

**Amundi Regatta Abszolút Hozamú Alap**

*Éves jelentés  
és független könyvvizsgálói jelentés*

*2018. december 31.*

## FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

Az Amundi Regatta Abszolút Hozamú Alap befektetőinek

### Vélemény

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

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2018. december 31-ével végződő üzleti évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a „számviteli törvény”), valamint a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban bemutatott kezelési költségek az Alap letétkelölője 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 felelőségünk az egyéb információk átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az éves jelentésben foglalt egyéb információk lényegesen ellentmondanak-e az éves jelentésben közölt számviteli információknak vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy azok lényeges hibás állítást tartalmaznak. Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutunk, hogy az egyéb információk lényeges hibás állítást tartalmaznak, kötelességünk erről és a hibás állítás jellegéről jelentést tenni.

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

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

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

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

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

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

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

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

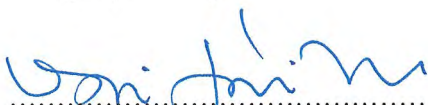
A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok szerinti könyvvizsgálat egésze során szakmai megítélést alkalmazunk és szakmai szkepticizmust tartunk fenn.

Továbbá:


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

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

Budapest, 2019. április 26.



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



Molnár Gábor  
Kamarai tag könyvvizsgáló  
Tagszám: 007239

# **AMUNDI Regatta Abszolút Hozamú Alap 2018.évi Éves jelentése**

Dátum: 2019. március 31.

**Készítette:**

**Amundi Alapkezelő Zrt.**

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

**Cg. :01-10-044149**



*Az Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt. (székhely: 1011 Budapest, Fő u. 14.III.em, Cg. 01-10-044149) jogszabályi kötelezettségének eleget téve a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény 131.§-a és 6. számú melléklete rendelkezéseinek megfelelően az alábbiakban tájékoztatja Az Amundi Regatta Abszolút Hozamú Alap befektetési jegyeinek tulajdonosait az Alap 2018. 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

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

**I. Vagyonkimutatás**

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

Kategória	2017.12.31		2018.12.31	
	Érték (HUF)	Nettó eszközérték %	Érték (HUF)	Nettó eszközérték %
ÁTRUHÁZHATÓ ÉRTÉKPAPÍROK	16 376 961 806	94,97%	13 168 061 236	86,42%
EGYÉB ESZKÖZÖK	30 555 380	0,18%	10 170 716	0,07%
BANKI EGYENLEGEK	1 010 031 105	5,86%	2 084 819 627	13,68%
ÖSSZES ESZKÖZ	17 417 548 291	101,01%	15 263 051 579	100,17%
KÖTELEZETTSÉGEK	-173 696 742	-1,01%	-26 442 895	-0,17%
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	17 243 851 549	100,00%	15 236 608 684	100,00%

**II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma**

SAJÁT BEFEKTETÉSI JEGYEK (db)	ISIN kód	2017.12.31	2018.12.31
Amundi Regatta Alap "A" sorozat	HU0000711353	11 747 470 652	8 793 139 450
Amundi Regatta Alap "C" sorozat	HU0000712666	1 636 877 907	3 401 201 487
Amundi Regatta Alap "I" sorozat	HU0000712674	579 578 246	509 025 038

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

Egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték	ISIN kód	2017.12.31	2018.12.31
Amundi Regatta Alap "A" sorozat	HU0000711353	1,234516	1,197991
Amundi Regatta Alap "C" sorozat	HU0000712666	1,243573	1,200362
Amundi Regatta Alap "I" sorozat	HU0000712674	1,234458	1,217695



#### IV. Az értékpapírállomány összetétele:

Értékpapír	ISIN kód	2017.12.31	2018.12.31	Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	Egyéb átruházható értékpapírok	Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
2018/A MÁK	HU0000402631	5 007 673	0	✓				✓
2018/B MÁK	HU0000402730	11 196 794	0	✓				✓
2019/A MÁK	HU0000402433	19 235 945	18 125 976	✓				✓
2019/C MÁK	HU0000403092	1 745 640 960	1 506 203 400	✓				✓
2020/C MÁK	HU0000403258	1 015 859 000	1 010 138 000	✓				✓
2023/A MÁK	HU0000402383	19 729 353	404 400 005	✓				✓
2025/B MÁK	HU0000402748	1 694 009 470	1 575 851 400	✓				✓
2028/A MÁK	HU0000402532	0	1 251 593 080	✓				✓
ALTEO 2019/I	HU0000355144	246 670 200	267 118 880	✓				✓
ALTEO 2020/I	HU0000357603	392 477 370	391 379 748	✓				✓
ALTEO ENERGIASZOLGÁLTATÓ NYRT. (12,5 FT)	HU0000155726	96 928 808	87 495 680	✓				✓
ATRIUM REAL ESTATE	JE00B3DCF752	180 191 340	145 386 822	✓				✓
Banca Transilvania	ROTLVAACNOR1	0	76 095 945	✓				✓
Bank Peakao-PLPEKAO00016	PLPEKAO00016	0	89 056 750	✓				✓
BNP Paribas Budapest HUF II kötvény	HU0000363673	409 648 800	0	✓				✓
BRDG BANK	ROBRDBACNOR2	164 645 278	131 105 101	✓				✓
CESKY TELECOM - CZ0009093209	CZ0009093209	0	250 450 186	✓				✓
D180228	HU0000521448	60 031 021	0	✓				✓
D180718	HU0000521687	999 972 000	0	✓				✓
D181121	HU0000521844	426 081 223	0	✓				✓
D191120	HU0000522347	0	996 426 000	✓		✓		✓
FJ18NV01 FHB vált. kam. jelzáloglevél	HU0000652862	687 537 240	0	✓				✓
FJ20NF01	HU0000652763	1 190 805 532	1 112 021 667	✓				✓
FJ21NF01	HU0000652813	384 380 355	358 215 262	✓				✓
FONDUL PROPRIETATEA SA	ROFFTAACNOR5	172 168 221	166 074 029	✓				✓
HALKBK 3,875 02/05/2020	XS0882347072	161 580 161	0	✓				✓
HALKBK 4,75 02/11/2021	XS1188073081	161 948 762	0	✓				✓
ISCTR 5,5 04/21/22	XS1508390090	173 536 320	167 698 149	✓				✓
ISHARES EURO STOXX BANKS 30	DE006289309	506 923 287	0	✓				✓
Kamra Abszolút Hozamú Alap	HU0000715248	34 862 816	32 425 148	✓			✓	✓
KOMERCNI BANKA - CZ0008019106	CZ0008019106	0	162 899 114	✓				✓
LENTA LTD	US5263472006	60 554 562	0	✓				✓
Lyxor ETF Russia	FR0010326140	221 378 087	0	✓				✓
MAEXIM 5,5 02/12/18	XS0864511588	265 272 641	0	✓				✓
MEGAFON PJSC GDR	US5851772096	99 953 049	0	✓				✓
MOL (125 ) részvény	HU0000153937	450 485 560	174 645 720	✓				✓
MOLHB 2,625 04/28/2023	XS1401114811	380 571 057	0	✓				✓
MONETA	CZ0008040318	148 970 267	73 203 857	✓				✓
OMV PETROM SA	ROSNPPACNOR9	0	77 894 855	✓				✓
ORANGE POLSKA- PLTKPL00017	PLTKPL00017	169 060 228	0	✓				✓
OTP részvény	HU0000061726	173 792 640	396 222 550	✓				✓
POLAND GOVERNMENT BOND 2.5 07/25/27	PL0000109427	397 636 453	0	✓				✓
Powszechny Zakład Ubezpieczeń	PLPZU0000011	152 037 310	91 653 423	✓				✓
RAIFFEISEN INTERNATIONAL	AT0000606306	188 045 760	135 762 806	✓				✓
REPHUN 5,75 06/11/18	XS0369470397	327 961 885	0	✓				✓
RICHTER GEDEON NYRT.	HU0000123096	150 400 740	276 772 530	✓				✓
ROMGAZ SNG RO RON	ROSNGNACNOR3	232 194 702	137 405 066	✓				✓
SBERBANK ANR	US80585Y3080	190 122 901	0	✓				✓
SPDR S AND P ETF TRUST	US78462F1030	868 469 899	172 475 949	✓				✓
TALLINNA SADAM	EE3100021635	0	40 479 627	✓		✓		✓
Turkey Government Bond 02/24/27	TRT240227T117	339 376 032	0	✓				✓
TURKIYE VAKIFLAR 5,625 05/30/22	XS1622626379	0	165 943 181	✓				✓
UNIQA Equity	AT0000821103	0	150 087 658	✓				✓
Vanguard Emerging Markets	US9220428588	0	462 181 979	✓				✓
Vienna Insurance Group AG	AT0000908504	174 925 665	0	✓				✓
WABERERS	HU0000120720	144 118 557	65 536 200	✓				✓
WINGHOLDING Ingatlanfejlesztő Zrt	HU0000357066	201 793 844	205 265 057	✓				✓
Wizzair Holding PLC	JE00BN574F90	0	166 513 121	✓				✓
X5 RETAIL GROUP	US98387E2054	78 772 038	0	✓				✓
YAPI VE KREDI BANKASI AS 5,75 02/24/22	XS1571399754	0	175 857 315	✓				✓
		16 376 961 806	13 168 061 236					

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

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

	Aránya az összes eszközhöz képest	
	2017.12.31	2018.12.31
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	93,83%	86,06%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0,00%	0,00%
Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	-	6,79%
Egyéb átruházható értékpapírok	0,20%	0,21%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	67,28%	62,94%



## Az alap befektetési politikája szerinti eszközmegoszlás az összes eszközhöz képest:

	2017.12.31	2018.12.31
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	67,2767%	62,9379%
Bankbetétek és követelések	5,7989%	13,7545%
Repo megállapodások	0,0000%	0,0000%
Részvények	17,3811%	18,9657%
Származtatott ügyletek	0,1754%	-0,0287%
Mögöttes alapokból származó díjvisszatérítés	0,0000%	0,0000%
Kollektív befektetési értékpapírok	9,3678%	4,3706%
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:

	2017.	2018.
a) befektetésekből származó jövedelem:	1 399 784	428 969
b) egyéb bevétel:	0	0
c) kezelési költségek (alapkezelői díj):	-236 513	-239 202
d) a letétkezelő díjai:	-16 283	-16 957
e) egyéb díjak és adók:		
bizományosi díj:	0	0
bankköltség:	-1 248	-1 361
felügyeleti díj:	-4 052	-4 242
egyéb költség és ráfordítás:	-196 066	-44 678
f) nettó jövedelem:	945 622	122 529
g) felosztott jövedelem (fizetett hozam):	0	0
újra befektetett jövedelem:	945 622	122 529
h) a tőkeszámla változása *:	2 191 502	-1 543 094
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		"C" sorozat		"I" sorozat	
	nettó eszközérték	árfolyam	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	2 020 657 496	1,234458	720 748 136	1,243573
2018.12.31	10 534 098 306	1,197991	4 082 673 259	1,200362	619 837 118	1,217695

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
2017.10.12	2018.01.17	2018.01.16	FX forward eladási pozíció nyitása	1 282 000,00	USD/HUF	259,90	253	8 845 800 HUF
2017.10.26	2018.01.31	2018.01.30	FX forward eladási pozíció nyitása	680 000,00	USD/HUF	262,57	249,6	8 819 600 HUF
2017.11.29	2018.04.06	2018.04.05	FX forward eladási pozíció nyitása	5 490 000,00	EUR/HUF	311,20	311	1 098 000 HUF
2017.12.19	2018.04.06	2018.01.26	FX forward eladási pozíció nyitása	1 780 000,00	USD/HUF	263,18	248,24	26 593 200 HUF
2017.12.19	2018.04.06	2018.04.04	FX forward eladási pozíció nyitása	2 220 000,00	USD/HUF	263,18	253,15	22 266 600 HUF
2018.01.16	2018.05.18	2018.05.17	FX forward eladási pozíció nyitása	1 282 000,00	USD/HUF	251,16	268,64	-22 409 360 HUF
2018.04.05	2018.06.14	2018.06.12	FX forward eladási pozíció nyitása	1 057 500,00	EUR/HUF	311,13	319,34	-8 682 075 HUF
2018.04.05	2018.06.14	2018.06.13	FX forward eladási pozíció nyitása	4 432 500,00	EUR/HUF	311,13	320,75	-42 640 650 HUF
2018.05.15	2018.08.01	2018.06.12	FX forward eladási pozíció nyitása	4 650 000,00	TRY/HUF	58,42	58,5	-372 000 HUF
2018.01.30	2018.08.02	2018.07.31	FX forward eladási pozíció nyitása	680 000,00	USD/HUF	246,70	274,24	-18 727 200 HUF
2018.05.18	2018.08.02	2018.07.31	FX forward eladási pozíció nyitása	900 000,00	USD/HUF	269,52	274,24	-4 248 000 HUF
2018.05.17	2018.08.21	2018.08.17	FX forward eladási pozíció nyitása	196 000,00	USD/HUF	266,57	283,1	-3 239 880 HUF
2018.05.17	2018.08.21	2018.08.17	FX forward eladási pozíció nyitása	1 086 000,00	USD/HUF	266,57	284,4	-19 363 380 HUF
2018.06.13	2018.09.13	2018.09.12	FX forward eladási pozíció nyitása	4 432 500,00	EUR/HUF	321,08	325,3	-18 705 150 HUF
2018.04.04	2018.10.03	2018.10.02	FX forward eladási pozíció nyitása	2 220 000,00	USD/HUF	249,90	280,2	-67 266 000 HUF
2018.07.31	2018.10.31	2018.10.30	FX forward eladási pozíció nyitása	564 000,00	USD/HUF	272,61	285,6	-7 326 360 HUF
2018.07.31	2018.10.31	2018.09.05	FX forward eladási pozíció nyitása	936 000,00	USD/HUF	272,61	283,15	-9 865 440 HUF
2018.08.17	2018.11.20	2018.11.19	FX forward eladási pozíció nyitása	196 000,00	USD/HUF	281,44	281,4	7 840 HUF
2018.09.12	2018.12.14	2018.11.16	FX forward eladási pozíció nyitása	1 775 000,00	EUR/HUF	325,71	321,975	6 629 625 HUF
2018.09.12	2018.12.14	2018.10.30	FX forward eladási pozíció nyitása	2 625 000,00	EUR/HUF	325,71	324,81	2 362 500 HUF

Nyitás dátuma	Forward dátum	Zárás dátuma	Művelet típus	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	Zárási árfolyam	Eredményhatás
2018.10.02	2019.02.01	2018.11.30	FX forward eladási pozíció nyitása	250 000	USD/HUF	277,28	283,34	-1 515 000 HUF

### Nyitott származékos ügyletek értékelése:

Nyitás dátuma	Forward dátum	Művelet típus	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	2018/12/31-i érték (Ft)
2018.10.02	2019.02.01	FX forward eladási pozíció nyitása	1 970 000	USD/HUF	277,28	-5 919 850
2018.11.19	2019.02.22	FX forward eladási pozíció nyitása	196 000	USD/HUF	279,02	-169 638
2018.10.30	2019.07.03	FX forward eladási pozíció nyitása	564 000	USD/HUF	280,2	1 716 534

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

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

A befektetési politika rövid áttekintése a teljesség igénye nélkül:

Az Alap befektetési célja: a hazai pénzügyi 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 pénzügyi 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.

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

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

Az Alapkezelő alkalmazottai Az Amundi 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 2018-as évre vonatkozóan 250.310.964 Ft volt, amely nem tartalmazza a bér után fizetendő járulékokat.

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

Meghatározott alkalmazottak:	117.321.777 Ft
Ebből Igazgatóság tagjai:	71.588.164 Ft

Az Alapkezelő alkalmazottainak változó javadalmazása a 2018-as évre vonatkozóan 85.157.440 Ft volt, amely nem tartalmazza a bér után fizetendő munkáltatói járulékokat. A változó javadalmazás 2019. márciusában került kifizetésre. Az igazgatóság tagjainak 31.969.300 Ft, a

meghatározott alkalmazottaknak (IT tagokon kívül) összesen kifizetett változó javadalmazás bruttó összege 11.310.517 Ft volt.

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

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

## **X. Az Alap kockázatkezelésével kapcsolatos információk**

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

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

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

Az Alap kockázati profiljának részletes leírása megtalálható az Alap 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 2018-ban 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 tőzsdére 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 árától. 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 pénzügyi eszközökbe történő befektetésekből, az adott intézménynél elhelyezett betétekből, és az adott intézménnyel kötött OTC származtatott ügyletekből eredő összevont kockázati kitétsége meghaladhatja a befektetési alap eszközeinek 20 százalékát.
  - OTP Bank Nyrt.
  - Raiffeisen Bank Zrt.
  - UniCredit Bank Hungary Zrt.
  - Citibank Europe Plc, Magyarországi Fióktelepe
  - ING Bank NV Magyarországi Fióktelepe
  - Erste Bank Hungary Zrt.
- 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 mindenkori MNB árfolyamon értékeli, a devizakockázat fedezésére származékos ügyleteket köthet.

Az alapokban lévő eszközkategóriák megjelölése:

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

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

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

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



Az Alapkezelő az Alap teljes kitétségének számítását a kockázatos 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 273,39 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 30.775.969 forint volt, míg a stressz teszt eredményeként 761.830.434 forint lett. Ezen szélsőséges körülmények között is megfelelő értéket mutat az Alap likviditásával kapcsolatban, a Liquidity Coverage hányados 10,99 volt.

## **XI. Tőkeáttétellel kapcsolatos tájékoztatás**

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

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

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

Az Alap nevében alkalmazható tőkeáttétel mértékében bekövetkező változások:

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

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

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

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

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

Az Amundi Regatta Abszolút Hozamú Alap „A” sorozatának kezelési díja 2018-ban 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. 2018-ban az Alap forgalmazóinak összesen 136.343.615 Ft összeget fizetett ki, illetve határolt el a könyveiben.

2018-ban az Alap nem kapott mögöttes alapokba történő befektetésből eredő díjvisszatérítést.

### **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) értékpapírügyletthez kapcsolódó hitel;

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

## XIV. Mérleg és Eredménykimutatás

MÉRLEG: ESZKÖZÖK (eFt)	2017.12.31	2018.12.31
<b>A. Befektetett eszközök</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
I. Értékpapírok	0	0
1. Értékpapírok	0	0
2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	0	0
2.2. egyéb értékelési különbözet	0	0
II. Hosszú lejáratú bankbetétek	0	0
<b>B. Forgóeszközök</b>	<b>17 402 205</b>	<b>15 233 337</b>
I. Követelések	3 079	4 137
1. Követelések	3 079	4 137
2. Követelések értékvesztése	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	16 379 638	13 159 219
1. Értékpapírok	15 731 178	13 112 085
2. Értékpapírok értékelési különbözete	648 460	47 134
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	152 000	144 428
2.2. egyéb értékelési különbözet	496 460	-97 294
III. Pénzeszközök	1 019 488	2 069 981
1. Pénzeszközök	1 019 488	2 069 981
2. Valuta devizabetét értékelési különbözete	0	0
<b>C. Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1. Aktív időbeli elhatárolás	0	0
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
<b>D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	<b>30 555</b>	<b>-4 373</b>
<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:</b>	<b>17 432 760</b>	<b>15 228 964</b>

MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)	2017.12.31	2018.12.31
<b>E. Saját tőke</b>	<b>17 258 943</b>	<b>15 202 124</b>
I. Induló tőke	13 975 272	12 682 309
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	64 836 721	67 113 060
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-50 861 449	-54 430 751
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	3 283 671	2 519 815
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülkülönbözete	-395 134	-645 265
2. Értékelési különbözet tartaléka	679 015	42 761
3. Előző évek(ek) eredménye	2 054 168	2 999 790
4. Üzleti év eredménye	945 622	122 529
<b>F. Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>G. Kötelezettségek</b>	<b>2 144</b>	<b>3 230</b>
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	2 144	3 230
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelez. értékelési különbözete	0	0
<b>H. Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>171 673</b>	<b>23 610</b>
<b>FORRÁSOK ÖSSZESEN:</b>	<b>17 432 760</b>	<b>15 228 964</b>

EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)	2017. 01.01-12.31.	2018. 01.01-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	1 909 736	1 273 249
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	509 952	844 280
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	422 533	277 110
V. Egyéb ráfordítások	31 629	29 330
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
<b>VI. Tárgyévi eredmény</b>	<b>945 622</b>	<b>122 529</b>

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

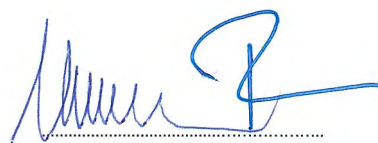
# AMUNDI Regatta Származtatott Alap

2018.évi

## Éves beszámoló

Beszámolási időszak: 2018.01.01 - 2018.12.31.

BUDAPEST, 2019. március 31.



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

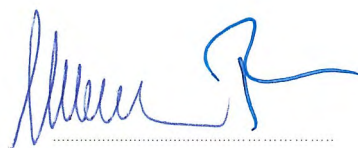
## AMUNDI Regatta Származtatott Alap

MÉRLEG: ESZKÖZÖK (eFt)	2017.12.31	2018.12.31
<b>A. Befektetett eszközök</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
I. Értékpapírok	0	0
1. Értékpapírok	0	0
2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	0	0
2.2. egyéb értékelési különbözet	0	0
II. Hosszú lejáratú bankbetétek	0	0
<b>B. Forgóeszközök</b>	<b>17 402 205</b>	<b>15 233 337</b>
I. Követelések	3 079	4 137
1. Követelések	3 079	4 137
2. Követelések értékvesztése	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	16 379 638	13 159 219
1. Értékpapírok	15 731 178	13 112 085
2. Értékpapírok értékelési különbözete	648 460	47 134
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	152 000	144 428
2.2. egyéb értékelési különbözet	496 460	-97 294
III. Pénzeszközök	1 019 488	2 069 981
1. Pénzeszközök	1 019 488	2 069 981
2. Valuta devizabetét értékelési különbözete	0	0
<b>C. Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1. Aktív időbeli elhatárolás	0	0
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
<b>D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	<b>30 555</b>	<b>-4 373</b>
<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:</b>	<b>17 432 760</b>	<b>15 228 964</b>

MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)	2017.12.31	2018.12.31
<b>E. Saját tőke</b>	<b>17 258 943</b>	<b>15 202 124</b>
I. Induló tőke	13 975 272	12 682 309
1. Kibocsájtott befektetési jegyek névértéke	64 836 721	67 113 060
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-50 861 449	-54 430 751
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	3 283 671	2 519 815
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülönbözete	-395 134	-645 265
2. Értékelési különbözet tartaléka	679 015	42 761
3. Előző évek(ek) eredménye	2 054 168	2 999 790
4. Üzleti év eredménye	945 622	122 529
<b>F. Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>G. Kötelezettségek</b>	<b>2 144</b>	<b>3 230</b>
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	2 144	3 230
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelez. értékelési különbözete	0	0
<b>H. Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>171 673</b>	<b>23 610</b>
<b>F O R R Á S O K ÖSSZESEN:</b>	<b>17 432 760</b>	<b>15 228 964</b>

EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)	2017. 01.01-12.31.	2018. 01.01-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	1 909 736	1 273 249
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	509 952	844 280
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	422 533	277 110
V. Egyéb ráfordítások	31 629	29 330
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
<b>VI. Tárgyévi eredmény</b>	<b>945 622</b>	<b>122 529</b>

BUDAPEST, 2019. március 31.



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 az MNB (PSZÁF).

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

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

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 kívüli részvénypiaci 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 pénzügyi hozamokat érdemben meghaladó teljesítményre számít, figyelembe véve a felvállalt tőbbletkockázatot.

Az Alap futamideje határozatlan.

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

Az Alap 2018. évi könyvvizsgálatának díja szerződés szerint nettó 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 Garamvolgyi Zoltán (regisztrációs szám: 129785).

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

### 2. Számviteli politika:

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

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

#### Értékpapírok értékelése és elszámolása:

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

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

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

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

#### Származékos ügyletek értékelése és elszámolása:

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

#### Immateriális javak és tárgyi eszközök:

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

#### Külföldi pénzürtékre szóló követelések és kötelezettségek:

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

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

#### Saját tőke:

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

#### Jelentős összegű hiba:

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

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

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

Az Alap számviteli értelemben vett induló tőkéje az időszak végén:	12 682 309 eFt.
Az alap 2018. évi: tökeváltozása (tőkenövekménye) :	2 519 815 eFt.
Az Alap 2018.évi számviteli hozama az Alapot terhelő költségek levonása után:	-2,94% lett.

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

1 darab befektetési jegy névértéke:

1 Ft.

eFt

	Közzétett Nettó Eszközérték	Éves beszámoló
Hosszú lejáratú bankbetétek	0	0
Követelések	14 544	4 137
Értékpapírok	13 168 061	13 159 219
Pénzeszközök	2 084 820	2 069 981
Aktív időbeli elhatárolások	0	0
Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-4 373	-4 373
Eszközök összesen	15 263 052	15 228 964
Kötelezettségek	1 515	3 230
Passzív elhatárolások	24 928	23 610
<b>Nettó eszközérték / Saját tőke</b>	<b>15 236 609</b>	<b>15 202 124</b>
Forgalomban lévő jegyek "A" sorozat	8 793 139 450	
Forgalomban lévő jegyek "C" sorozat	3 401 201 487	
Forgalomban lévő jegyek "I" sorozat	509 025 038	
Egy jegyre jutó NEE "A" sorozat	1,197991	
Egy jegyre jutó NEE "C" sorozat	1,200362	
Egy jegyre jutó NEE "I" sorozat	1,217695	
Forgalomban lévő jegyek (db) (T)		12 682 308 895
<b>Nettó eszközérték / Saját tőke (T)</b>		<b>15 202 124</b>

## 4. Értékpapírok és azok értékkülönbségének részletezése:

## Értékpapírok és azok értékkülönbségének részletezése 2018.12.31-én

eFt

Megnevezés	Darab	Beszerzési érték	Kamat	Árfolyam különbözet		Piaci érték
				deviza	papír	
2019/A	1 704	19 431	579	0	-1 855	18 155
2019/C	148 000	1 516 574	5 109	0	-14 726	1 506 957
2020/C	100 000	1 013 278	2 740	0	-5 611	1 010 407
2023/A	33 548	392 032	2 096	0	7 908	402 036
2025/B	131 000	1 522 035	37 703	0	8 476	1 568 214
2028/A	94 700	1 182 966	12 434	0	47 506	1 242 906
<b>Államkötvények:</b>		<b>5 646 316</b>	<b>60 661</b>	<b>0</b>	<b>41 698</b>	<b>5 748 675</b>
D191120	100 000	996 995	278	0	-532	996 741
<b>Diszkont kincstárjegyek:</b>		<b>996 995</b>	<b>278</b>	<b>0</b>	<b>-532</b>	<b>996 741</b>
Alteo 2019/I	28 000	194 998	0	0	72 121	267 119
Alteo 2020/I	37 296	363 168	4 267	0	24 128	391 563
Turkiye Is Bankasi 5.5% 04/21/2022	656	174 607	1 942	11 903	-19 227	169 225
Vakifbank 5.625% 05/30/2022	650	166 609	856	13 722	-15 089	166 098
Wingholding 2019/I	620	193 785	4 107	4 242	3 131	205 265
Yapi Kredi Bank 22/01/2020 4%	650	169 540	3 206	14 793	-6 196	181 343
<b>Külföldi kötvények:</b>		<b>1 262 707</b>	<b>14 378</b>	<b>44 660</b>	<b>58 868</b>	<b>1 380 613</b>
ALTEO	136 712	79 122	0	0	8 374	87 496
MOL TÖRZS	56 740	172 702	0	0	1 943	174 645
OTP	35 095	368 004	0	0	28 219	396 223
RICHTER G. TÖRZS	50 971	238 249	0	0	38 523	276 772
WABERERS	28 494	145 319	0	0	-79 783	65 536
<b>Belföldi részvények:</b>		<b>1 003 396</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-2 724</b>	<b>1 000 672</b>
Atrium European Real Estate	140 000	171 175	0	5 057	-30 845	145 387
Banca Transilvania	548 597	96 787	0	2 175	-22 866	76 096
Bank Pekao	10 920	86 574	0	-607	3 090	89 057
BRD-Groupe Soc.Gen.Romanian Ba	166 649	142 722	0	2 792	-14 409	131 105
Cesky Telekom	83 337	275 917	0	2 592	-28 058	250 451
Fondul Proprietatea	2 719 233	155 331	0	3 273	7 470	166 074
GE Money Bank	80 971	78 441	0	4 018	-9 255	73 204
Komerční Banka Stk	15 423	175 183	0	2 678	-14 962	162 899
Omv Petrom	3 737 574	89 358	0	2 203	-13 667	77 894
PZU	27 904	80 401	0	698	10 555	91 654
RBI (Raiffeisen Bank Intern.)	19 021	160 861	0	-718	-24 381	135 762
Romgaz	70 606	122 749	0	870	13 786	137 405
Tallinna Sadam	61 718	33 291	0	530	6 658	40 479
Uniqua	59 392	161 674	0	-1 652	-9 934	150 088
Wizz Air Holdings	16 788	178 096	0	-2 566	-9 016	166 514
<b>Külföldi részvények:</b>		<b>2 008 560</b>	<b>0</b>	<b>21 343</b>	<b>-135 834</b>	<b>1 894 069</b>
FJ20NF01	96 817	1 153 039	57 504	0	-97 657	1 112 886
FJ21NF01	30 089	363 388	11 607	0	-16 516	358 479
<b>Jelezálog kötvények:</b>		<b>1 516 427</b>	<b>69 111</b>	<b>0</b>	<b>-114 173</b>	<b>1 471 365</b>
Kamra Abszolút Hozamú Alap	23 801 401	30 666	0	0	1 759	32 425
SPDR S&P 500 ETF	2 478	165 522	0	2 714	4 241	172 477
VANGUARD EMERING MARKETS	43 100	481 496	0	1 678	-20 992	462 182
<b>Befektetési jegyek:</b>		<b>677 684</b>	<b>0</b>	<b>4 392</b>	<b>-14 992</b>	<b>667 084</b>
<b>Értékpapírok minösszesen:</b>		<b>13 112 085</b>	<b>144 428</b>	<b>70 395</b>	<b>-167 689</b>	<b>13 159 219</b>

## Értékpapírok és azok értékkülönbözetének 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
<b>Államkötvények:</b>		<b>5 412 202</b>	<b>73 508</b>	<b>-34 437</b>	<b>123 815</b>	<b>5 575 088</b>
D180228	60 030	59 991	28	0	721	60 740
D180718	1 000 000	999 161	352	0	459	999 972
D181121	426 120	425 954	15	0	131	426 100
<b>Diszkont kincstárjegyek:</b>		<b>1 485 106</b>	<b>395</b>	<b>0</b>	<b>1 311</b>	<b>1 486 812</b>
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
<b>Vállalati kötvények:</b>		<b>2 244 265</b>	<b>34 744</b>	<b>21 589</b>	<b>100 857</b>	<b>2 401 455</b>
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
<b>Belföldi részvények:</b>		<b>916 349</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>99 378</b>	<b>1 015 727</b>
Atrium European Real Estate	140 000	171 175	0	-108	9 125	180 192
BRD-Groupe 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 Zakład 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
<b>Külföldi részvények:</b>		<b>1 774 504</b>	<b>0</b>	<b>-27 794</b>	<b>92 762</b>	<b>1 839 472</b>
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
<b>Jelzáloglevelek összesen:</b>		<b>2 200 400</b>	<b>43 353</b>	<b>0</b>	<b>13 528</b>	<b>2 257 281</b>
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 Uc	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
<b>Befektetési jegyek:</b>		<b>1 698 352</b>	<b>0</b>	<b>-52 298</b>	<b>157 749</b>	<b>1 803 803</b>
<b>Értékpapírok minösszesen:</b>		<b>15 731 178</b>	<b>152 000</b>	<b>-92 940</b>	<b>589 400</b>	<b>16 379 638</b>

## 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.		12 155 519 596	4 904 203 401	3 084 450 990	13 975 272 007
2018.	Január	13 975 272 007	216 137 367	243 215 419	13 948 193 955
	Február	13 948 193 955	210 489 974	239 076 868	13 919 607 061
	Március	13 919 607 061	291 161 104	166 266 350	14 044 501 815
	Április	14 044 501 815	411 425 465	330 919 428	14 125 007 852
	Május	14 125 007 852	608 450 459	225 623 516	14 507 834 795
	Június	14 507 834 795	275 476 588	354 948 835	14 428 362 548
	Július	14 428 362 548	112 359 284	268 256 556	14 272 465 276
	Augusztus	14 272 465 276	53 748 884	266 360 441	14 059 853 719
	Szeptember	14 059 853 719	19 230 588	302 557 453	13 776 526 854
	Október	13 776 526 854	39 072 815	422 005 538	13 393 594 131
	November	13 393 594 131	15 496 036	316 416 185	13 092 673 982
	December	13 092 673 982	23 291 324	433 656 411	12 682 308 895
Mindösszesen az Alap indulásától:			67 113 060 439	54 430 751 544	

## 6. Időbeli elhatárolások:

## Az aktív időbeli elhatárolások alakulása:

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

## A passzív időbeli elhatárolások alakulása:

	eFt	
	2017.	2018.
MNB díj	1 070	996
Alapkezelés	20 963	18 431
Letétkezelés	1 460	1 322
Bankköltség	22	12
Forgalmazás	147 587	2 010
Könyvvizsgálati díj	571	839
<b>Összesen</b>	<b>171 673</b>	<b>23 610</b>

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

	2017.	2018.
Értékpapír eladás árfolyamnyeresége	1 226 621	516 682
Deviza árfolyamnyereség	53 729	89 743
Értékpapírok kapott kamata	461 996	480 782
Értékpapírok vételárában foglalt kamat	-116 375	-93 527
Származtatott ügylet árfolyamnyeresége	116 266	76 623
Kapott osztalék	163 756	199 286
Banki lekötések kamatai	0	92
Kapott visszaváltási jutalék	17	0
Egyéb pénzügyi bevétel	3 726	3 568
<b>Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>1 909 736</b>	<b>1 273 249</b>
Értékpapír eladás árfolyamvesztése	333 740	593 396
Deviza árfolyamvesztés	43 086	28 033
Fizetett, fizetendő kamat	77	6
Származtatott ügylet árfolyamvesztése	133 049	222 845
<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>509 952</b>	<b>844 280</b>

## 8. Saját tőke mozgástábla:

	adatok eFt-ban			
	Nyitó egyenleg	Növekedés	Csökkenés	Záró egyenleg
Induló tőke változása:	13 975 272	0	1 292 963	12 682 309
<b>Tőkenövekmény változásának levezetése:</b>				
Jegyforgalmazás értékkülönbözete:	-395 134	0	250 131	-645 265
Értékelési különbszet:	679 015	0	636 254	42 761
Eredménytartalék:	2 999 790	122 529	0	3 122 319
<b>Tőkenövekmény összesen:</b>	<b>3 283 671</b>	<b>122 529</b>	<b>886 385</b>	<b>2 519 815</b>
<b>Saját tőke összesen:</b>	<b>17 258 943</b>	<b>122 529</b>	<b>2 179 348</b>	<b>15 202 124</b>

## 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

Nyitás dátuma	Forward dátum	Zárás dátuma	Művelet típus	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	Zárási árfolyam	Eredmény-hatás (Ft)
2017.10.12	2018.01.17	2018.01.16	FX forward eladási pozíció nyitása	1 282 000	USD/HUF	259,90	253,00	8 845 800
2017.10.26	2018.01.31	2018.01.30	FX forward eladási pozíció nyitása	680 000	USD/HUF	262,57	249,60	8 819 600
2017.11.29	2018.04.06	2018.04.05	FX forward eladási pozíció nyitása	5 490 000	EUR/HUF	311,20	311,00	1 098 000
2017.12.19	2018.04.06	2018.01.26	FX forward eladási pozíció nyitása	1 780 000	USD/HUF	263,18	248,24	26 593 200
2017.12.19	2018.04.06	2018.04.04	FX forward eladási pozíció nyitása	2 220 000	USD/HUF	263,18	253,15	22 266 600
2018.01.16	2018.05.18	2018.05.17	FX forward eladási pozíció nyitása	1 282 000	USD/HUF	251,16	268,64	-22 409 360
2018.04.05	2018.06.14	2018.06.12	FX forward eladási pozíció nyitása	1 057 500	EUR/HUF	311,13	319,34	-8 682 075
2018.04.05	2018.06.14	2018.06.13	FX forward eladási pozíció nyitása	4 432 500	EUR/HUF	311,13	320,75	-42 640 650
2018.05.15	2018.08.01	2018.06.12	FX forward eladási pozíció nyitása	4 650 000	TRY/HUF	58,42	58,50	-372 000
2018.01.30	2018.08.02	2018.07.31	FX forward eladási pozíció nyitása	680 000	USD/HUF	246,70	274,24	-18 727 200
2018.05.18	2018.08.02	2018.07.31	FX forward eladási pozíció nyitása	900 000	USD/HUF	269,52	274,24	-4 248 000
2018.05.17	2018.08.21	2018.08.17	FX forward eladási pozíció nyitása	196 000	USD/HUF	266,57	283,10	-3 239 880
2018.05.17	2018.08.21	2018.08.17	FX forward eladási pozíció nyitása	1 086 000	USD/HUF	266,57	284,40	-19 363 380
2018.06.13	2018.09.13	2018.09.12	FX forward eladási pozíció nyitása	4 432 500	EUR/HUF	321,08	325,30	-18 705 150
2018.04.04	2018.10.03	2018.10.02	FX forward eladási pozíció nyitása	2 220 000	USD/HUF	249,90	280,20	-67 266 000
2018.07.31	2018.10.31	2018.10.30	FX forward eladási pozíció nyitása	564 000	USD/HUF	272,61	285,60	-7 326 360
2018.07.31	2018.10.31	2018.09.05	FX forward eladási pozíció nyitása	936 000	USD/HUF	272,61	283,15	-9 865 440
2018.08.17	2018.11.20	2018.11.19	FX forward eladási pozíció nyitása	196 000	USD/HUF	281,44	281,40	7 840
2018.09.12	2018.12.14	2018.11.16	FX forward eladási pozíció nyitása	1 775 000	EUR/HUF	325,71	321,98	6 629 625
2018.09.12	2018.12.14	2018.10.30	FX forward eladási pozíció nyitása	2 625 000	EUR/HUF	325,71	324,81	2 362 500

Tárgyévben lezárt, de a 2019-es évet érintő devizaügyletek eredménye

Nyitás dátuma	Forward dátum	Zárás dátuma	Művelet típus	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	Zárási árfolyam	Eredmény-hatás (Ft)
2018.10.02	2019.02.01	2018.11.30	FX forward eladási pozíció nyitása	250 000	USD/HUF	277,28	283,34	-1 515 000



## 11. Az üzleti évben elszámolt költségek:

eFt	2017.	2018.
	01.01-12.31.	01.01-12.31.
Alapkezelői díj	236 513	239 202
Letétkezelői díj	16 283	16 957
Forgalmazási költség	153 571	8 478
MNB (felügyeleti) díj	4 052	4 242
Könyvvizsgálat	839	839
Közzététel, reklám	0	0
Brókeri jutalékok	10 027	6 031
Bankköltség	1 248	1 361
<b>Költségek összesen:</b>	<b>422 533</b>	<b>277 110</b>

## 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:

	2017.	2018.
Tárgynap (T):	2017.12.31.	2018.12.31.
Saját tőke:	17 258 943 716	15 202 124 094
Egy jegyre jutó NEÉ az éves beszámoló alapján:	1,234963	1,198687
Darabszám:	13 975 272 007	12 682 308 895

## A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. KÖTELEZETTSÉGEK	2017.		2018.	
	Összeg	%	Összeg	%
I/1. Hitelállomány: Futamidő:	0	0,00	0	0,00
<b>I/2. Egyéb kötelezettségek és elhatárolt költségek:</b>	<b>173 817</b>	<b>100,00</b>	<b>26 840</b>	<b>100,00</b>
Alapkezelői díj miatt	20 963	12,06	18 431	68,66
Letétkezelői díj miatt	1 460	0,84	1 322	4,93
Bizományosi díj miatt	0	0,00	0	0,00
Forgalmi ktg. miatt	147 587	84,91	2 010	7,49
Közzétételei ktg. miatt	0	0,00	0	0,00
Reklám ktg. miatt	0	0,00	0	0,00
Költségment elszámolt egyéb tétel miatt	1 663	0,96	1 848	6,89
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség	2 144	1,23	3 229	12,03
<b>I/3. Céltartalékok:</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>I/4. Egyéb passzív időbeli elhatárolás:</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Kötelezettségek összesen:</b>	<b>173 817</b>	<b>100,00</b>	<b>26 840</b>	<b>100,00</b>

eFt

II. ESZKÖZÖK	2017.12.31.		2018.12.31.	
	Összeg	%	Összeg	%
<b>II/1. Folyószámla, készpénz (összes):</b>	<b>1 019 488</b>	<b>5,85</b>	<b>2 069 981</b>	<b>13,59</b>
Unicredit bankszámla HUF	973 762	5,59	1 557 926	10,23
Unicredit deviza bankszámlák	45 726	0,26	512 055	3,36
<b>II/2. Egyéb követelés (összes):</b>	<b>3 079</b>	<b>0,02</b>	<b>4 137</b>	<b>0,03</b>
Követelés járó osztalékból	3 079	0,02	4 137	0,03
<b>II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4. Értékpapírok (összes):</b>	<b>16 379 638</b>	<b>93,95</b>	<b>13 159 219</b>	<b>86,41</b>
<b>II/4.1. Állampapírok (összes):</b>	<b>7 061 900</b>	<b>40,51</b>	<b>6 745 416</b>	<b>44,30</b>
<b>II/4.1.1. Kötvények (összes):</b>	<b>5 575 088</b>	<b>31,98</b>	<b>5 748 675</b>	<b>37,75</b>
2018/A HUF	0	0,03	0	0,00
2018/B HUF	0	0,06	0	0,00
2019/A HUF	1 704	0,11	18 155	0,12
2019/C HUF	148 000	10,02	1 506 957	9,90
2020/C HUF	100 000	5,83	1 010 407	6,63
2023/A HUF	33 548	0,11	402 036	2,64
2025/B HUF	131 000	9,71	1 568 214	10,30
2028/A HUF	94 700	0,00	1 242 906	8,16
Polen 2.5% 25/07/2027	0	2,28	0	0,00
Rephun 5,75 06/11/2018	0	1,88	0	0,00
Tuerkei 11% 24/02/2027	0	1,95	0	0,00

				2017.12.31.		2018.12.31.	
<b>II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):</b>				<b>1 486 812</b>	<b>8,53</b>	<b>996 741</b>	<b>6,55</b>
D180228	HUF	0	60 740	0,35	0	0,00	
D180718	HUF	0	999 972	5,74	0	0,00	
D181121	HUF	0	426 100	2,44	0	0,00	
D191120	HUF	100 000	0	0,00	996 741	6,55	
<b>II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt meg. ép.:</b>				<b>2 401 455</b>	<b>13,78</b>	<b>1 380 613</b>	<b>9,07</b>
<b>II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):</b>				<b>2 401 455</b>	<b>13,77</b>	<b>1 380 613</b>	<b>9,06</b>
Alteo 2019/I	HUF	28 000	246 670	1,41	267 119	1,75	
Alteo 2020/I	HUF	37 296	391 873	2,25	391 563	2,57	
BNP 2.5 04/09/2018	HUF	0	405 720	2,33	0	0,00	
Halkbank 3.875% 02/05/2020	USD	0	171 012	0,98	0	0,00	
Halkbank 4.75% 02/11/2021	USD	0	161 982	0,93	0	0,00	
Maexim 5.5% 08/12/18	USD	0	265 332	1,52	0	0,00	
Mol 28/04/2023 2.625%	EUR	0	380 621	2,18	0	0,00	
Türkiye Is Bankasi 5.5% 04/21/2022	USD	656	176 410	1,01	169 225	1,11	
Vakifbank 5.625% 05/30/2022	USD	650	0	0,00	166 098	1,09	
Wingholding 2019/I	EUR	620	201 835	1,16	205 265	1,35	
Yapi Kredi Bank 22/01/2020 4%	USD	650	0	0,00	181 343	1,19	
<b>II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes):</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.3. Részvények (összes):</b>				<b>2 855 199</b>	<b>16,36</b>	<b>2 894 741</b>	<b>19,00</b>
<b>II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):</b>				<b>1 015 727</b>	<b>5,83</b>	<b>1 000 672</b>	<b>6,57</b>
ALTEO	HUF	137	96 929	0,56	87 496	0,57	
MOL TÖRZS	HUF	57	450 486	2,58	174 645	1,15	
OTP	HUF	35	173 792	1,00	396 223	2,60	
RICHTER G TÖRZS	HUF	51	150 401	0,86	276 772	1,82	
WABERERS	HUF	28	144 119	0,83	65 536	0,43	
<b>II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):</b>				<b>1 839 472</b>	<b>10,53</b>	<b>1 894 069</b>	<b>12,43</b>
Atrium European Real Estate	EUR	140 000	180 192	1,03	145 387	0,96	
Banca Transilvania	RON	548 597	0	0,00	76 096	0,50	
Bank Pekao	PLN	10 920	0	0,00	89 057	0,58	
BRD-Groupe Soc.Gen.Romanian Bank	RON	166 649	164 645	0,94	131 105	0,86	
Cesky Telekom	CZK	83 337	0	0,00	250 451	1,64	
Fondul Proprietatea	RON	2 719 233	0	0,00	166 074	1,09	
GE Money Bank	CZK	80 971	148 970	0,85	73 204	0,48	
Komerční Banka Stk	CZK	15 423	0	0,00	162 899	1,07	
Lenta	USD	0	60 554	0,35	0	0,00	
MegaFon	USD	0	99 953	0,57	0	0,00	
Ormv Petrom	RON	3 737 574	0	0,00	77 894	0,51	
Orange Polska	PLN	0	169 060	0,97	0	0,00	
Powszechny Zakład Ubezpieczen	PLN	0	152 037	0,87	0	0,00	
PZU	PLN	27 904	0	0,00	91 654	0,60	
RBI (Raiffeisen Bank Intern.)	EUR	19 021	188 046	1,08	135 762	0,89	
Romgaz	RON	70 606	232 194	1,33	137 405	0,90	
Sberbank of Russia	USD	0	190 123	1,09	0	0,00	
Tallinna Sadam	EUR	61 718	0	0,00	40 479	0,27	
Uniqua	EUR	59 392	0	0,00	150 088	0,99	
Vienna Insurance Aktie	EUR	0	174 926	1,00	0	0,00	
Wizz Air Holdings	GBP	16 788	0	0,00	166 514	1,09	
X5 Retail Group	USD	0	78 772	0,45	0	0,00	
<b>II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):</b>				<b>2 257 281</b>	<b>12,95</b>	<b>1 471 365</b>	<b>9,66</b>
<b>II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):</b>				<b>2 257 281</b>	<b>12,95</b>	<b>1 471 365</b>	<b>9,66</b>
FJ18NV01	HUF	0	684 910	3,93	0	0,00	
FJ20NF01	HUF	96 817	1 186 156	6,80	1 112 886	7,31	
FJ21NF01	HUF	30 089	386 215	2,22	358 479	2,35	
<b>II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.5. Befektetési jegyek (összes):</b>				<b>1 803 803</b>	<b>10,35</b>	<b>667 084</b>	<b>4,38</b>
<b>II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):</b>				<b>1 803 803</b>	<b>10,35</b>	<b>667 084</b>	<b>4,38</b>
Kamra Abszolút Hozamú Alap	HUF	23 801	34 863	0,20	32 425	0,21	
Fondul Proprietatea	RON	0	172 169	0,99	0	0,00	
iShares Euro Stoxx Banks 30-15 Ucits ETF	EUR	0	506 923	2,91	0	0,00	
Lyxor Russia Ucits ETF C-Eur	EUR	0	221 378	1,27	0	0,00	
SPDR S&P 500 ETF	USD	2 478	868 470	4,98	172 477	1,13	
VANGUARD EMERING MARKETS	USD	43 100	0	0,00	462 182	3,04	
<b>II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes):</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>				<b>30 555</b>	<b>0,18</b>	<b>-4 373</b>	<b>-0,03</b>
<b>Eszközök összesen:</b>				<b>17 432 760</b>	<b>100,00</b>	<b>15 228 964</b>	<b>100,00</b>

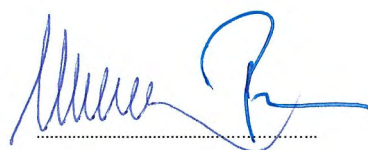
## 13. Cash flow alakulása 2017-2018. években

	adatok eFt-ban	
	2017.	2018.
<b>I. Működési cash flow</b>	<b>388 355</b>	<b>-705 574</b>
1. Tárgyévi eredmény (kapott hozamok nélkül)	319 871	-557 539
2. Elszámolt értékvesztés és visszairás	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet	-336 109	-636 254
5. Céltartalékképzés és felhasználás különbözete	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének eredménye	0	0
8. Befektetett eszközök állományváltozása	0	0
9.1 Követelések változása	4 460	-1 058
9.2 Értékpapírok értékelési különbözetének változása	399 823	601 326
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	240	1 086
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	85	0
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	63 699	-148 063
Származtatott ügyletek értékelési különbözetének változása	-63 714	34 928
<b>II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>-3 120 287</b>	<b>3 299 161</b>
17. Értékpapírok beszerzése -	-15 955 524	-14 503 662
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	12 209 486	17 122 755
19. Kapott hozamok +	625 751	680 068
<b>III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>2 191 502</b>	<b>-1 543 094</b>
20. Befektetési jegy kibocsátása +	5 930 913	2 792 234
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-3 739 411	-4 335 328
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
<b>Pénzeszközök változása</b>	<b>-540 430</b>	<b>1 050 493</b>

## 14. Tőke- és hozamvédelem

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

BUDAPEST, 2019. március 31.



Amundi Befektetési Alapkezelő  
Zártkörűen Működő Részvénytársaság  
1011 Budapest, Fő u. 11.

# Amundi Regatta Származtatott Alap

## 2018.évi Üzleti jelentése

Dátum: 2019. március 31.

**Készítette:**

**Amundi Alapkezelő Zrt.**

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

**Cg. :01-10-044149**



## I. Amundi Regatta Származtatott Alap befektetési politikájának leírása

---

Az Alap a befektetési cél (a hazai pénzpiaci 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 pénzpiaci hozamokat érdemben meghaladó teljesítményre számít, figyelembe véve a felvállalt többletkockázatot.

Az Alap referenciaindex: 100% RMAX Index

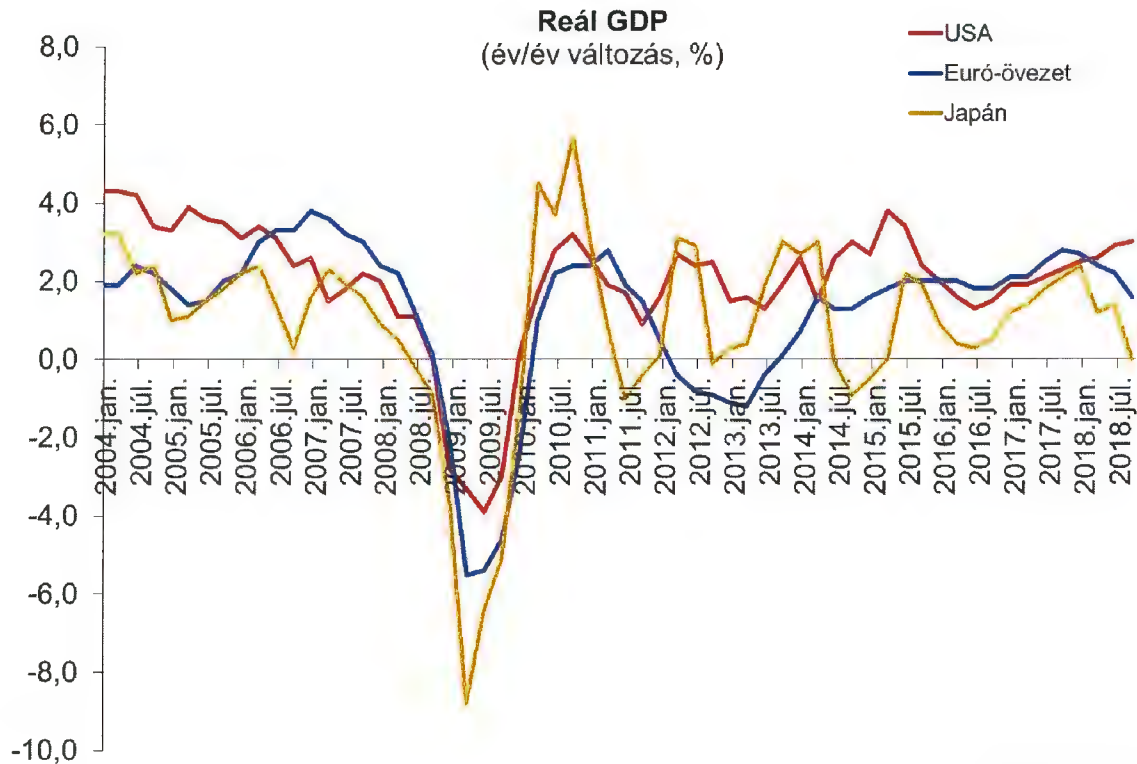
## II. Mögöttes piaci folyamatok áttekintése

---

### Makrogazdasági és kötvénypiaci helyzet

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

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



Forrás: Bloomberg

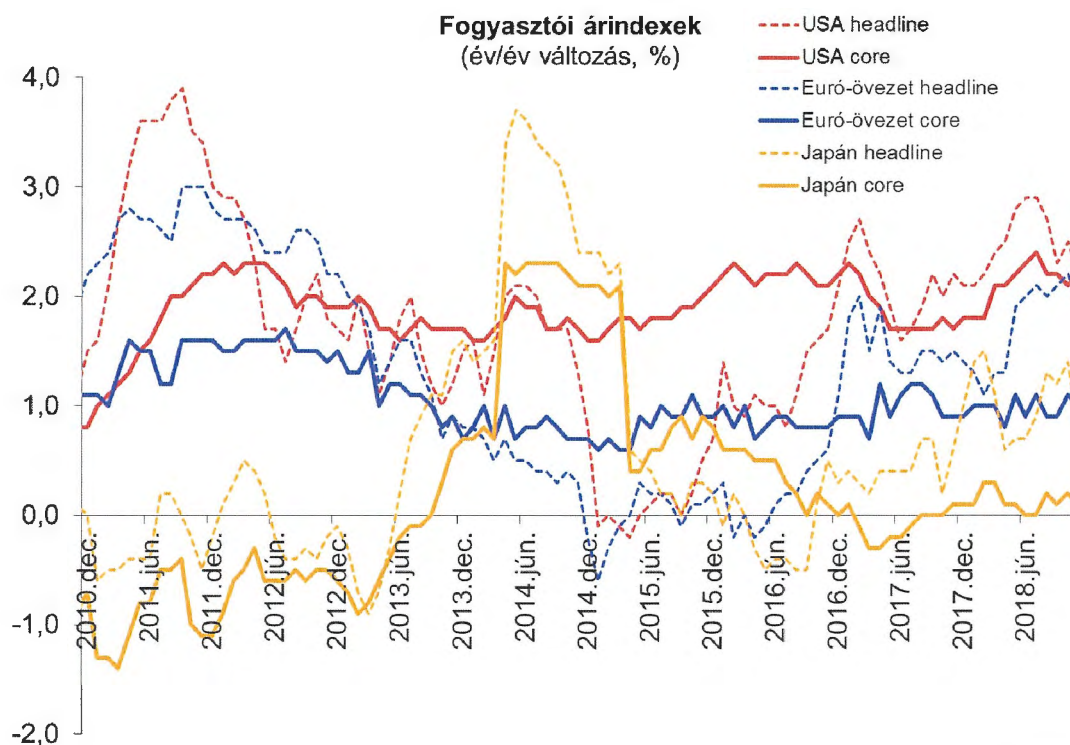
Miközben az USA-ban a 2018-as növekedést illetően nem lehetett sok panasz, a világ többi részén már kézzelfoghatóvá váltak a lassulás jelei. Kezdetben csak az üzleti bizalmi indexek megbillenése, illetve egyes kockázatok erősödése utalt a konjunktúraciklus hanyatlására, az év második felében viszont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



Forrás: Bloomberg



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

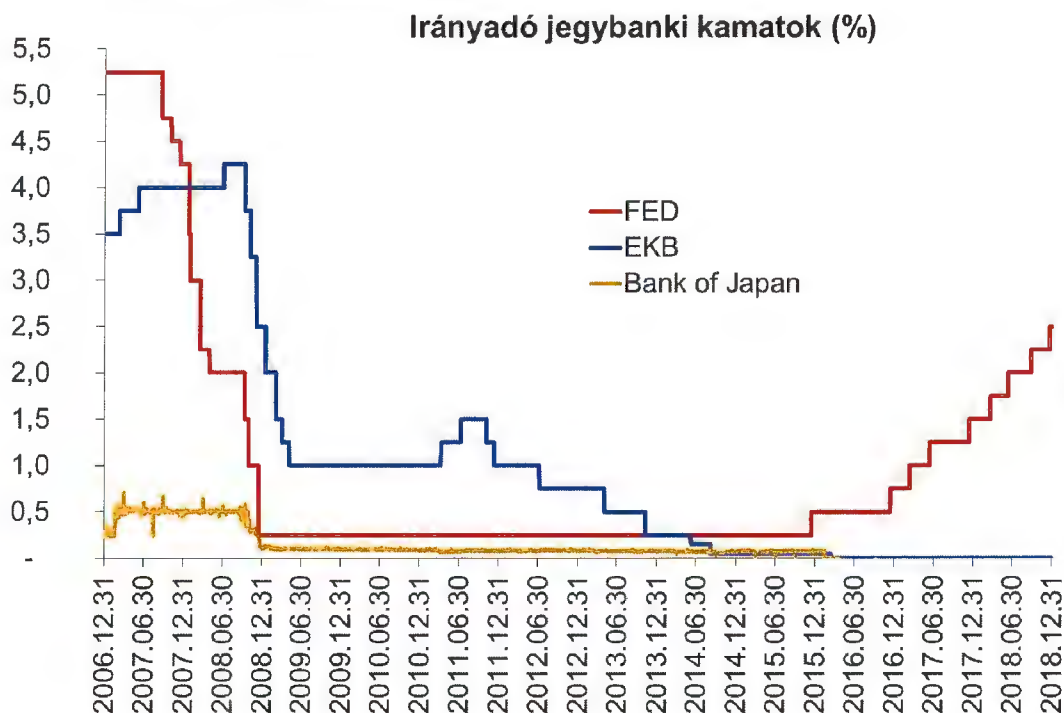


A makrogazdasági változások a globális monetáris politikában is éreztették a hatásukat, de a regionális különbségek miatt az egyes jegybankok között jelentős különbségeket tapasztaltunk. A gazdasági ciklusban „élenjáró” USA-ban az említett költségvetési élénkítés a Fed számára még egyértelműbbé tette,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

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



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



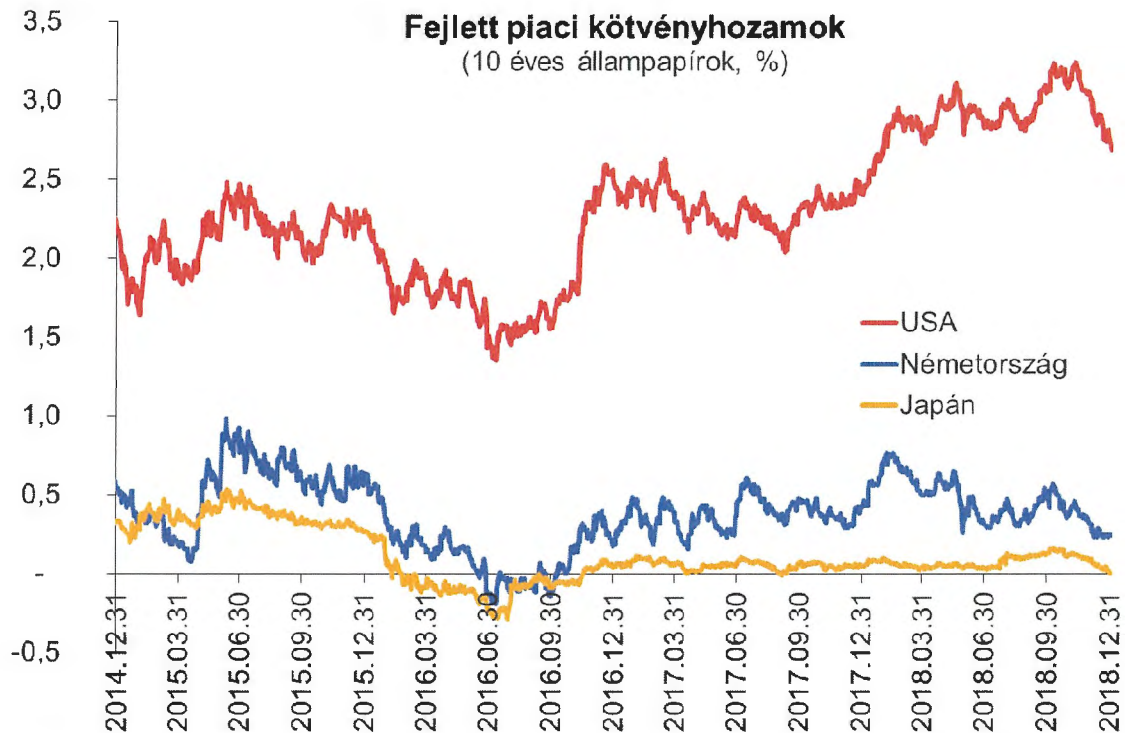
Forrás: Bloomberg

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



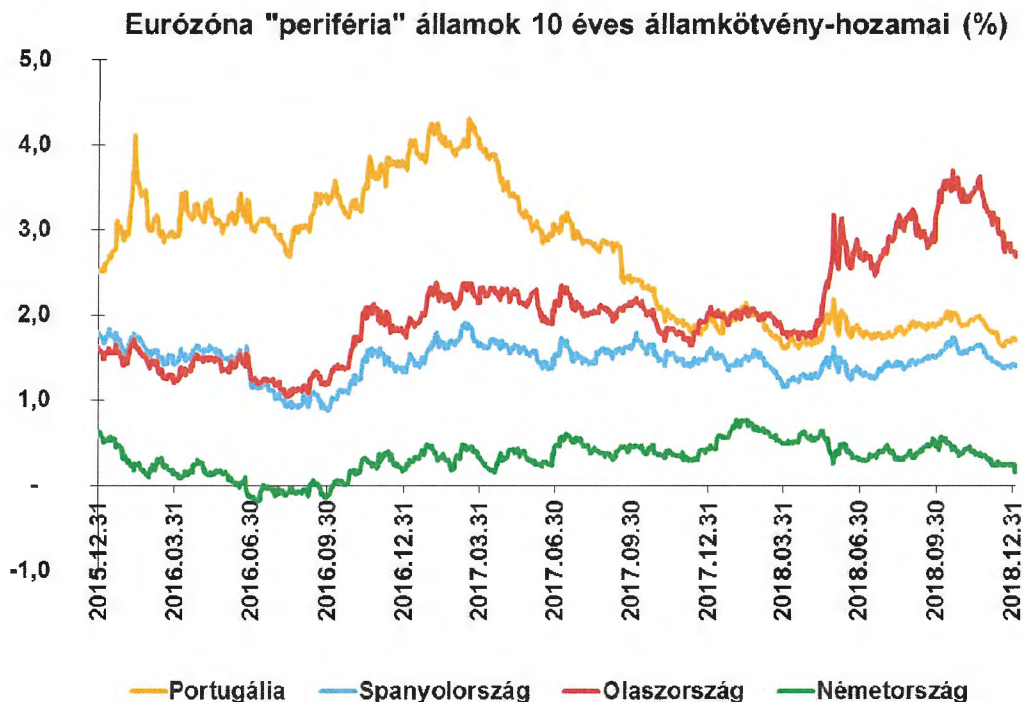
Forrás: Bloomberg

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



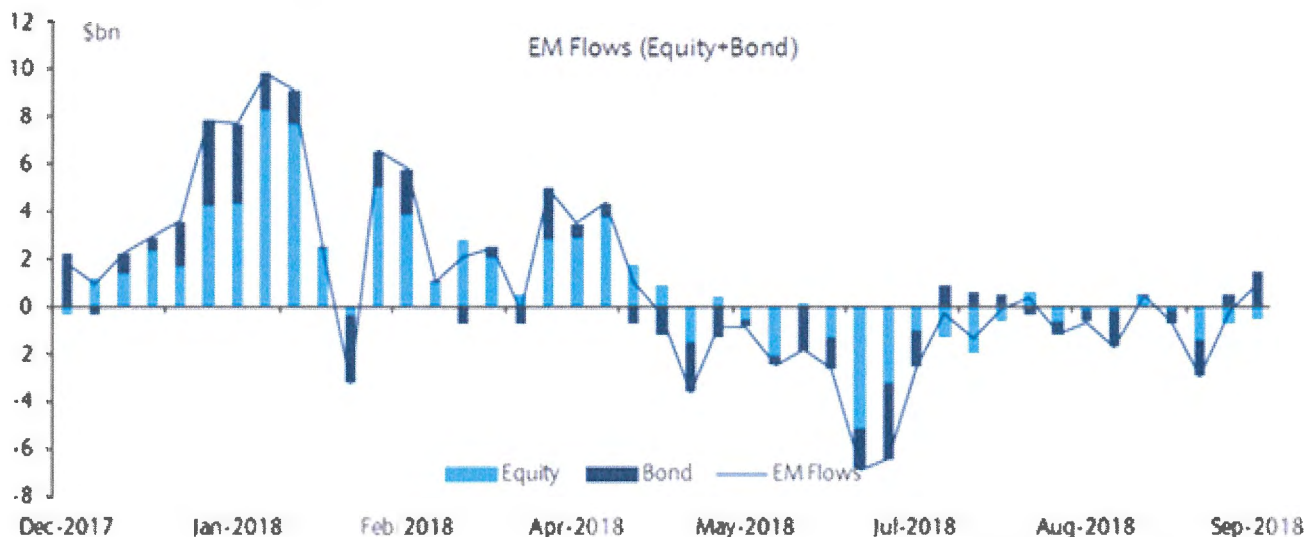
Forrás: Bloomberg

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



Forrás: Bloomberg

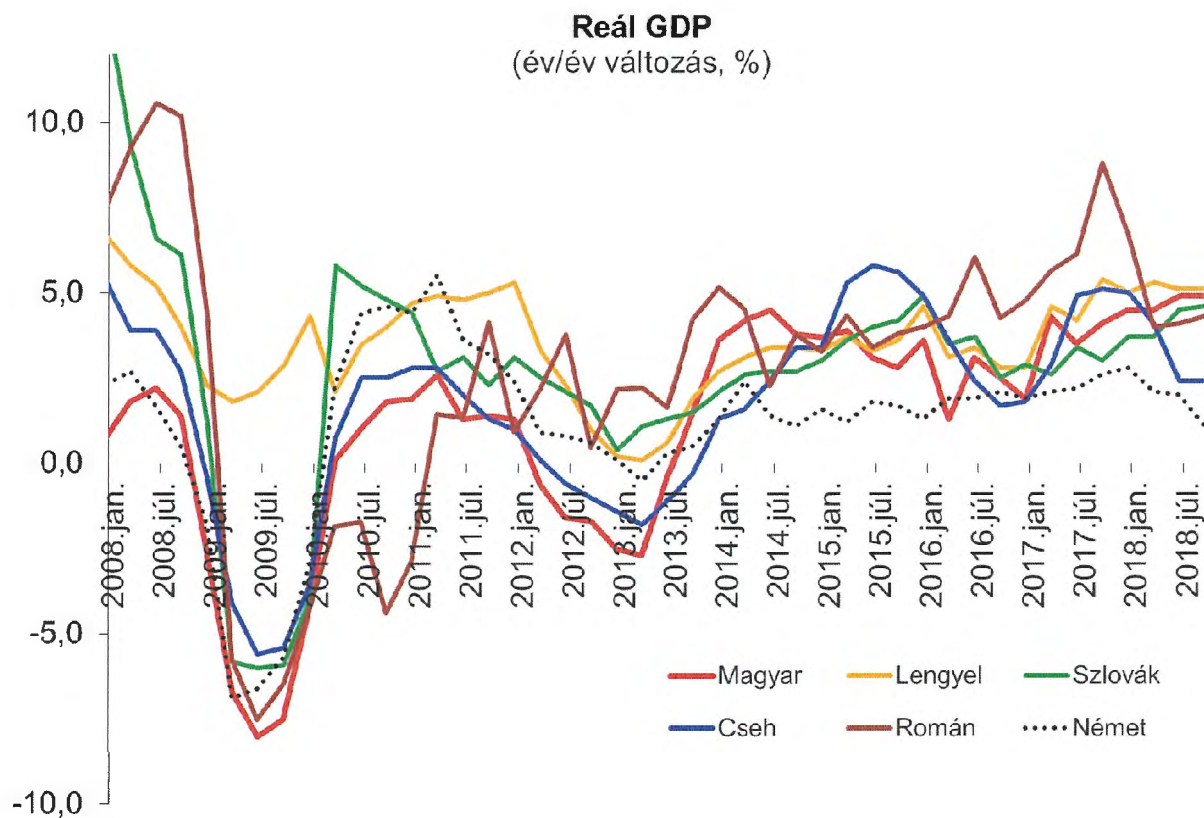
A fejlődő kötvénypiacokra még több izgalom jutott az év során. A dollárkamatok emelkedése, illetve a dollár erősödése miatt a feltörekvő piacokkal szembeni aggodalmak feltámadtak, emiatt több kockázatkerülési hullámot láthattunk az év során. Ennek hatására a tavaszi hónapoktól kezdődően a feltörekvő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



Forrás: Barclays Research

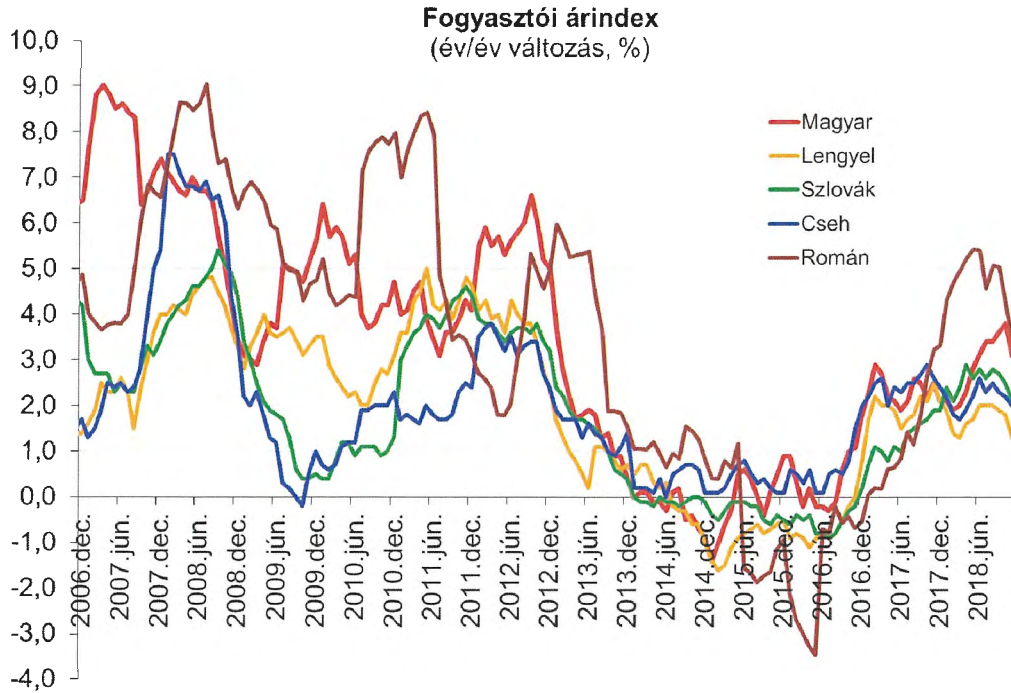


Közép-Európa makrogazdasági szempontból továbbra is a fejlődőnek nevezett világ egyik legstabilabb régiója volt. Az EU-forrásokon és a külső keresleten túl a belső tényezők (fogyasztás, beruházások) is élénkítették a növekedést. Ezzel együtt a külső és belső egyensúly – a választások körüli lazítás által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



Forrás: Bloomberg

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



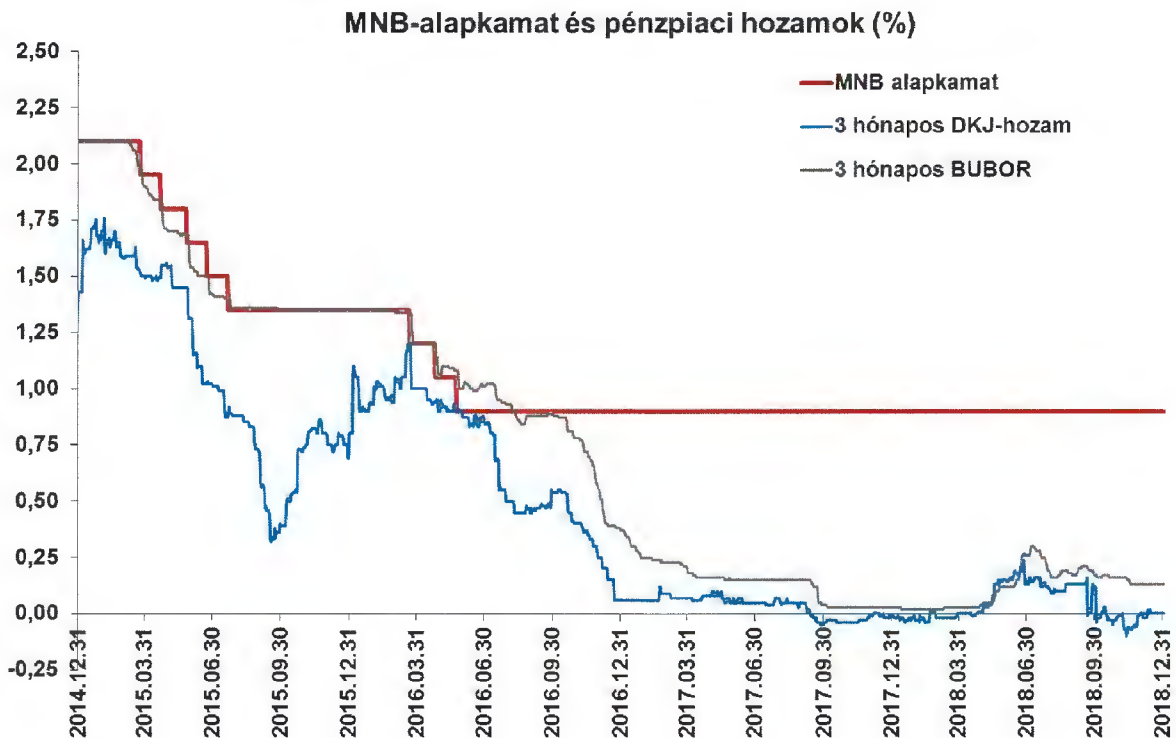
Forrás: Bloomberg

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

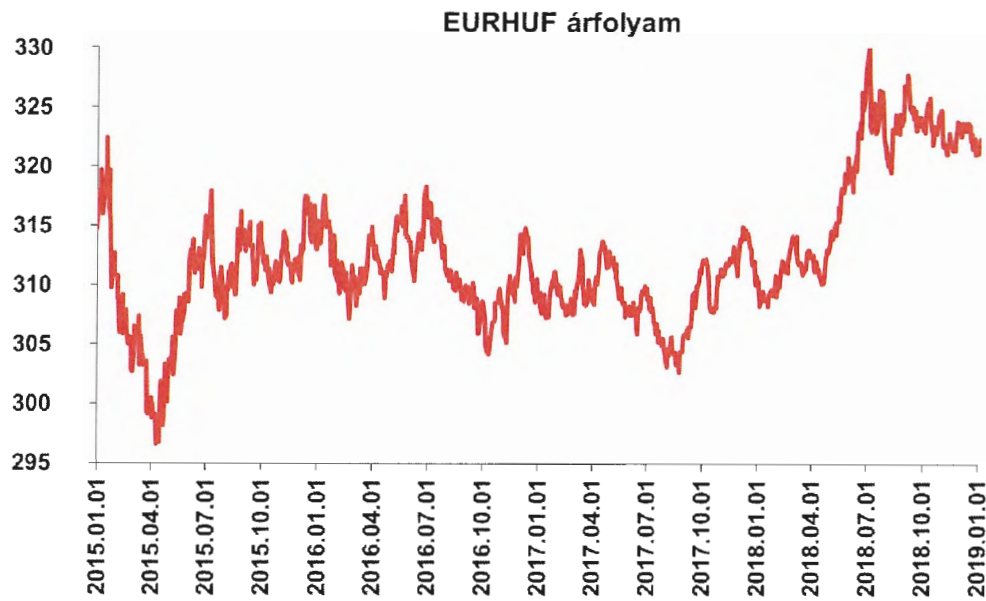


Forrás: Bloomberg

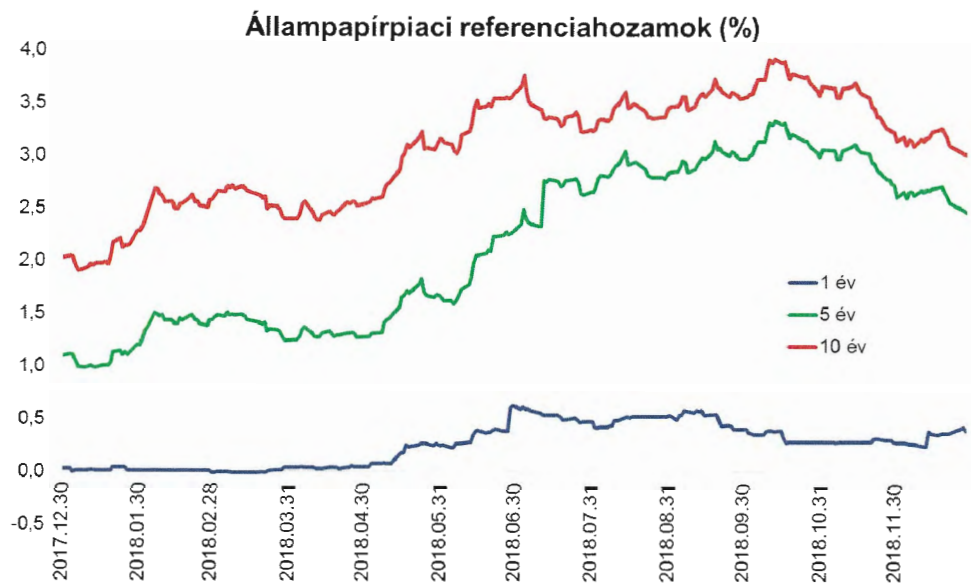
A hazai rövid hozamok összességében rendkívül stabilak voltak, miután az MNB elkötelezettsége ezen a téren fennmaradt. Bár a nyár közepén – a forint hirtelen gyengülésével párhuzamosan – úgy tűnt, hogy kamatemelési várakozások kezdenek kiépülni, az árfolyam későbbi stabilizálódásával párhuzamosan a szigorítási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



Forrás: MNB

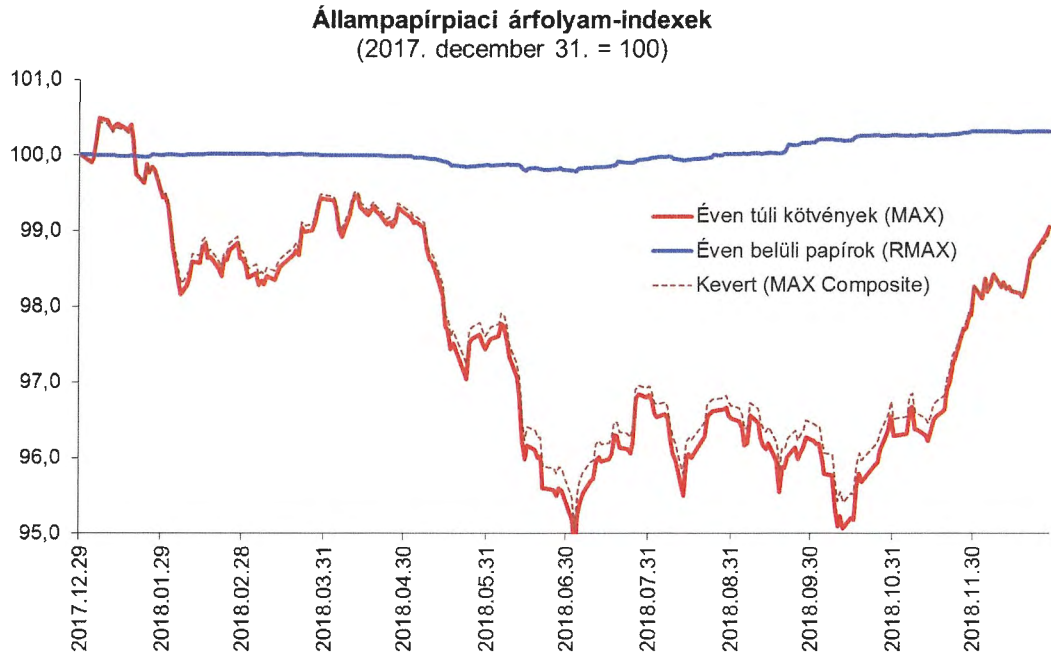


Forrás: Bloomberg



Forrás: ÁKK





Forrás: ÁKK

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

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

Forrás: ÁKK, Amundi

## Hazai és regionális részvények

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

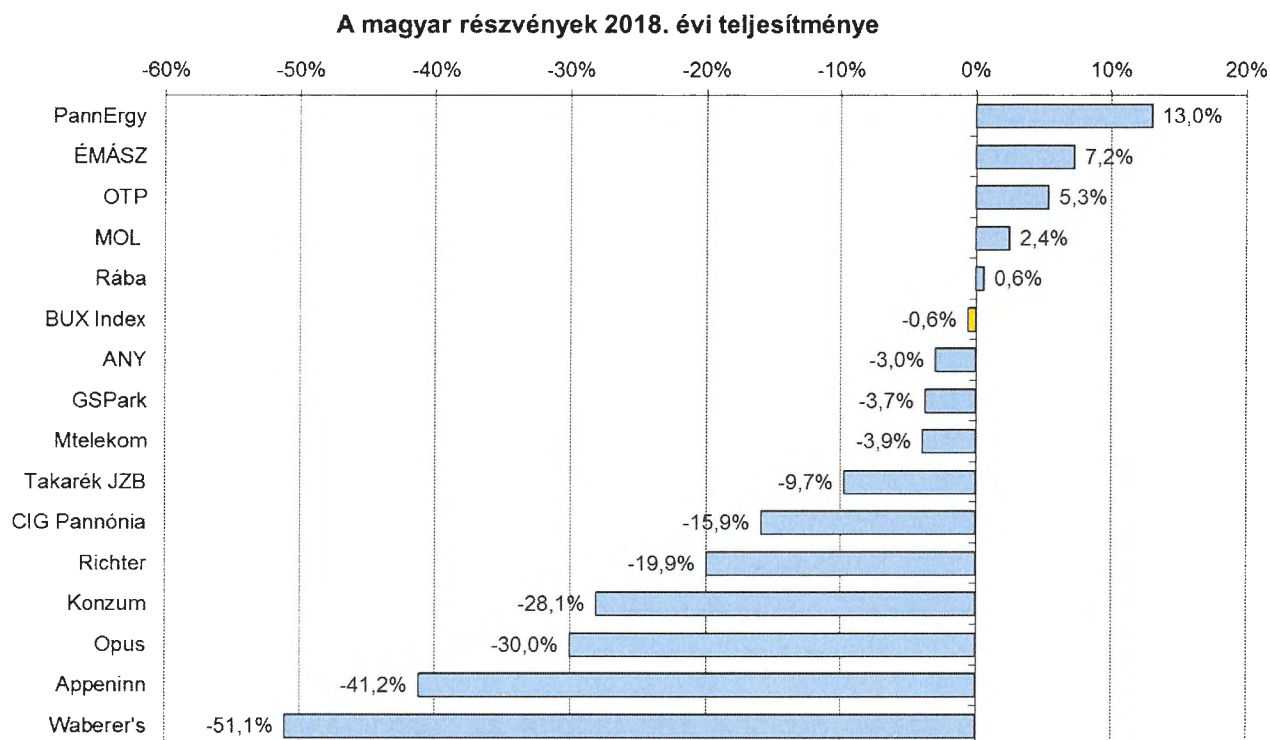
A legfőbb húzóerőnek ezúttal is az OTP és a MOL bizonyult. A MOL esetében a fundamentumok ritka kedvező konstellációja jellemezte az évet, különösen a nyersolaj árának októberi csökkenésétől számítva. Egyrészt, a hazánkban és a régióban jellemző rendkívül dinamikus makrogazdasági növekedés a kiugró üzemanyag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

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

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

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

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



Forrás: Bloomberg

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

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

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

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

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

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

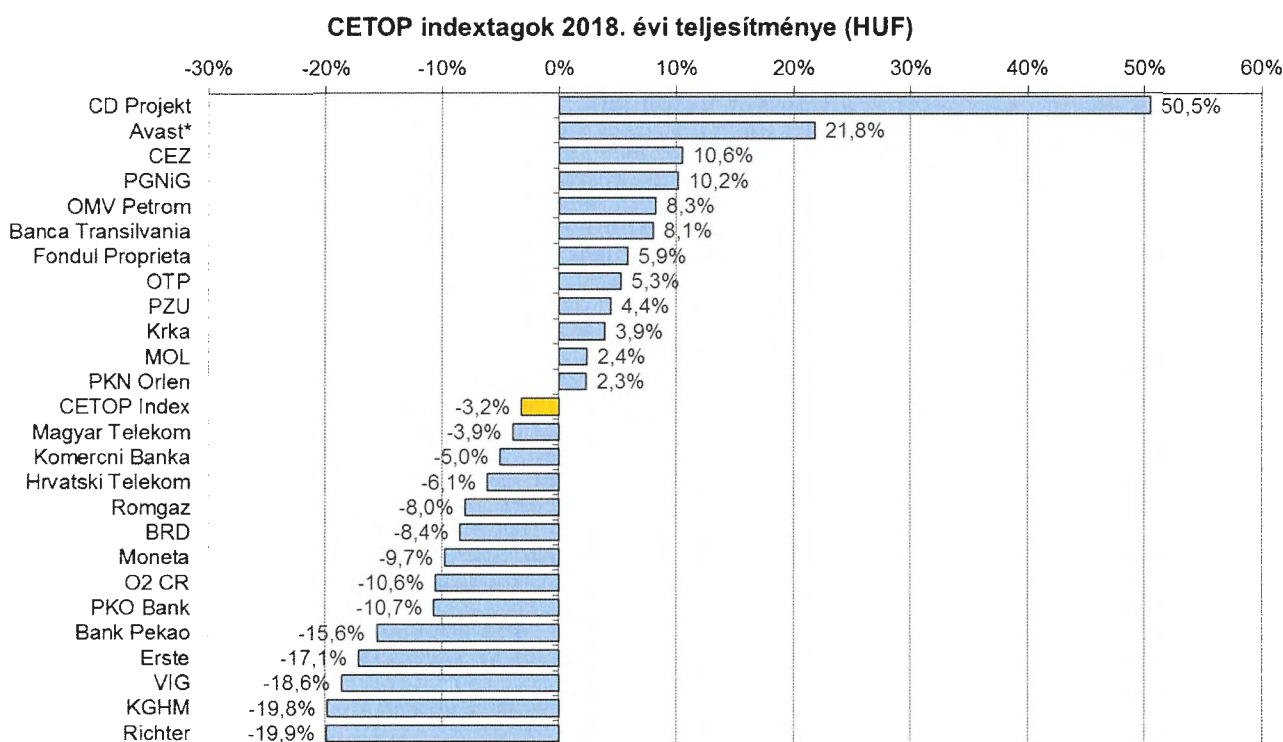
utóbbi pedig a finomítói marzsok év végi jelentős tágulása hajtotta elsősorban. A PGNiG kiugró teljesítményét pedig az olajvállalatokhoz hasonlóan szintén az értékesítési volumenek növekedése és a marzsok javulása segítette.

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

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

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

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



\* május. 14-i IPO óta

Forrás: Bloomberg



## Nemzetközi deviza- és részvényt piacok

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

### Egyes devizák forinttal szembeni árfolyamváltozása

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

*Forrás: Bloomberg*

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

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

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

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

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

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

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

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

### Főbb nemzetközi részvénytőkepiacok teljesítménye (saját devizában)

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

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

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

Forrás: Bloomberg



Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt.

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