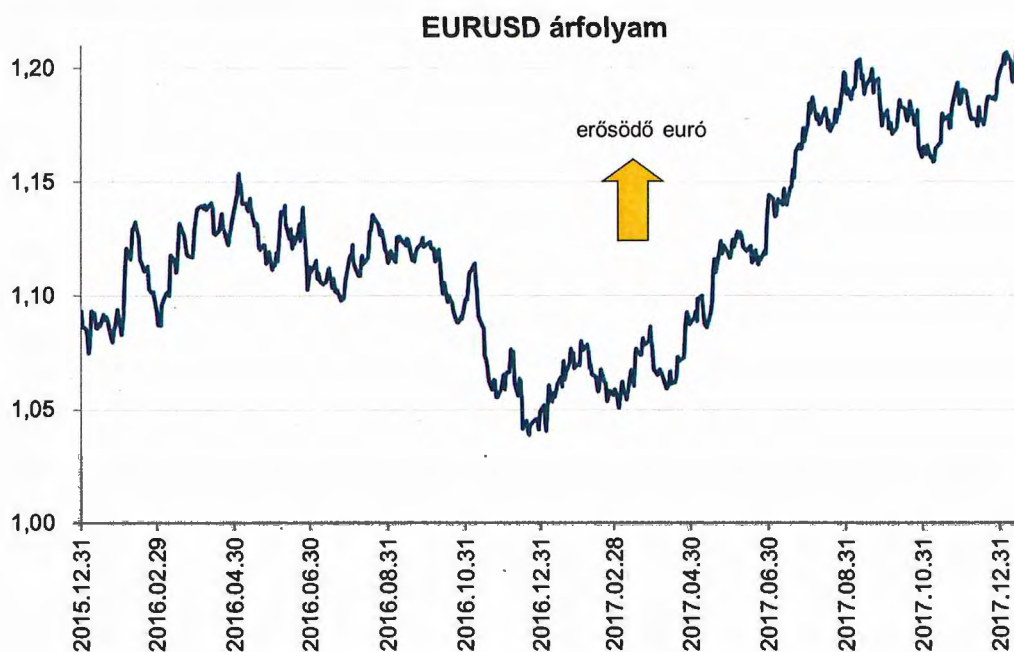
Forrás: Bloomberg

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



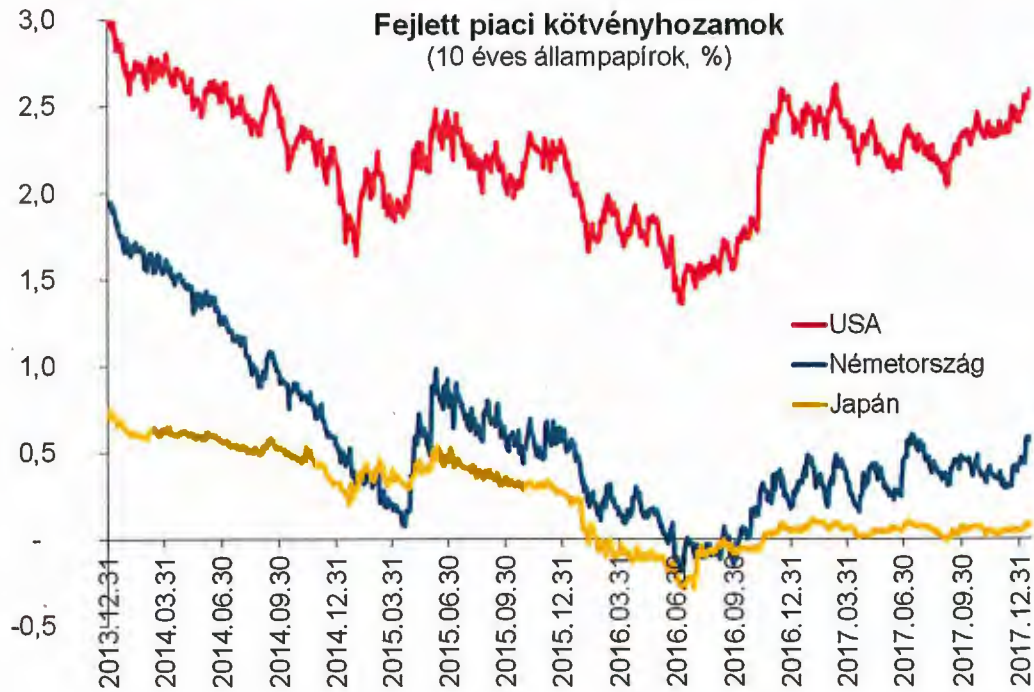
Forrás: Bloomberg

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



Forrás: Bloomberg

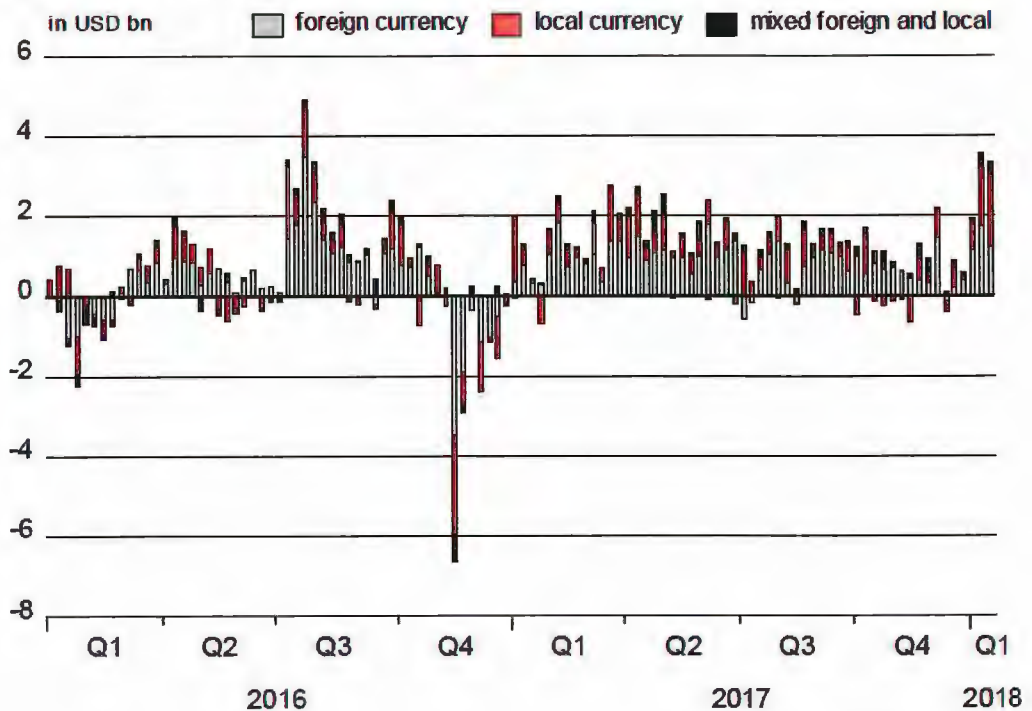
A fejlett kötvénypiacokon az év nagy része viszonylag nyugalmasan telt. A rövidebb lejáratokon a jegybankok kamatpolitikája volt az irányadó, a távolabbi lejáratokon pedig a fentebb említett inflációs-, illetve monetáris politikai kérdések voltak meghatározóak. A jegybankok óvatosan szigorodó retorikája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



Forrás: Bloomberg

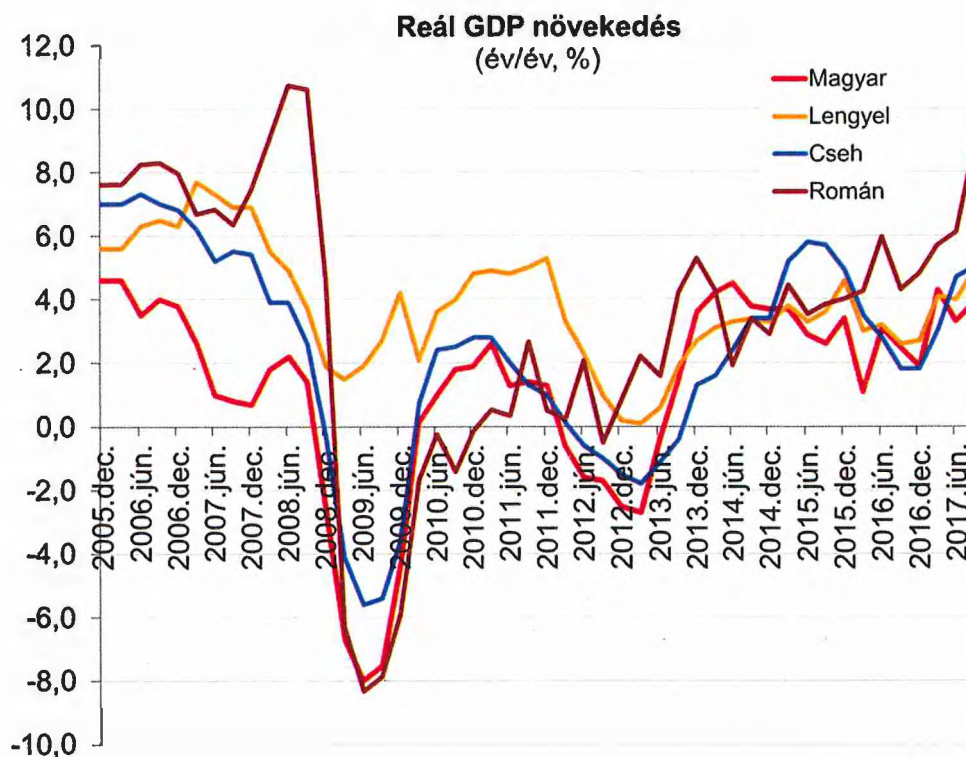
A továbbra is viszonylag alacsonynak tekinthető kamatkörnyezet és a fejlődő világ relatív kedvező makrogazdasági folyamatai a negyedév során szinte folyamatosan fenn tudták tartani a kockázatosabb eszközök iránti befektetői étvágyat. A globális „hozamvadászból” a fejlődő kötvénypiacok többsége is profitálni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

A dedikált fejlődő piaci kötvényalapokba irányuló tőkeáramlás (heti bontásban)



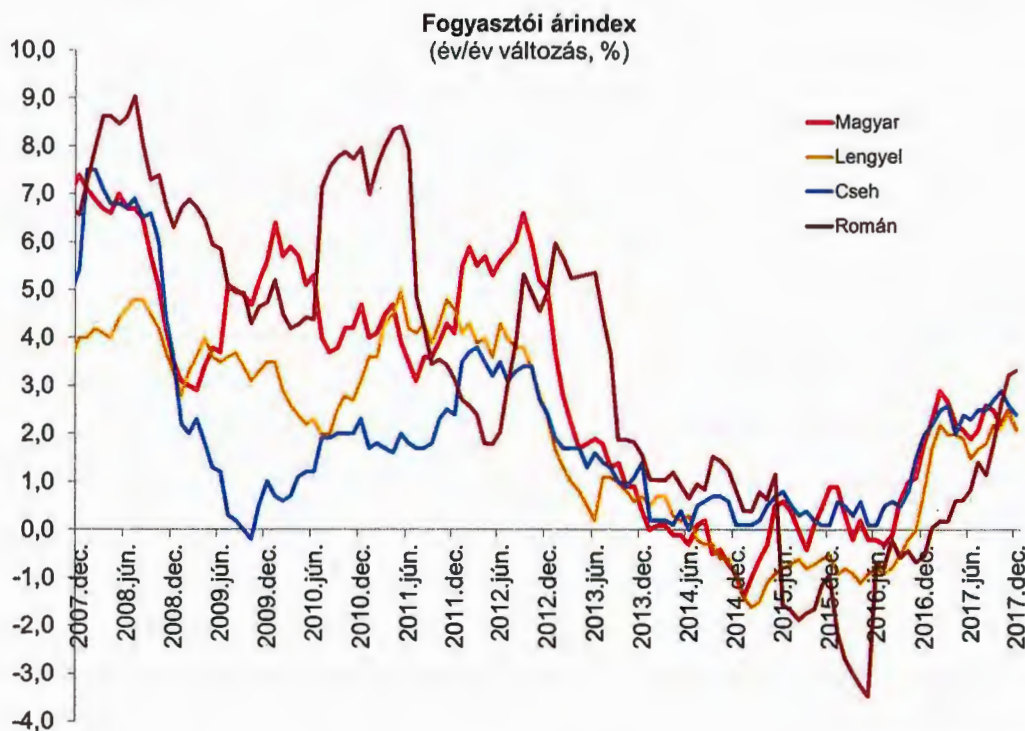
Forrás: Unicredit Research

Közép-Európa - a megnyugtató makrogazdasági mutatóinak köszönhetően - továbbra is a fejlődő világ egyik legstabilabb régiója volt. A növekedésnek komoly hátszelet adott a nyugat-európai konjunktúra, valamint az EU-forrásbeáramlás, emellett a belső kereslet 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.



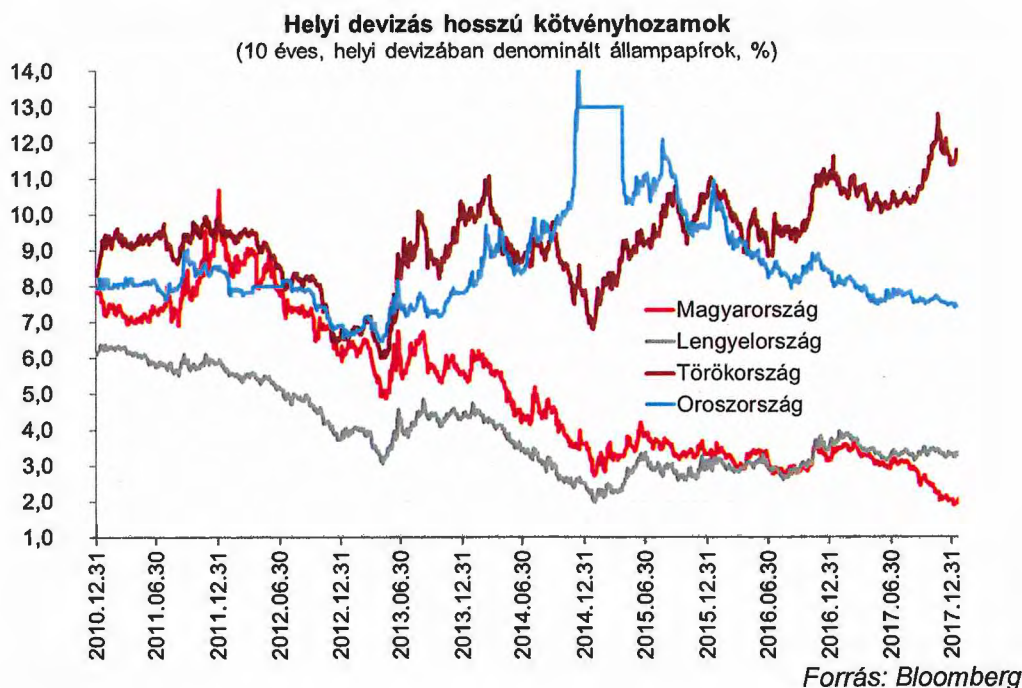
Forrás: Bloomberg

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.

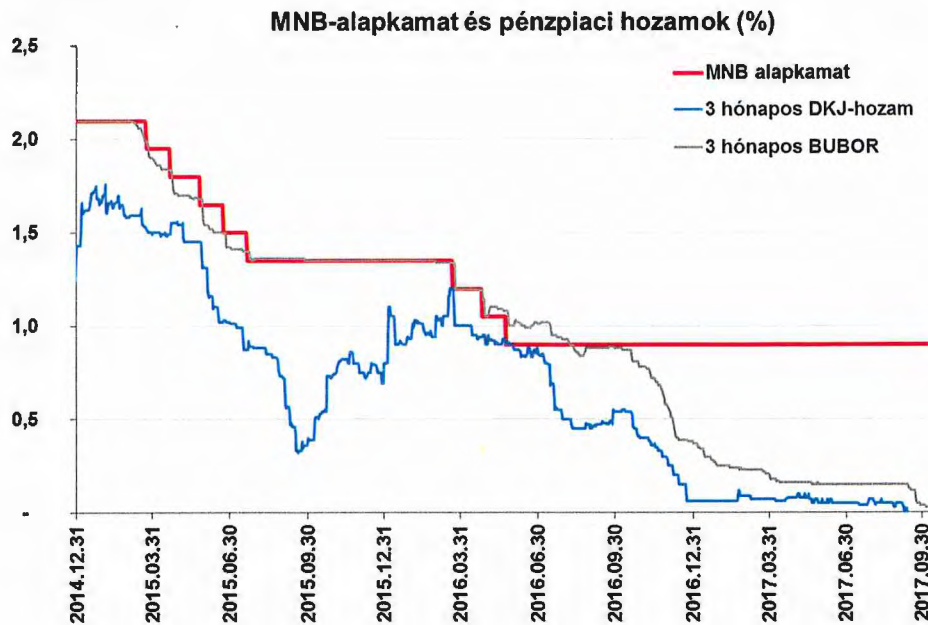


Forrás: Bloomberg

A tágabb régióra is tekintve 2017-ben az orosz piac igazi sikersztori volt: a jegybanki szigor meghozta a 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.

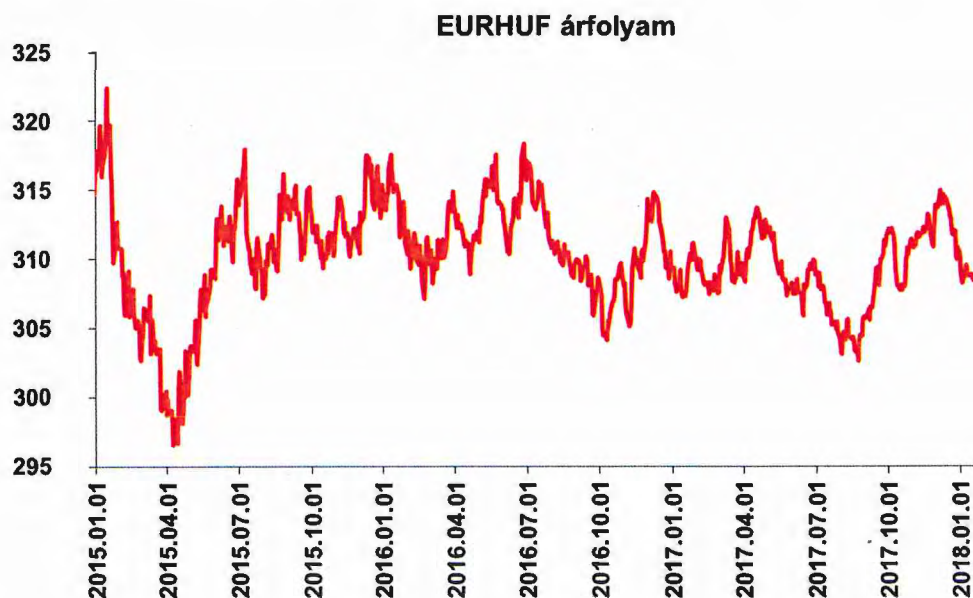


A hazai rövid hozamok esetében a jegybanki alapkamat 2017-ben teljesen elvesztette irányadó jellegét. Az MNB inflációs célja alapján továbbra is „veszélytelennek” tekintett inflációs környezet teret adott az extrém laza monetáris kondíciók fenntartásához, illetve további lazításához, amit a jegybank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



Forrás: MNB

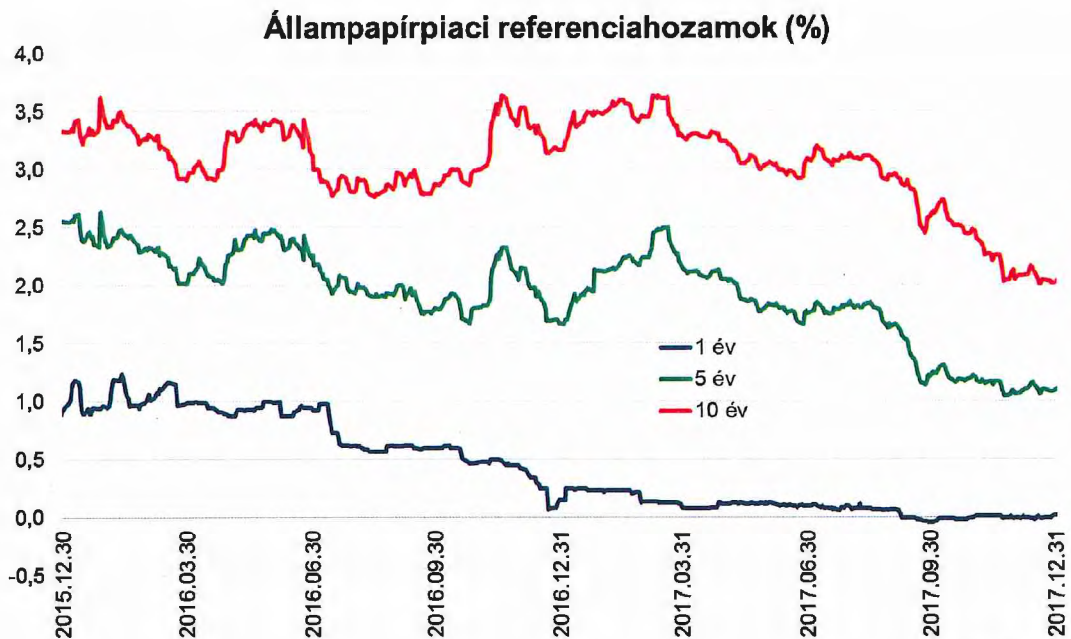
Az EURHUF árfolyam az év során két ellentétes irányú hatás eredőjeként viszonylag szűk sávban (a 310-es szint környezetében ingadozott). A makrogazdasági helyzet (robosztus gazdasági növekedés stabil külső egyensúlyi pozíció mellett) a forint erősödése irányába mutatott, amit a jegybank a folyamatos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



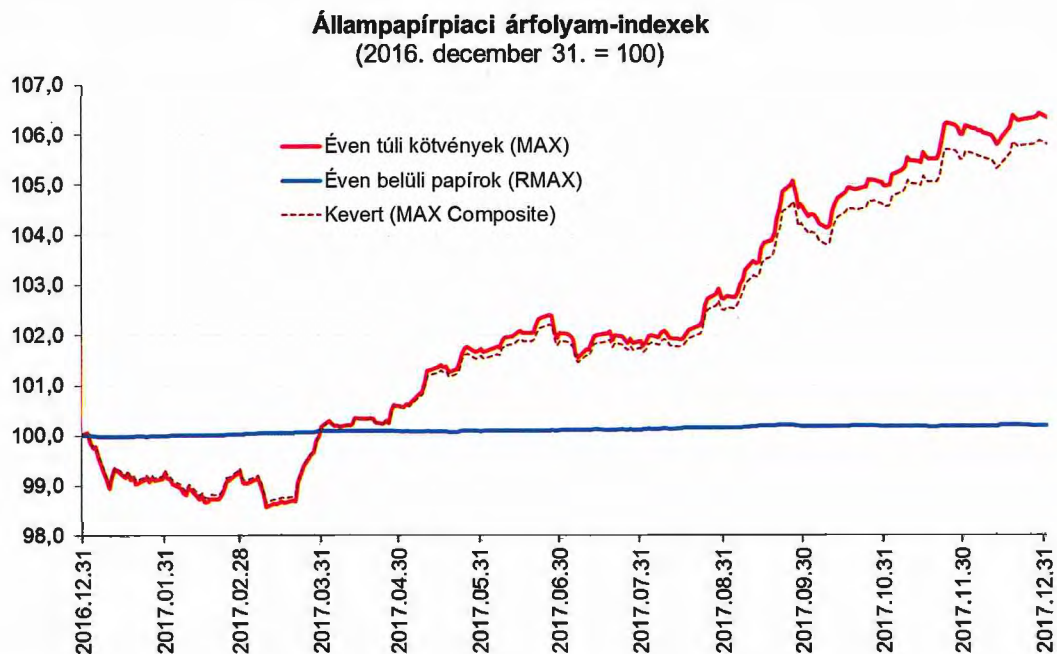
Forrás: Bloomberg

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

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



Forrás: ÁKK



Forrás: ÁKK

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

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

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 fejteni 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.

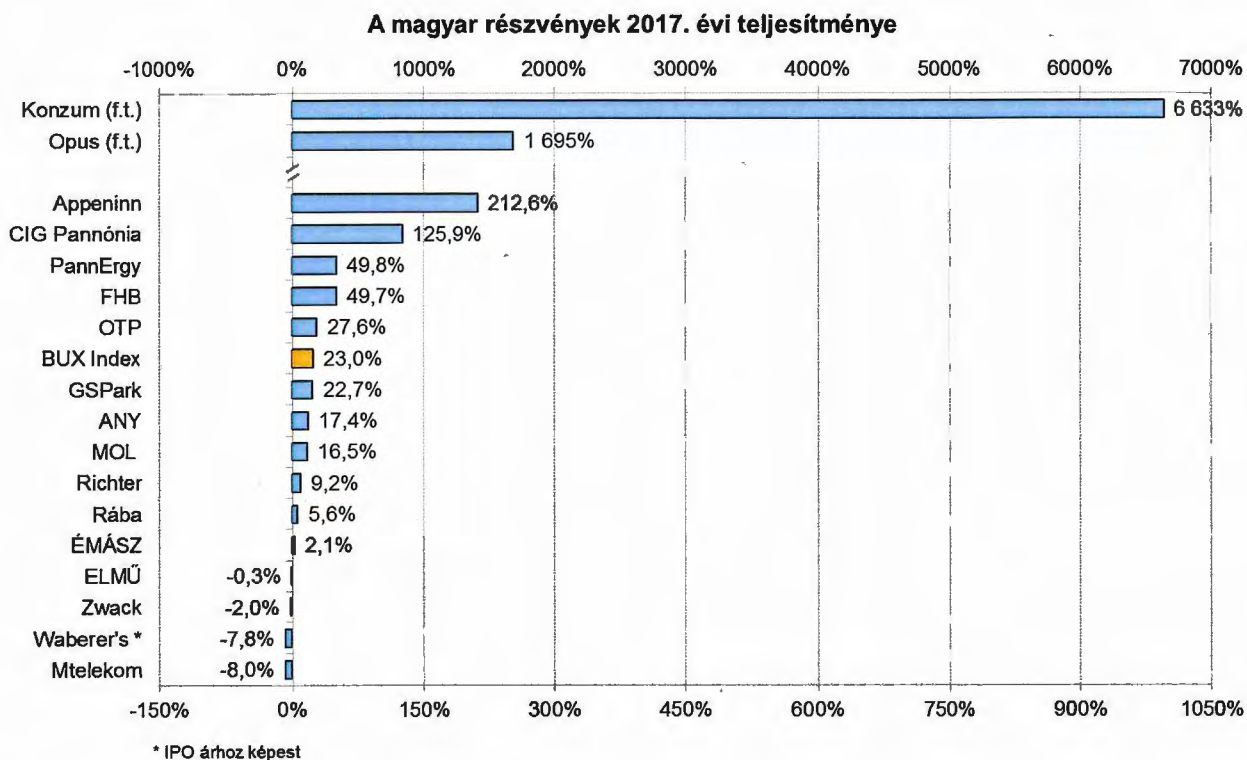
A blue chippek közül az OTP a 6,6%-os decemberi teljesítményével 27,6%-ra tornászta föl az éves hozamát, ezzel felülteljesítve a BUX-ot. A fő hajtóerőt továbbra is a kedvező régiós makrogazdasági környezet, a kockázati költségek csökkenése és a hitelezési volumen beinduló bővülése jelentette.

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 közelegő 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 Appeninri 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 devizahitekekkel kapcsolatos szabályozói kockázat kiárazása volt tetten érhető.

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

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

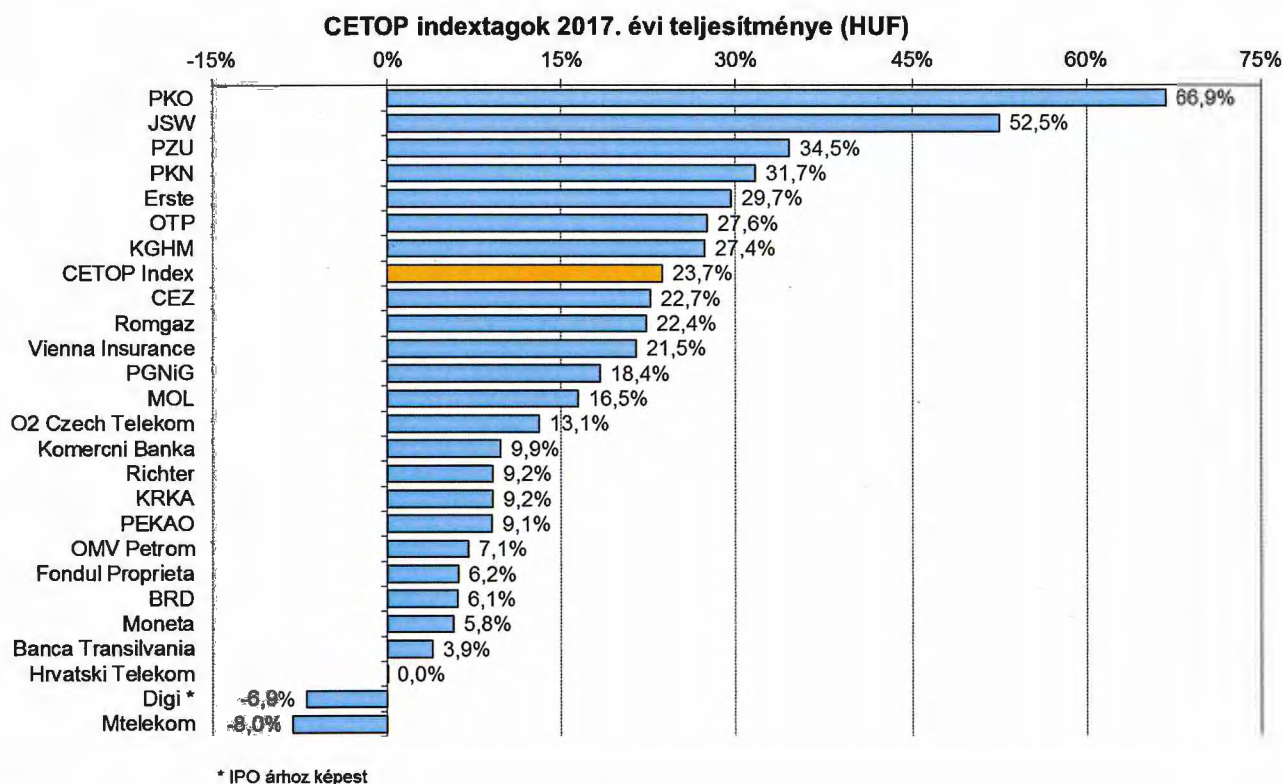
A cseh papírok közül az Erste lett idén a befutó 29,7%-os emelkedésével. Az Erste esetében hamarabb elkezdte beárazni a piac a cseh kamatemelési várakozásokat és kedvező régiós makrogazdasági körülményeket. A Komerční Banka és a Moneta esetében csak az év végére indult be ez a folyamat.

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

A magyar blue chip-ek 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 lejtmenetének köszönhető. A forint az MNB szándékai szerint mozgott, miután a hazai jegybank ellene ment a szigorító európai, illetve tengerentúli trendnek és továbbra is laza monetáris politikát folytatott. A hazai fizetőeszköz ugyanakkor nem bizonyult sérülékenynek, mivel a magas folyó fizetésimérleg-többlet, valamint a beáramló uniós fejlesztési források is biztos támaszt nyújtottak a számára.

Egyes devizák forinttal szembeni árfolyamváltozása

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

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

Remek formának örvendtek a tengerentúli részvénypiacok. Erejüket jól mutatja, hogy gyakorlatilag hónapról hónapra sikerült újabb csúcsokat 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.