

**Amundi Selecta Európai Részvény Alapok
Alapja**

*Éves jelentés
és független könyvvizsgálói jelentés*

2018. december 31.

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

Az Amundi Selecta Európai Részvény Alapok Alapja befektetőinek

Vélemény

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

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

A vélemény alapja

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

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

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

Egyéb információk

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

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

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

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

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

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

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

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

A könyvvizsgáló éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálataért való felelőssége

A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint az, hogy ennek alapján a véleményünket tartalmazó független könyvvizsgálói jelentést bocsássunk ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói 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, minősíteni kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.
- Megvizsgáljuk az éves jelentésben közölt számviteli információkat, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárára, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségekre. Megvizsgáljuk, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek-e összeállításra.

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

Budapest, 2019. április 26.



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



Binder Szilvia
Kamarai tag könyvvizsgáló
Tagszám: 003801

AMUNDI Selecta Európai Részvény Alapok Alapja 2018.évi Éves jelentése

Dátum: 2019. március 31.

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

Amundi
ASSET MANAGEMENT

Az Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt. (székhely: 1011 Budapest, Fő u. 14.III.em, Cg. 01-10-044149) jogszabályi kötelezettségének eleget téve a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI.törvény 131.§-a és 6. számú melléklete rendelkezéseinek megfelelően az alábbiakban tájékoztatja az Amundi Selecta Európai Részvény Alapok Alapja befektetési jegyeinek tulajdonosait az Alap 2018. évi vagyoni és jövedelmi helyzetének alakulásáról és működésének főbb paramétereiről.

Amundi Selecta Európai Részvény Alapok Alapja alapadatai

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

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

Az Alap által kibocsátott befektetési jegysorozatok jellemzői:

- „A” sorozat
ISIN kódja: HU0000702014
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- „C” sorozat
ISIN kódja: HU0000710686
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- „I” sorozat
ISIN kódja: HU0000706676
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- „U” sorozat
ISIN kódja: HU0000718192
Névértéke: 1 (egy),-Ft

2. Az Alap működésében részt vevő szolgáltatók

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

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

3. Általános megjegyzés az Amundi USA Devizarésztvény Alapok Alapja Éves jelentésében meghatározott nettó eszközérték adataira vonatkozóan (a hivatalos nettó eszközértékek alapján):

A számvitelről szóló 2000. évi C. törvény és a befektetési alapok éves beszámolóképzési és a könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000 sz. kormányrendelet szerint készült éves beszámolóban megjelentetett saját tőke nem egyezik a hivatalos nettó eszközértékkel. Az eltérés legnagyobb részben abból származik, hogy a nettó eszközérték T-1 napos készlettel számol, így a 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	8 186 787 201	98,25%	5 834 219 375	95,73%
EGYÉB ESZKÖZÖK	7 689 139	0,09%	3 429 402	0,06%
BANKI EGYENLEGEK	159 916 021	1,92%	268 237 003	4,40%
ÖSSZES ESZKÖZ	8 354 392 361	100,27%	6 105 885 780	100,19%
KÖTELEZETTSÉGEK	-22 084 791	-0,27%	-11 652 836	-0,19%
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	8 332 307 570	100,00%	6 094 232 944	100,00%

II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

SAJÁT BEFEKTETÉSI JEGYEK (db)	ISIN kód	2017.12.31	2018.12.31
Amundi Selecta Európai Részvény Alapok Alapja A sorozat	HU0000702014	3 915 674 584	3 315 260 468
Amundi Selecta Európai Részvény Alapok Alapja I sorozat	HU0000706676	236 212 794	240 506 185
Amundi Selecta Európai Részvény Alapok Alapja U sorozat	HU0000718192	5 185 173	12 151 848

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 Selecta Európai Részvény Alapok Alapja A sorozat	HU0000702014	1,997612	1,700008
Amundi Selecta Európai Részvény Alapok Alapja I sorozat	HU0000706676	2,116434	1,819181
Amundi Selecta Európai Részvény Alapok Alapja U sorozat	HU0000718192	2,001603	1,706636

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	1 054 247	0	✓				✓
2018/B MÁK	HU0000402730	1 039 628	0	✓				✓
2019/A MÁK	HU0000402433	1 128 870	1 063 731	✓				✓
2019/B MÁK	HU0000402649	3 400 887	3 403 437	✓				✓
2020/A MÁK	HU0000402235	1 206 628	1 137 824	✓				✓
2020/B MÁK	HU0000402953	0	29 708 476	✓				✓
2020/C MÁK	HU0000403258	0	30 304 140	✓				✓
AIS - Amundi CAC 40 EOC ETF	LU1681046931	0	61 515 794	✓		✓		
Amundi European Equity Value I sorozat bef. jegy	LU0313648254	0	1 322 999 336				✓	
Amundi EUROPEAN POTENTIAL I SOROZAT	LU0307383066	2 576 190 052	1 452 039 783				✓	
Amundi EUROPEAN RESEARCH I SOROZAT	LU0119433224	2 237 615 282	646 024 826				✓	
Amundi FUNDS EUROLAND EQUITY I SOROZAT	LU0119432846	0	1 317 716 226				✓	
Amundi KÖZÉP-EURÓPAI RÉSZVÉNY ALAP I S.	HU0000706668	0	78 725 200				✓	
Amundi TOP EUROPEAN PLAYERS I SOROZAT	LU0119433570	2 341 689 879	554 186 761				✓	
D180718	HU0000521687	97 997 256	0	✓				✓
D190925	HU0000522255	0	99 872 300	✓		✓		✓
D191120	HU0000522347	0	100 639 026	✓		✓		✓
DAX ETF	DE0005933931	526 766 010	55 479 348	✓				
DBX MSCI EUROPE (DR)	LU0274209237	3 197 469	2 949 237	✓				
DBX MSCI EUROPE SMALL CAP	LU0322253906	3 716 935	3 222 559	✓				
ISHARES CORE MSCI EUROPE	US46434V7385	2 674 910	2 382 079	✓				
ISHARES EURO STOXX BANKS 30	DE0006289309	370 323 914	54 425 213	✓				
ISHARES MSCI EUROPE SMALL CAP	US4642884971	2 814 875	2 356 682	✓				
ISHARES MSCI EUROPE UCITS	IE00B1YZSC51	2 964 017	2 677 085	✓				
ISHARES MSCI GERMANY SMALL-C	US46429B4656	3 325 837	2 707 509	✓				
LYXOR ETF MSCI EUROPE	FR0010261198	2 883 037	2 584 092	✓				
SPDR MSCI EUROPE ETF	IE00BKWQ001	3 161 108	2 933 432	✓				
SPDR MSCI EUROPE SMALL CAP	IE00BKWQ0M7	3 636 360	3 165 279	✓				
		8 186 787 201	6 834 219 376					

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	12,34%	7,58%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0,00%	0,00%
Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	-	4,29%
Egyéb átruházható értékpapírok	85,65%	87,98%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	1,27%	4,36%

Az egyes értékpapír kategóriák között vannak átfedések (egy értékpapír több kategóriába is tartozik – lásd IV. rész).

Az alap befektetési politikája szerinti eszközmegoszlás az összes eszközhöz képest:

	2017.12.31	2018.12.31
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	1,27%	4,36%
Repo megállapodások	0,00%	0,00%
Származtatott eszközök	0,00%	0,00%
Kollektív befektetési értékpapírok	96,73%	91,19%
Bankbetétek és követelések	1,95%	4,39%
Mögöttes alapokból származó díjvisszatérítés	0,05%	0,06%
Összesen eszközök	100,00%	100,00%

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

A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban:	2017.	2018.
a) befektetésekből származó jövedelem:	397 059	1 405 446
b) egyéb bevétel:	0	0
c) kezelési költségek (alapkezelői díj):	-134 678	-120 312
d) a letétkezelő díjai:	-8 196	-7 402
e) egyéb díjak és adók:		
bizományosi díj:	0	0
bankköltség:	-244	-334
felügyeleti díj:	-2 048	-1 850
egyéb költség és ráfordítás:	-10 456	-8 900
f) nettó jövedelem:	241 437	1 266 648
g) felosztott jövedelem (fizetett hozam):	0	0
újra befektetett jövedelem:	241 437	1 266 648
h) a tőkeszámla változása *:	-213 624	-1 143 021
i) a befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése:	0	0
j) minden olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire: (ilyen tételek nem voltak)	0	0

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

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről (Ft)

Dátum	"A" sorozat		"I" sorozat		"U" sorozat	
	nettó eszközérték	árfolyam	nettó eszközérték	árfolyam	nettó eszközérték	árfolyam
2010.12.31	4 444 712 249	1,128538	-	-	-	-
2011.12.31	2 879 015 656	1,097100	247 573 380	1,105554	-	-
2012.12.31	2 874 691 230	1,229224	245 759 752	1,248598	-	-
2013.12.31	3 326 302 518	1,538223	296 762 344	1,575131	-	-
2014.12.31	5 824 286 925	1,684818	325 691 779	1,739067	-	-
2015.12.31	9 208 778 834	1,888655	444 671 480	1,965175	-	-
2016.12.31	7 341 642 743	1,825031	402 647 774	1,914399	1 013 307	1,825202
2017.12.31	7 822 000 196	1,997612	499 928 715	2,116434	10 378 660	2,001603
2018.12.31	5 635 969 800	1,700008	437 524 358	1,819181	20 738 785	1,706636

Az Alap referenciaindex: 90% MSCI Europe Index + 10% RMAX Index

VII. A származtatott ügyletek bemutatása

Az Alapnak nem voltak származékos ügyletei 2018-ban.

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

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

A befektetési politika rövid áttekintése a teljesség igénye nélkül:

Az Alap befektetési célja, hogy a fejlett európai országok részvénypiacaira irányuló, megfelelően diverzifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkenövekményt érjen el.

Az Alapkezelő a fenti célját elsősorban a fejlett európai régióban befektető befektetési alapokon keresztül valósítja meg. Az Alap saját tőkéjének legalább 80%-ban befektetési alapok befektetési jegyeiből állítja össze a portfólióját. A portfólió elsődleges elemeit az Amundi nemzetközi alapkezelő csoport regionális alapjai jelentik. Ezen túl egyéb, a régióban befektető befektetési alapok és tőzsdén kereskedett indexalapok (ETF-ek) is helyt kaphatnak a portfólióban. Az Alap likvid hányadát elsősorban rövid lejáratú magyar államadósság és pénzügyi eszközök (kincstárjegyek, államkötvények, repo megállapodások, bankbetétek) alkotják. Az Alap számára a származtatott ügyletek alkalmazása megengedett mind fedezeti, mind kockázati célból.

IX. Javadalmazási politika

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

- I. Az Alapkezelő elvégezte a társaság és a kezelt alapok méretére, a belső szervezetre, a végzett tevékenységek jellegére, körére és összetettségére vonatkozó értékelést és ennek alapján megállapította, hogy a társaság mérsékelt kockázati profillal rendelkezik.
- II. A mérsékelt kockázati jelleg alapján alkalmazásra kerül az arányosság elve, amelynek megfelelően az összes meghatározott alkalmazott tekintetében az Alapkezelő nem alkalmazza az alábbi követelményeket:
 1. eszközök formájában nyújtott változó javadalmazás;
 2. visszatartás;
 3. halasztás;
 4. kockázatok utólagos beépítése változó javadalmazás esetén.
- III. Az Alapkezelőnél Javadalmazási Bizottság működik.
- IV. A Javadalmazási politikához kötelezően előírt meghatározott alkalmazotti kategóriát 2018-as évre vonatkozóan a következők szerint állapította meg (alapok kockázati profiljára tevékenységük révén hatást gyakorló munkavállalók):
 - Vezérigazgató
 - Befektetési igazgató
 - Alapkezelők
 - Kockázatkezelési igazgató
 - Compliance Officer

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

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

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

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

Meghatározott alkalmazottak:	117.321.777 Ft
Ebből Igazgatóság tagjai:	71.588.164 Ft

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

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

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

X. Az Alap kockázatkezelésével kapcsolatos információk

Az Alapkezelő a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI.törvény 6. számú melléklet X. pontjában megfogalmazott rendelkezéseinek megfelelően az alábbiakról tájékoztatja az Amundi Selecta Európai Részvény Alapok Alapja befektetési jegyeinek tulajdonosait:

- a) Az Alap nem rendelkezett illikvid eszközökkel.
- b) Az Alap a likviditáskezeléssel kapcsolatosan megállapodásai:

Az Alap a befektetési jegyek visszaváltásához szükséges pénzügyi fedezet biztosítása céljából hitelkeretszerződéssel rendelkezik, amely rulírozó 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 217.700.000 Ft összegű hitelkerettel rendelkezett, de 2018 év során nem került sor hitel lehívására.

c) Az Alap kockázati profilja és az alkalmazott kockázatkezelési módszerek

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

- **Likviditási kockázat:**
Bizonyos értékpapírok, egyéb befektetési eszközök likviditása egy-egy piacon alacsony lehet, azaz viszonylag nehéz rájuk vevőt/eladót találni. Ennek következménye, hogy az eszközökből eladni kívánt egyes értékpapírok értékesítése nehézségekbe ütközhet és a pozíciók zárása/nyitása csak jelentős kereskedési költségek és/vagy veszteségek árán lehetséges. Az Alap befektetéseiben található Amundi nemzetközi alapkezelő csoport regionális alapjaira és a tőzsdére bevezetett értékpapírokra folyamatos a kereskedés, ennek ellenére előfordulhatnak olyan események, amelyek az értékpapírok eladását és visszaváltását megnehezítik vagy lehetetlenné teszik.
- **Hitelkockázat:**
Az Alapok portfóliójába tartozó befektetési eszköz kibocsátójának esetleges csődje az Alap portfóliójában szereplő ezen eszközök piaci értékének összeomlásához, illetve akár teljes megszűnéséhez vezethet.
- **Befektetési döntések kockázata**
Az Alapkezelő az optimálisnak tartott értékpapír állomány kialakítása során - legjobb tudása szerint - olyan befektetési döntéseket hoz, melyek várhatóan kedvezően befolyásolják az Alapok teljesítményét. A piaci folyamatok azonban eltérhetnek az Alapkezelő szakembereinek elemzéseitől, a várakozásoktól eltérő hozamokat eredményezhetnek, amelyek kedvezőtlenül befolyásolhatják az Alapok teljesítményét.
- **Partnerkockázat:**
Az Alapkezelő meghatározta azoknak az intézményeknek a körét, amelynek az esetében az adott intézmény által kibocsátott átruházható értékpapírokba vagy pénzügyi eszközökbe történő befektetésekből, az adott intézménynél elhelyezett betétekből, és az adott intézménnyel kötött OTC származtatott ügyletekből eredő összevont kockázati kitettsége meghaladhatja a befektetési alap eszközeinek 20 százalékát.
 - OTP Bank Nyrt.
 - Raiffeisen Bank Zrt.
 - UniCredit Bank Hungary Zrt.
 - Citibank Europe Plc, Magyarországi Fióktelepe
 - ING Bank NV Magyarországi Fióktelepe
 - Erste Bank Hungary Zrt.Ebből adódóan, amennyiben az adott betéti partner vagy OTC partner nem teljesít, akkor ez az Alap nettó eszközértékének a csökkenését eredményezheti.
- **Származtatott ügyletek kockázata :**
A származékos ügyletek jellegüknél fogva sokkal magasabb kockázatokat hordoznak magukban, mint a tőkeáttételt nem igénylő befektetési formák. Ezen kockázatok megfelelő befektetési technikákkal csökkenthetők, azonban teljes mértékben ki nem zárhatók. A tőkeáttétellel való kereskedés az adott ügylet(ek)be fektetett összegnél is nagyobb mértékű veszteséggel járhat. Az Alap számára a származtatott ügyletek alkalmazása megengedett mind fedezeti, mind kockázati célból.
- **Devizakockázat:**
A külföldi eszközökbe fektető alapok nyitott devizapozícióiból eredő kockázata, melynek forrása a devizaárfolyam változékonysága. Az Alapkezelő a devizában meglévő eszközöket a mindenkor MNB árfolyamon értékeli.

Az alapokban lévő eszközkategóriák megjelölése:

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

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

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

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

Az Alapkezelő az ún. ex-ante tracking error mutatót használja a kockázat mérésére, amely a referenciahozamokhoz képest elért többlethozam szórását mutatja. Az Alap referenciaindex: 90% MSCI Europe Index + 10% RMAX Index. Az Alap az ún. Kockázat/Nyereség mutató esetében az 1-7 közötti értéket felvevő skálán 5-ös értékelést kapott, amely a hozamok változékonyságának a közepesnél magasabb 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 1.408,56 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 4.318.413 forint volt, míg a stressz teszt eredményeként 304.711.647 forint lett. Ezen szélsőséges körülmények között is megfelelő értéket mutat az Alap likviditásával kapcsolatban, a Liquidity Coverage hányados 19,78 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 kitettsége nem haladhatja meg a 78/2014 sz. Kormányrendeletben vagy a Kezelési szabályzatában az adott eszközre megállapított befektetési korlátokat.

A teljes nettósított kockázati kitettségen a befektetési alap egyes eszközeiben meglévő nettósított kockázati kitettségek abszolút értékeinek összegét kell érteni. A befektetési alapnak az egyes eszközökben meglévő nettósított kockázati kitettségét az adott eszköz aktuális értékének, továbbá az ugyanezen az eszközön alapuló származtatott ügyletekben meglévő kitettségek értékének egybeszámításával kell megállapítani, úgy hogy az ellentétes irányú ügyletekben lévő kitettségeket egymással szemben nettósítani kell. Az alap teljes nettósított kockázati kitettségére 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 kitettség 2017.12.31-én is és 2018.12.31-án is 100% volt.

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 tőkeáttétel.

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

Befektetési alapok neve	ISIN kód	Portfólión belüli részarány%	Költségek	Arányosított költségek
AIS - Amundi CAC 40 EOC ETF	LU1681046931	1,01%	0,25%	0,0025%
Amundi European Equity Value I sorozat bef jegy	LU0313648254	21,71%	0,78%	0,1693%
Amundi EUROPEAN POTENTIAL I SOROZAT	LU0307383066	23,83%	0,83%	0,1978%
Amundi EUROPEAN RESEARCH I SOROZAT	LU0119433224	10,60%	0,71%	0,0753%
Amundi FUNDS EUROLAND EQUITY I SOROZAT	LU0119432846	21,62%	0,67%	0,1449%
Amundi KÖZÉP-EURÓPAI RÉSZVÉNY ALAP I S.	HU0000706668	1,29%	1,01%	0,0130%
Amundi TOP EUROPEAN PLAYERS I SOROZAT	LU0119433570	9,09%	0,77%	0,0700%
DAX ETF	DE0005933931	0,91%	0,16%	0,0015%
DBX MSCI EUROPE (DR)	LU0274209237	0,05%	0,25%	0,0001%
DBX MSCI EUROPE SMALL CAP	LU0322253906	0,05%	0,30%	0,0002%
ISHARES CORE MSCI EUROPE	US46434V7385	0,04%	0,10%	0,0000%
ISHARES EURO STOXX BANKS 30	DE0006289309	0,89%	0,51%	0,0045%
ISHARES MSCI EUROPE SMALL CAP	US4642884971	0,04%	0,40%	0,0002%
ISHARES MSCI EUROPE UCITS	IE00B1YZSC51	0,04%	0,12%	0,0000%
ISHARES MSCI GERMANY SMALL-C	US46429B4656	0,04%	0,59%	0,0002%
LYXOR ETF MSCI EUROPE	FR0010261198	0,04%	0,25%	0,0001%
SPDR MSCI EUROPE ETF	IE00BKWQOQ14	0,05%	0,25%	0,0001%
SPDR MSCI EUROPE SMALL CAP	IE00BKWQOM75	0,05%	0,30%	0,0002%

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

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

Amundi Selecta Európai Részvény Alapok Alapja „A” sorozatának kezelési díja 1,70%, az „I” sorozat kezelési díja 0,70%, az „U” sorozat díja 1,51% 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 43.087.044 Ft összeget fizetett ki, illetve határolt el a könyveiben. Az Amundi Alapkezelő Zrt. saját bevételéből a Kbtv. 32.§- a és külön megállapodás alapján rögzítettek szerint nagy intézményi befektetők számára az 8.457.130 Ft mértékű visszatérítést fizetett ki.

Az Alap könyveiben a mögöttes alapokból származó díjvisszatérítésként 16.316.751 Ft került könyvelésre 2018-ban.

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

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

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

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

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

XV. Mérleg és Eredménykimutatás

MÉRLEG: ESZKÖZÖK (eFt)	2017.12.31	2018.12.31
A. Befektetett eszközök	0	0
I. Értékpapírok	0	0
1. Értékpapírok	0	0
2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	0	0
2.2. egyéb értékelési különbözet	0	0
II. Hosszú lejáratú bankbetétek	0	0
B. Forgóeszközök	8 292 383	6 103 066
I. Követelések	0	0
1. Követelések	0	0
2. Követelések értékvesztése	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	8 186 803	5 834 270
1. Értékpapírok	6 471 392	6 425 846
2. Értékpapírok értékelési különbözete	1 715 411	-591 576
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	108	716
2.2. egyéb értékelési különbözet	1 715 303	-592 292
III. Pénzeszközök	105 580	268 795
1. Pénzeszközök	105 580	268 795
2. Valuta devizabetét értékelési különbözete	0	0
C. Aktív időbeli elhatárolások	4 405	3 503
1. Aktív időbeli elhatárolás	4 405	3 503
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	8 296 788	6 106 568

MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)	2017.12.31	2018.12.31
E. Saját tőke	8 277 886	6 094 526
I. Induló tőke	4 130 359	3 568 573
1. Kibocsájtott befektetési jegyek névértéke	48 171 916	48 726 897
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-44 041 557	-45 158 324
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	4 147 527	2 525 953
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülönbözete	1 371 925	790 690
2. Értékelési különbözet tartaléka	1 715 411	-591 576
3. Előző évek(ek) eredménye	818 754	1 060 191
4. Üzleti év eredménye	241 437	1 266 648
F. Céltartalékok	0	0
G. Kötelezettségek	4 370	809
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	4 370	809
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelez értékelési különbözete	0	0
H. Passzív időbeli elhatárolások	14 632	11 233
FORRÁSOK ÖSSZESEN:	8 296 788	6 106 568

EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)	2017. 01.01-12.31.	2018. 01.01-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	417 666	1 461 607
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	20 607	56 161
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	151 477	135 044
V. Egyéb ráfordítások	4 145	3 754
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VI. Tárgyévi eredmény	241 437	1 266 648



Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt.

AMUNDI Selecta Európai Részvény Alapok Alapja

2018.évi

Éves beszámoló

Beszámolási időszak: 2018.01.01 - 2018.12.31.

BUDAPEST, 2019. március 31.



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

AMUNDI Selecta Európai Részvény Alapok Alapja

MÉRLEG: ESZKÖZÖK (eFt)	2017.12.31	2018.12.31
A. Befektetett eszközök	0	0
I. Értékpapírok	0	0
1. Értékpapírok	0	0
2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	0	0
2.2. egyéb értékelési különbözet	0	0
II. Hosszú lejáratú bankbetétek	0	0
B. Forgóeszközök	8 292 383	6 103 065
I. Követelések	0	0
1. Követelések	0	0
2. Követelések értékvesztése	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forráskövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	8 186 803	5 834 270
1. Értékpapírok	6 471 392	6 425 846
2. Értékpapírok értékelési különbözete	1 715 411	-591 576
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	108	716
2.2. egyéb értékelési különbözet	1 715 303	-592 292
III. Pénzeszközök	105 580	268 795
1. Pénzeszközök	105 580	268 795
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C. Aktív időbeli elhatárolások	4 405	3 503
1. Aktív időbeli elhatárolás	4 405	3 503
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	8 296 788	6 106 568

MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)	2017.12.31	2018.12.31
E. Saját tőke	8 277 886	6 094 526
I. Induló tőke	4 130 359	3 568 573
1. kibocsátott befektetési jegyek névértéke	48 171 916	48 726 897
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-44 041 557	-45 158 324
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	4 147 527	2 525 953
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülönbözete	1 371 925	790 690
2. Értékelési különbözet tartaléka	1 715 411	-591 576
3. Előző évek(ek) eredménye	818 754	1 060 191
4. Üzleti év eredménye	241 437	1 266 648
F. Céltartalékok	0	0
G. Kötelezettségek	4 370	809
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	4 370	809
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelez. értékelési különbözete	0	0
H. Passzív időbeli elhatárolások	14 532	11 233
FORRÁSOK ÖSSZESEN:	8 296 788	6 106 568

EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)	2017. 01.01-12.31.	2018. 01.01-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	417 666	1 461 607
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	20 607	56 161
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	151 477	135 044
V. Egyéb ráfordítások	4 145	3 754
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VI. Tárgyévi eredmény	241 437	1 266 648

BUDAPEST, 2019. március 31.



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

Kiegészítő melléklet

1. Az alap bemutatása:

Az AMUNDI Selecta Európai Részvény Alapot (továbbiakban az 'Alap') 1999.10.21-án vette nyilvántartásba a 1111-95 lajstromozási számon az MNB (PSZÁF).

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

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

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

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

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

Az Alap befektetési célja, hogy a fejlett európai országok részvénypiacaira irányuló, megfelelően diverzifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkenövekményt érjen el. Az Alapkezelő ezt a célját elsősorban a fenti régióban befektető befektetési alapokon keresztül valósítja meg. A portfólió elsődleges elemeit az Amundi nemzetközi alapkezelő csoport regionális alapjai jelentik.

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:	Binder Szilvia (003801)

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

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

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

2. Számviteli politika:

Az Alap számviteli politikája a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény ("Számviteli Törvény"), a befektetési alapok éves beszámoló elkészítési 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 értékkülönbözeteiként kerülnek elszámolásra.

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

Származékos ügyletek értékelése és elszámolása:

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

Immateriális javak és tárgyi eszközök:

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

Külföldi pénzürtékre szóló követelések és kötelezettségek:

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

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

Saját tőke:

Az "1. Kibocsájtott befektetési jegyek névértéke" mérleg sor a korábbi évek beszámolóiban csak a befektetési jegyek tárgyévi nyitóegyenlegét és a tárgyévi kibocsátásokat 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 mérlegkészítés 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:	3 568 573 eFt.
Az alap 2018. évi tőkeváltozása (tőkenövekménye):	2 525 953 eFt.
Az Alap 2018. évi számviteli hozama az Alapot terhelő költségek levonása után:	-14,79% 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	0	0
Értékpapírok	5 834 219	5 834 270
Pénzeszközök	268 237	268 795
Aktív időbeli elhatárolások	3 429	3 503
Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0
Eszközök összesen	6 105 886	6 106 568
Kötelezettségek	0	809
Passzív elhatárolások	11 653	11 233
Nettó eszközérték / Saját tőke	6 094 233	6 094 526

Forgalomban lévő jegyek "A" sorozat	3 315 260 468
Forgalomban lévő jegyek "I" sorozat	240 506 185
Forgalomban lévő jegyek "U"	12 151 848
Egy jegyre jutó NEÉ "A" sorozat (Ft)	1,700008
Egy jegyre jutó NEÉ "I" sorozat (Ft)	1,819181
Egy jegyre jutó NEÉ "U" sorozat (Ft)	1,706636

Forgalomban lévő jegyek (db) (T)	3 568 572 875
Nettó eszközérték / Saját tőke (T)	6 094 526

4. Értékpapírok és azok értékkülönbszeteinek részletezése:

Értékpapírok és azok értékkülönbszeteinek részletezése 2018.12.31-én

eFt

Megnevezés	Darab	Beszerzési érték	Kamat	Árfolyam különbözet		Piaci érték
				deviza	papír	
2019/A	100	1 155	34	0	-124	1 065
2019/B	340	3 342	0	0	59	3 401
2020/A	100	1 243	10	0	-114	1 139
2020/B	2 800	29 255	513	0	-31	29 737
2020/C	3 000	30 252	82	0	-21	30 313
Magyar államkötvények:		65 247	639	0	-231	65 655
D190925	10 000	99 702	65	0	86	99 853
D191120	10 100	100 673	12	0	-14	100 671
Diszkont kincstárjegyek:		200 375	77	0	72	200 524
PIONEER Közép-Európai Részvény Alap	7 642 905	80 000	0	0	-1 275	78 725
AIS - Amundi CAC 40 EOC ETF	2 860	68 300	0	-656	-6 128	61 516
Amundi European Equity Value I	2 422	1 528 568	0	30 407	-235 975	1 323 000
Amundi EUROPEAN POTENTIAL I	3 220	1 441 903	0	63 926	-53 789	1 452 040
Amundi EUROPEAN RESEARCH I	309 130	720 223	0	9 872	-84 070	646 025
Amundi FUNDS EUROLAND EQUITY I	511 676	1 523 119	0	17 441	-222 844	1 317 716
Amundi TOP EUROPEAN PLAYERS I	197 220	624 926	0	7 261	-78 000	554 187
Dax Etf	1 895	65 430	0	1 625	-11 576	55 479
Dbx Msci Europe Index Ucits	181	3 085	0	103	-239	2 949
Dbx Msci Europe Small Cap	273	3 100	0	113	10	3 223
iShares Core Msci Europe Etf	206	2 747	0	37	-402	2 382
iShares Euro Stoxx Bank Ucits ETF	20 000	80 366	0	2 956	-28 896	54 426
iShares Msci Europe Small Cap	188	2 794	0	125	-563	2 356
iShares Msci Europe Ucits Etf	395	3 097	0	94	-513	2 678
iShares Msci Germany Small Cap	200	3 338	0	200	-831	2 707
Lyxor Etf Msci Europe D-Eur	72	3 081	0	90	-588	2 583
Spdr Msci Europe Etf Eur	52	3 060	0	103	-229	2 934
Spdr Msci Europe Small Cap	51	3 087	0	111	-33	3 165
Befektetési jegyek:		6 160 224	0	133 808	-725 941	5 568 091
Értékpapírok minőszenesen:		6 425 846	716	133 808	-726 100	5 834 270

Értékpapírok és azok értékkülönbségének részletezése 2017.12.31-én

eFt

Megnevezés	Darab	Beszerzési érték	Kamat	Árfolyam különbözet		Piaci érték
				deviza	papír	
2018/A	100	1 109	2	0	-55	1 056
2018/B	100	1 056	28	0	-43	1 041
2019/A	1 000	1 155	34	0	-59	1 130
2019/B	3 400	3 342	0	0	59	3 401
2020/A	1 000	1 243	10	0	-46	1 207
Magyar államkötvények:		7 905	74	0	-144	7 835
D180718	98 000	97 918	34	0	45	97 997
Diszkont kincstárjegyek:		97 918	34	0	45	97 997
Dax Etf	15 142	452 114	0	213	74 439	526 766
Dbx Msci Europe Index Ucits	181	3 085	0	-1	113	3 197
Dbx Msci Europe Small Cap	273	3 100	0	-1	618	3 717
iShares Core Msci Europe Etf	206	2 747	0	-183	111	2 675
iShares Euro Stoxx Bank Ucits ETF	93 986	377 856	0	5 084	-12 605	370 335
iShares Msci Europe Small Cap Etf	188	2 794	0	-78	99	2 815
iShares Msci Europe Ucits Etf	395	3 097	0	-1	-132	2 964
iShares Msci Germany Small Cap	200	3 338	0	-17	4	3 325
Lyxor Etf Msci Europe D-Eur	72	3 081	0	-1	-197	2 883
P. European Potential	4 891	1 804 436	0	86 726	685 028	2 576 190
P. European Research	927 359	1 760 656	0	60 334	416 626	2 237 616
P. Top European Players	730 216	1 943 118	0	54 941	343 631	2 341 690
Spdr Msci Europe Etf Eur	52	3 060	0	-1	103	3 162
Spdr Msci Europe Small Cap	51	3 087	0	-2	551	3 636
Befektetési jegyek:		6 365 569	0	207 013	1 508 389	8 080 971
Értékpapírok minősszesen:		6 471 392	108	207 013	1 508 290	8 186 803

5. Az Alapra kibocsátott befektetési jegyek darabszámának változása:

Év	Hónap	Nyitó	Kibocsátás	Visszaváltás	Záró
		db	db	db	db
1999.		0	2 384 372 038	27 578 194	2 356 793 844
2000.		2 356 793 844	2 859 763 531	1 049 150 674	4 167 406 701
2001.		4 167 406 701	282 295 566	3 024 202 853	1 425 499 414
2002.		1 425 499 414	880 333 283	835 495 752	1 470 336 945
2003.		1 470 336 945	737 147 850	758 919 345	1 448 565 450
2004.		1 448 565 450	1 169 099 653	1 065 114 053	1 552 551 050
2005.		1 552 551 050	4 461 381 852	1 393 358 635	4 620 574 267
2006.		4 620 574 267	4 312 288 279	4 305 057 638	4 627 804 908
2007.		4 627 804 908	4 705 033 833	4 800 343 865	4 532 494 876
2008.		4 532 494 876	12 716 556 221	13 243 817 601	4 005 233 496
2009.		4 005 233 496	1 487 825 871	1 319 416 526	4 173 642 841
2010.		4 173 642 841	908 256 945	1 135 622 132	3 946 277 654
2011.		3 946 277 654	1 351 479 105	2 449 157 758	2 848 599 001
2012.		2 848 599 001	261 595 484	608 459 799	2 501 734 686
2013.		2 501 734 686	945 801 080	1 091 965 821	2 355 569 945
2014.		2 355 569 945	3 006 192 276	1 726 285 637	3 635 476 584
2015.		3 635 476 584	3 772 705 307	2 306 997 050	5 101 184 841
2016.		5 101 184 841	837 404 615	1 700 508 397	4 238 081 059
2017.		4 238 081 059	1 092 383 550	1 200 105 478	4 130 359 131
2018.	Január	4 130 359 131	40 183 497	201 078 591	3 969 464 037
	Február	3 969 464 037	94 918 416	156 547 046	3 907 835 407
	Március	3 907 835 407	16 963 554	62 859 691	3 861 939 270
	Április	3 861 939 270	12 523 856	50 732 918	3 823 730 208
	Május	3 823 730 208	35 731 524	133 477 675	3 725 984 057
	Június	3 725 984 057	27 427 876	80 689 652	3 672 722 281
	Július	3 672 722 281	33 985 739	52 109 731	3 654 598 289
	Augusztus	3 654 598 289	34 540 897	62 777 567	3 626 361 619
	Szeptember	3 626 361 619	22 336 424	54 343 987	3 594 354 056
	Október	3 594 354 056	25 807 196	114 218 950	3 505 942 302
	November	3 505 942 302	109 543 529	78 489 583	3 536 996 248
	December	3 536 996 248	101 018 068	69 441 441	3 568 572 875
Mindösszesen az Alap indulásától:			48 726 896 915	46 158 324 040	

6. Időbeli elhatárolások:

Az aktív időbeli elhatárolások alakulása:

	eFt	
	2017.	2018.
Kamatkövetelés	4 405	3 503
Összesen	4 405	3 503

A passzív időbeli elhatárolások alakulása:

	2017.	2018.	eFt
MNB díj	523	410	
Alapkezelés	11 653	8 608	
Letétkezelés	711	532	
Bankköltség	19	16	
Forgalmazás	1 055	828	
Könyvvizsgálati díj	571	839	
Összesen	14 532	11 233	

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

	2017.	2018.
Értékpapír eladás árfolyamnyeresége	374 377	1 422 012
Deviza árfolyamnyereség	9 935	20 687
Értékpapírok kapott kamata	716	237
Értékpapírok vételárában foglalt kamat	0	-553
Származtatott ügylet árfolyamnyeresége	10 740	0
Kapott osztalék	4 478	2 906
Kapott visszaváltási jutalék	16 947	16 317
Egyéb pénzügyi bevétel	473	1
Pénzügyi műveletek bevételei	417 666	1 461 607
Értékpapír eladás árfolyamvesztesége	13 209	35 011
Deviza árfolyamveszteség	6 038	21 150
Származtatott ügylet árfolyamvesztesége	1 360	0
Pénzügyi műveletek ráfordításai	20 607	56 161

8. Saját tőke mozgástábla:

	adatok eFt-ban			
	Nyitó egyenleg	Növekedés	Csökkenés	Záró egyenleg
Induló tőke változása:	4 130 359	0	561 786	3 568 573
Tőkenövekmény változásának levezetése:				
Jegyforgalmazás értékkülönbözete:	1 371 925	0	581 235	790 690
Értékelési különbözet:	1 715 411	0	2 306 987	-591 576
Eredménytartalék:	1 060 191	1 266 648	0	2 326 839
Tőkenövekmény összesen:	4 147 527	1 266 648	2 888 222	2 525 953
Saját tőke összesen:	8 277 886	1 266 648	3 450 008	6 094 526

9. Az Alap részére igénybe vett hitel feltételei:

Az Alap a tárgyidőszakban nem vett igénybe hitelt.

10. Származékos ügyletek eredményre gyakorolt hatása:

Az Alapnak 2018-ban nem voltak származékos ügyletei.

11. Az üzleti évben elszámolt költségek:

	2017.	2018.
eFt	01.01-12.31.	01.01-12.31.
Alapkezelői díj	134 678	120 312
Letétkezelői díj	8 196	7 402
Forgalmazási költség	4 098	3 701
MNB (felügyeleti) díj	2 048	1 850
Könyvvizsgálat	839	839
Közzététel, reklám	0	0
Brókeri jutalékok	1 374	606
Bankköltség	244	334
Költségek összesen:	151 477	135 044

12. Portfólió jelentés:

Alapadatok:

Alap lajstromszáma: 1111-95
 Alapkezelő neve: AMUNDI Befektelési 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:	8 277 885 917	6 094 525 635
Egy jegyre jutó NEE az éves beszámoló alapján:	2,004156	1,707833
Darabszám:	4 130 359 131	3 568 572 875

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. KÖTELEZETTSÉGEK	2017.		2018.	
	Összeg	%	Összeg	%
I/1. Hitelállomány:	0	0,00	0	0,00
I/2. Egyéb kötelezettségek és elhatárolt költségek:	18 902	100,00	12 042	100,00
Alapkezelői díj miatt	11 653	61,65	8 608	71,48
Letétkezelői díj miatt	711	3,76	532	4,42
Bizományosi díj miatt	0	0,00	0	0,00
Forgalmi ktg. miatt	1 055	5,58	828	6,88
Közvetítési ktg. miatt	0	0,00	0	0,00
Reklám ktg. miatt	0	0,00	0	0,00
Költségként elszámolt egyéb tétel miatt	1 113	5,89	1 265	10,50
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség	4 370	23,12	809	6,72
I/3. Céltartalékok:	0	0,00	0	0,00
I/4. Egyéb passzív időbeli elhatárolás:	0	0,00	0	0,00
Kötelezettségek összesen:	18 902	100,00	12 042	100,00

eFt

II. ESZKÖZÖK	2017.12.31.		2018.12.31.	
	Összeg	%	Összeg	%
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):	105 580	1,28	268 795	4,40
Unicredit bankszámla HUF	97 584	1,18	105 895	1,73
Unicredit deviza bankszámlák	7 996	0,10	162 900	2,67
II/2. Egyéb követelés (összes):	0	0,00	0	0,00
II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (összes):	0	0,00	0	0,00
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4. Értékpapírok (összes):	8 186 803	98,67	5 834 270	95,54
II/4.1. Állampapírok (összes):	105 832	1,27	266 179	4,36
II/4.1.1. Kötvények (összes):	7 835	0,09	65 655	1,08
2018/A HUF	1 056	0,01	0	0,00
2018/B HUF	1 041	0,01	0	0,00
2019/A HUF 100	1 130	0,01	1 065	0,02
2019/B HUF 340	3 401	0,04	3 401	0,05
2020/A HUF	1 207	0,02	1 139	0,02
2020/B HUF 2 800	0	0,00	29 737	0,49
2020/C HUF 3 000	0	0,00	30 313	0,50
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):	97 997	1,18	200 524	3,28
D180718 HUF 0	97 997	1,18	0	0,00
D190925 HUF 10 000	0	0,00	99 853	1,63
D191120 HUF 10 100	0	0,00	100 671	1,65
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt meg. ép.:	0	0,00	0	0,00
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):	0	0,00	0	0,00

	2017.12.31.		2018.12.31.		eFt	
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes):	0	0,00	0	0,00	0,00	
II/4.3. Részvények (összes):	0	0,00	0	0,00	0,00	
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0,00	0	0,00	0,00	
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):	0	0,00	0	0,00	0,00	
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):	0	0,00	0	0,00	0,00	
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):	0	0,00	0	0,00	0,00	
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0,00	0	0,00	0,00	
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):	0	0,00	0	0,00	0,00	
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):	8 080 971	97,40	5 568 091	91,18	91,18	
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	8 080 971	97,40	5 568 091	91,18	91,18	
PIONEER Közép-Európai Részvény Alap	HUF	7 643	0	0,00	78 725	1,29
AIS - Amundi CAC 40 EOC ETF	EUR	2 860	0	0,00	61 516	1,01
Amundi European Equity Value I	EUR	2 422	0	0,00	1 323 000	21,66
Amundi EUROPEAN POTENTIAL I	EUR	3 220	2 576 190	31,05	1 452 040	23,78
Amundi EUROPEAN RESEARCH I	EUR	309 130	2 237 616	26,97	646 025	10,58
Amundi FUNDS EUROLAND EQUITY I	EUR	511 676	0	0,00	1 317 716	21,58
Amundi TOP EUROPEAN PLAYERS I	EUR	197 220	2 341 690	28,23	554 187	9,08
Dax Etf	EUR	1 895	526 766	6,35	55 479	0,91
Dbx Msci Europe Index Ucits	EUR	181	3 197	0,04	2 949	0,05
Dbx Msci Europe Small Cap	EUR	273	3 717	0,05	3 223	0,05
iShares Core Msci Europe Etf	USD	206	2 675	0,03	2 382	0,04
iShares Euro Stoxx Bank Ucits ETF	EUR	20 000	370 335	4,46	54 426	0,89
iShares Msci Europe Small Cap	USD	188	2 964	0,04	2 356	0,04
iShares Msci Europe Ucits Etf	EUR	395	2 815	0,03	2 678	0,04
iShares Msci Germany Small Cap	USD	200	3 325	0,04	2 707	0,04
Lyxor Etf Msci Europe D-Eur	EUR	72	2 883	0,03	2 583	0,04
Spdr Msci Europe Etf Eur	EUR	52	3 162	0,04	2 934	0,05
Spdr Msci Europe Small Cap	EUR	51	3 636	0,04	3 165	0,05
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):	0	0,00	0	0,00	0,00	
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):	0	0,00	0	0,00	0,00	
II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes):	4 405	0,05	3 503	0,06	0,06	
Járó kamat	4 405	0,05	3 503	0,06	0,06	
II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0,00	0	0,00	0,00	
Eszközök összesen:	8 296 788	100,00	6 106 568	100,00	100,00	

13. Cash flow alakulása 2017-2018. években

adatok eFt-ban

	2017.	2018.
I. Működési cash flow	236 919	1 257 547
1. Tárgyévi eredmény (kapott hozamok nélkül)	236 243	1 263 505
2. Elszámolt értékvesztés és visszairás	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet	497 367	-2 306 987
5. Céltartalékképzés és felhasználás különbözete	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének eredménye	0	0
8. Befektetett eszközök állományváltozása	0	0
9.1. Követelések változása	3 948	0
9.2. Értékpapírok értékelési különbözeteinek változása	-496 373	2 306 987
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	-1 455	-3 561
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	-2 865	902
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	1 048	-3 299
Származtatott ügyletek értékelési különbözeteinek változása	-994	0
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	-96 917	48 688
17. Értékpapírok beszerzése -	-4 431 967	-9 717 811
18. Értékpapírok eladása, bevállása +	4 329 856	9 763 356
19. Kapott hozamok +	5 194	3 143
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	-213 623	-1 143 020
20. Befektetési jegy kibocsátása +	2 136 911	1 079 979
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-2 350 534	-2 222 999
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
Pénzeszközök változása	-73 621	163 215

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 megővására vonatkozó garancia (tőke-, illetve hozamgarancia), illetve a Kbtv. 25.§ (2) bekezdésében meghatározott a tőke megővására, 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 megővására tett ígéret értéke nulla.

BUDAPEST, 2019. március 31.



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

AMUNDI Selecta Európai Részvény Alapok Alapja

2018. évi Üzleti jelentése

Dátum: 2019. március 31.

Készítette:

Amundi Alapkezelő Zrt.

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

Cg. :01-10-044149

Amundi
ASSET MANAGEMENT

I. Amundi Selecta Európai Részvény Alapok Alapja befektetési politikájának leírása

Az Alap befektetési célja, hogy a fejlett európai országok részvénypiacaira irányuló, megfelelően diversifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkenövekményt érjen el. Az Alapkezelő ezt a célját elsősorban a fenti régióban befektető befektetési alapokon keresztül valósítja meg. A portfólió elsődleges elemeit a Amundi nemzetközi alapkezelő csoport regionális alapjai jelentik. Ezen túl egyéb, a régióban befektető befektetési alapok, tőzsdén kereskedett indexalapok (ETF-ek) is helyt kaphatnak a portfólióban. Az Alap likvid hányadát rövid lejáratú Magyar államadósság és pénzügyi eszközök (kincstárjegyek, államkötvények, repo megállapodások, bankbetétek) alkotják. Az Alap saját tőkéjének legalább 80%-ban befektetési alapok befektetési jegyeiből állítja össze a portfólióját.

Az Alap referenciaindex: 90% MSCI Europe Index + 10% RMAX Index

II. Európai részvénypiac

A CETOP index ellenállónak bizonyult a többi nagyobb fejlett és fejlődő részvénypiacához 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 papiroktól ilyen piaci környezetben jellemzően elvárt 0% körüli éves hozamot kapnánk.

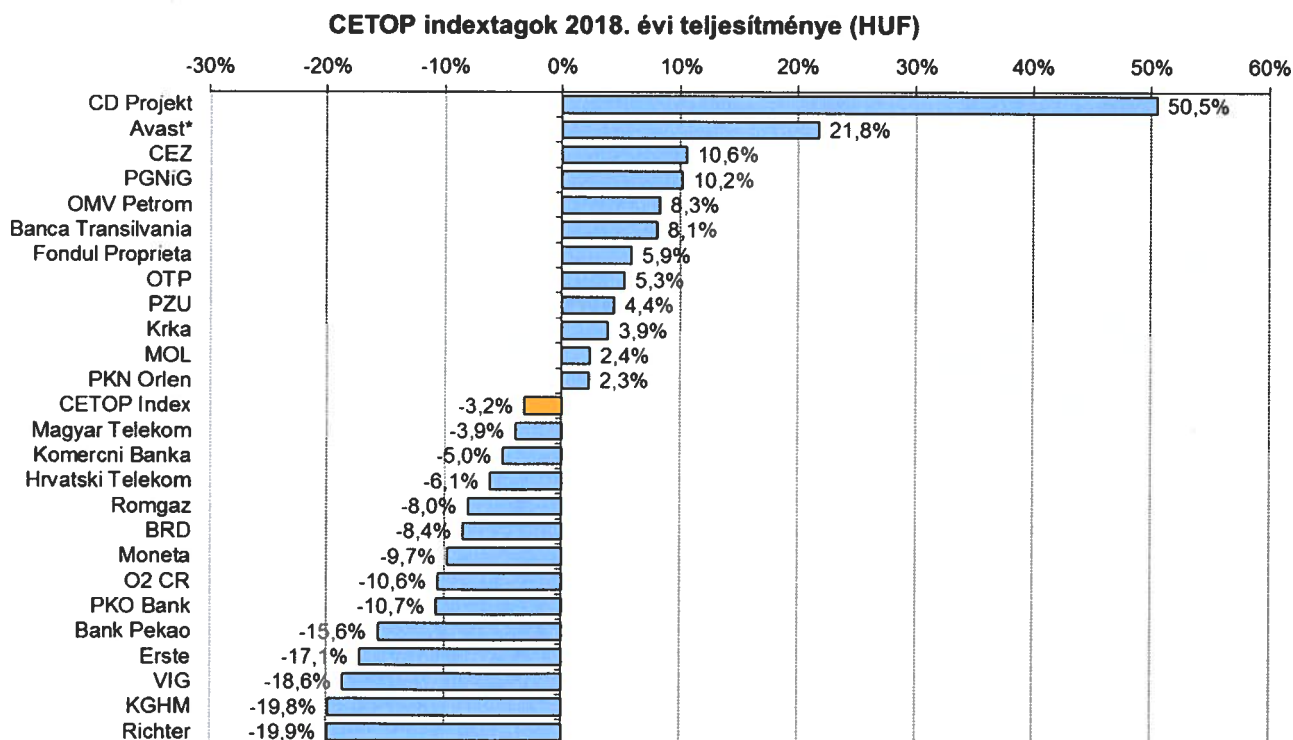
A lengyel papírok közül a két leginkább likvid név ezúttal is bekerült az élmezőnybe, a PZU (+4,4%) és a PKN Orlen (+2,3%). Előbbit az erős makrogazdasági növekedés, utóbbit pedig a finomítói marzsok év végi jelentős tágulása hajtotta elsősorban. A PGNiG kiugró teljesítményét pedig az olajvállalatokhoz hasonlóan szintén az értékesítési volumenek növekedése és a marzsok javulása segítette.

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

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

Az OMV Petrom, a Banca Transilvania és a Fondul Proprieta 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

Európában az USA és Kína között zajló 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 eurózóna 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.

Főbb nemzetközi részvénytőzsdék teljesítménye (saját devizában)

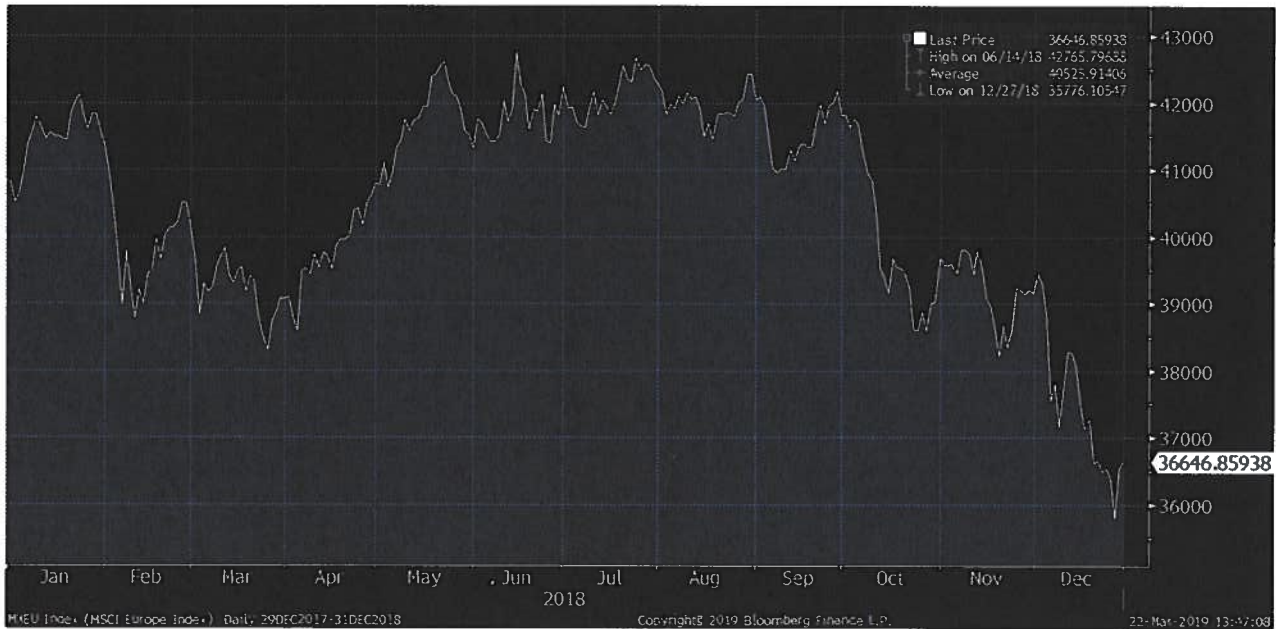
Indexek	2017.12.31	2018.12.31	változás
Bovespa	76 402,1	87 887,3	15,0%
Nasdaq	6 903,4	6 635,3	-3,9%
S&P 500	2 673,6	2 506,9	-6,2%
Nikkei	22 764,9	20 014,8	-12,1%
Ruszel 2000	1 535,5	1 348,6	-12,2%
FTSE 100	7 687,8	6 728,1	-12,5%
Hang Seng	29 919,2	25 845,7	-13,6%
Eurostoxx 50	3 504,0	3 001,4	-14,3%
DAX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

Főbb nemzetközi részvénytőzsdék 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%
Ruszel 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

MSCI Europe Index teljesítménye 2018-ben forintban



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



Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt.