

Amundi Magyar Indexkövető Részvény Alap

2018. I. féléves jelentése

Dátum: 2018. augusztus 22.

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) a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény (továbbiakban: „Kbftv.”) 132. § (2) és a vonatkozó 6. számú melléklet rendelkezéseinek megfelelően az alábbiakban tájékoztatja az Amundi Magyar Indexkövető Részvény Alap befektetési jegyeinek tulajdonosait az Alap 2018. I. félévre vonatkozó vagyoni, jövedelmi helyzetének és működésének főbb adatairól.

Amundi Magyar Indexkövető Részvény Alap alapadatai

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

- az Alap neve: **Amundi Magyar Indexkövető Részvény 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
ISIN kódja: **HU0000701842**
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- „C” sorozat
ISIN kódja: **HU0000712633**
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- „I” sorozat
ISIN kódja: **HU0000709811**
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- „U” sorozat
ISIN kódja: **HU0000718218**
Névértéke: 1 (egy),-Ft

2. Az Alap működésében részt vevő szolgáltatók

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

Letétkezelő: a 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 tér 5-6.),
- Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Budapest, Alkotás u. 50.)
- SPB Befektetési Zrt. (székhely: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8.)
- Raiffeisen Bank Zrt. (székhely: 1054 Bp., Akadémia u.6.)

Amundi Magyar Indexkövető Részvény Alap hivatalos nettó eszközérték adatai**I. Vagyonkimutatás**

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

Kategória	2017.12.31		2018.06.30	
	Érték (HUF)	Nettó eszközérték %	Érték (HUF)	Nettó eszközérték %
ÁTRUHÁZHATÓ ÉRTÉKPAPIROK	4 978 203 156	98,43%	4 733 673 544	98,79%
EGYÉB ESZKÖZÖK	0	0,00%	1 488 780	0,03%
BANKI EGYENLEGEK	88 889 889	1,76%	66 073 989	1,38%
ÖSSZES ESZKÖZ	5 067 093 045	100,19%	4 801 236 313	100,20%
KÖTELEZETTSÉGEK	-9 431 520	-0,19%	-9 500 479	-0,20%
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	5 057 661 525	100,00%	4 791 735 834	100,00%

II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

SAJÁT BEFEKTETÉSI JEGYEK (db)	ISIN kód	2017.12.31	2018.06.30
Amundi Magyar Indexkövető Részvény Alap A sorozat	HU0000701842	801 584 736	733 998 092
Amundi Magyar Indexkövető Részvény Alap I sorozat	HU0000709811	233 706 213	294 692 375
Amundi Magyar Indexkövető Részvény Alap U sorozat	HU0000718218	81 252 386	134 172 247

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

Egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték	ISIN kód	2017.12.31	2018.06.30
Amundi Magyar Indexkövető Részvény Alap A sorozat	HU0000701842	4,494773	4,074895
Amundi Magyar Indexkövető Részvény Alap I sorozat	HU0000709811	4,660078	4,252240
Amundi Magyar Indexkövető Részvény Alap U sorozat	HU0000718218	4,499938	4,081825

IV. Az értékpapírállomány összetétele:

Értékpapír	ISIN kód	2017.12.31	2018.06.30	Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	Egyéb átruházható értékpapírok	Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
ÁLLAMI NYOMDA NYRT.	HU0000093257	22 087 575	24 353 500	✓				
APPENIN HOLDING	HU0000102132	24 805 500	22 722 500	✓				
CIG Pannónia részvény	HU0000097738	37 088 000	34 403 500	✓				
FHB ÚJ	HU0000078175	11 115 000	8 475 000	✓				
GRAPHISOFT PARK SE	HU0000083696	33 712 500	31 248 000	✓				
KONZUM részvény	HU0000142419	30 906 000	33 750 000	✓				
MAGYAR TELECOM RT.	HU0000073507	269 364 456	298 337 064	✓				
MOL részvény	HU0000068952	0	0	✓				
MOL (125) részvény	HU0000153937	1 565 650 075	1 456 310 830	✓				
OPUS GLOBAL NYRT.	HU0000110226	86 800 000	105 876 000	✓				
OTP részvény	HU0000061726	1 790 089 920	1 787 617 850	✓				
PANNONPLAST (PANNERGY)	HU0000089867	16 775 000	16 500 000	✓				
Rába részvény	HU0000073457	5 314 230	8 307 600	✓				
RICHTER GEDEON NYRT.	HU0000123096	1 084 494 900	905 771 700	✓				
		4 978 203 156	4 733 673 544					

Megjegyzés:

A „Közelmúltban forgalmazott értékpapír” kategória a 2018. január 1. és 2018. június 30-a között forgalomba hozott értékpapírokat jelenti.

V. Elemzés

1) Az értékpapíroknak a Kbftv. 6. számú melléklete IV. pontjában felsorolt kategóriák szerinti százalékos részaránya az összes eszközhöz képest:

	Aránya az összes eszközhöz képest	
	2017.12.31	2018.06.30
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	98,25%	98,59%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0,00%	0,00%
Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	-	0,00%
Egyéb átruházható értékpapírok	0,00%	0,00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0,00%	0,00%

Az egyes értékpapír kategóriák között vannak átfedések (egy értékpapír több kategóriába is tartozik – lásd IV. rész). A „közelmúltban forgalmazott értékpapír” kategória a 2017. év végi adatoknál nem értelmezhető.

2) Az alap befektetési politikája szerinti értékpapír megoszlás az összes eszközhöz képest:

	2017.12.31	2018.06.30
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0,00%	0,00%
Részvények	98,25%	98,59%
Repo megállapodások	0,00%	0,00%
Kollektív befektetési értékpapírok	0,00%	0,00%
Bankbetétek	1,75%	1,38%
Követelések	0,00%	0,03%
Összesen eszközök	100,00%	100,00%

2018. I. félév során a portfólió összetételében nem történt jelentős változás, az alap befektetési politikája nem változott.

2018. I. félévének az Alap portfóliójához kapcsolódó piaci eseményei:

Az első negyedévben elért 5,4%-os csökkenéssel nemcsak a régióban, hanem a fejlődő piacokat tekintve is alulteljesítő indexnek számított a BUX. A KKE-i benchmarkok közül csupán a lengyel piacot sikerült felülmúlnia.

A blue-chipek közül egyedül az OTP tudott a pozitív teljesítményt elérni. A 6,5%-os emelkedés részben a javuló régiós makrogazdaságnak, a növekvő hitelezési volumennek és a jól kivitelezett stratégiának volt köszönhető. Hiába sikerült a bankpapírnak újabb történelmi csúcstól felállítania az év elején, január vége óta a 11 000 – 11 800 forintos sávban ragadt az árfolyam. Legutóbb a március elején publikált gyorsjelentéssel vett lendületet az OTP, amely tavaly történetének legmagasabb eredményét érte el, ráadásul a nyereség nemcsak meghaladta a válság előtti szintet, hanem sikerült túlteljesíteni a saját és az elemzői várakozásokat is.

Habár a Magyar Telekom gyorsjelentése nagyjából megfelelt a várakozásoknak, a befektetőket továbbra is számos kockázati tényező aggasztja: a közelgő befektetési ciklus; a Digi piacra lépése; illetve Lázár János nyilatkozata alapján úgy tűnik, hogy a kormány továbbra sem tett le egy állami mobilszolgáltató elindításáról. A telekompapír felülteljesítését inkább a részvény defenzív jellege okozhatta.

A MOL alulteljesítésének alapvetően fundamentális okai voltak. Habár a társaság gyorsjelentése nagyjából megfelelt az elemzői várakozásoknak, a nyersolaj árának emelkedése látható módon szűkítette a finomítói- és petrokémiai marzsokat.

Nem indult jól az év a Richter számára, több mint 20%-os zuhanással ugyanis a gyógyszerpapír bizonyult a BUX leggyengébben teljesítő komponensének. A lejtmenetben számos Esmyával kapcsolatos fejlemény játszott szerepet. Elsőként az Európai Gyógyszerügynökség illetékes bizottsága kezdeményezett átmeneti intézkedéseket a készítménnyel kapcsolatban, aminek következtében a társaság menedzsmentje visszaeső forgalomra számít. További negatívum, hogy a vizsgálatok miatt egy jelentős - 42 milliárd forint - mértékű goodwill leírást eszközölt a Richter. Ráadásul az amerikai gyógyszerhatóság augusztusig meghosszabbította az Esmya vizsgálatát, aminek a következtében tovább csúszhat a készítmény tengerentúli bevezetése.

Küszködtek a 2017-ben hatalmasat realizáló részvények, a Konzum és az Opus egyaránt 15%-ot meghaladó eséssel fejezte be a negyedévet. A tavaly tőzsdére lépő Waberer's sem muzsikált túl fényesen több mint 10%-os mínusz mellett. Hiába sikerült ugyanis impozáns gyorsjelentéssel előállnia, a társaság többségi tulajdonosa sikertelenül futott neki egy gyorsított könyvépítési eljárásnak, melynek keretében mintegy 15%-os részesedést szeretett volna eladni.

A kispapírok közül ezúttal a Rába és a PannErgy részvényei szerepeltek a legjobban. Mindkét cégre igaz, hogy a közelmúltbeli kispapír raliban kevésbé vettek részt, valamint felvásárlási pletykák is jelentek meg velük kapcsolatban.

A második negyedévben a BUX index 3%-os csökkenésével folytatta az első negyedéves lejtmenetét, így az első félévben összesen 7,8%-ot veszített értékéből. Ezzel átlagban mind a régiós részvényeket magában foglaló CETOP indexet, mind pedig a fejlett piaci részvényeket alulteljesítette a magyar részvényindex.

Az OTP ezúttal a sereghajtók között foglalt helyet 10,6%-os esésével. Míg az első negyedév a kiváló egyedi vállalati fundamentumok beárazásáról szólt (ezért a papír 6,5%-kal emelkedett), addig a másodikban már inkább a fejlődő piacokkal kapcsolatos aggodalmak, de még inkább a Magyarországgal kapcsolatos általános kockázatelutasítás dominált. A magyar részvények, államkötvények és a forint gyakorlatilag kéz a kézben estek május elejétől a negyedév végéig. A fenti árfolyamesés nem volt meglepő, hiszen az országgal kapcsolatos kockázati prémium sokszerű megemelkedésére rendre az OTP árfolyama reagál a legérzékenyebben.

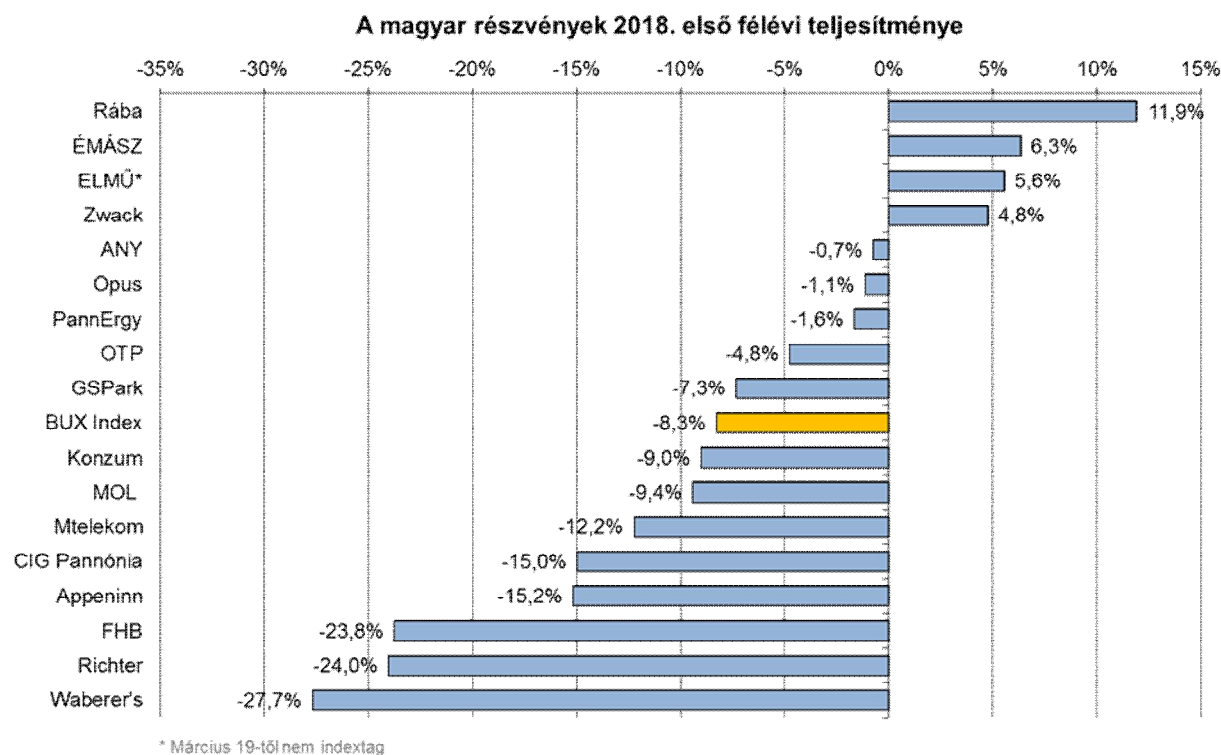
A Magyar Telekom ennél is gyengébben szerepelt, ugyanakkor 11,4%-os esése már-már megszokottnak tekinthető a várhatóan egyre csak fokozódó magyar mobilpiaci verseny (Digi várható mobilpiaci térnyerése, Vodafone-UPC esetleges egyesülése, állami mobilszolgáltató esetleges elindítása), valamint a fokozatosan emelkedő magyar államkötvény-hozamok miatt.

A fenti két papírt egyedül a Wáberer's-nek sikerült alulteljesítenie 18,1%-os esésével. A második negyedéves gyorsjelentés a vártnál jóval gyengébbre sikerült. A menedzsment szerint az első negyedévben problémákat okozó árazási stratégia az év hátralévő részében megtérülhet, a piac azonban legalábbis szkeptikusnak tűnik a fenti kijelentéssel kapcsolatban.

A MOL esetében a nyersolaj árának 5,7%-os emelkedése látható módon tovább szűkítette a finomítói- és petrokémiai marzsokat. Ezt azonban nagyrészt már korábban beárazta a piac. Ennek és a forint dollárral szembeni 8,5%-os gyengülésének volt betudható a második negyedéves felül-teljesítés.

A Richter vesszőfutása is tovább folytatódott. Míg az első negyedévben inkább az Esmya-val kapcsolatos negatív híráram és a forint rubellel szembeni erősödése vezényelte az árfolyamot, addig a második negyedévben a román nagykereskedelmi tevékenység átmeneti szüneteltetése borzolta tovább a kedélyeket.

A gyengébb első negyedéves szereplés után 2018 második negyedéve már újfent az Opus-Konzum-Appenin triumvirátus tündökléséről szólt.



VI. Az Alap kockázatkezelésével kapcsolatos információk

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 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:

- Politikai és gazdasági kockázat

A befektetési célszám nemzetközi megítélése, annak kedvezőtlen változása erős hatást gyakorolhat ezen ország(ok) pénz- és tőkepiaci árfolyamainak alakulására is.

Az alkalmazott kormánypolitika, a politikai irányvonal esetleges megtörése, változása jelentős hatást gyakorolhat az Alapok portfóliójában szereplő értékpapírok árfolyamára, mely az Alapok nettó eszközértékét kedvezőtlen irányban is befolyásolhatja. Szintén komoly hatással lehet az Alap nettó eszközértékére az ország gazdasági helyzetének alakulása, a gazdaság pillanatnyi külföldi megítélése és esetleges jogszabályi változások, illetve korlátok. Az esetleges kedvezőtlen hatások negatívan befolyásolhatják az állampapírok árfolyamát, és ezen keresztül az Alap nettó eszközértékét, így a Befektetési jegyek árfolyamát is.

▪ 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.

- Budapest Bank Zrt.
- 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.

Az alapokban lévő eszközkategóriák megjelölése:

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

Az Alapkezelő az ún. ex-ante tracking error mutatót használja a kockázat mérésére, amely a referenciahozamokhoz képest elért többlethozam szórását mutatja. Az Alap referenciaindex: 100% BUX Index. Az Alap az ún. Kockázat/Nyereség mutató esetében az 1-7 közötti értéket felvevő skálán az 'A' és 'U' sorozat 5-ös, az 'I' sorozat pedig 6-os értékelést kapott, amely a hozamok változékonyságának a közepesnél magasabb kockázatát mutatja, az Alap viszonylag kockázatos részvénypiacba fekteti a tőkét.

Az Alap számára a származtatott ügyletek alkalmazása megengedett, azonban 2018. I. félévben az Alap nem kötött származékos ügyleteket.

VII. Likviditáskezelés

a) Az Alap nem rendelkezik illikvid eszközökkel.

b) Az Alap likviditáskezelésével kapcsolatosan megállapodások:

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 a vizsgált időszakban 175.150.000 Ft összegű hitelkerettel rendelkezett. 2018. I. félévben nem került sor hitel lehívására.

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 2.327,85 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 számítható, hogy az utolsó 250 nap legnagyobb visszaváltása, vagy az Alap nettó eszközértékének 5% közül a magasabbat vesszük figyelembe. Az alap átlagos visszaváltása 1.220.621 forint volt, míg a stressz teszt eredményeként 23.958.679 forint lett. Ezen szélsőséges körülmények között is megfelelő értéket mutat az Alap likviditásával kapcsolatban, a Liquidity Coverage hányados 19,24 volt.

VIII. Tőkeáttétellel kapcsolatos tájékoztatás

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

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

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

Az Alap nevében alkalmazható tőkeáttétel mértékében bekövetkező változások:

A származtatott ügyletek figyelembevételével számított, a befektetési eszközökben meglévő nettó összesített kockázati kitétség 2017.12.31-én és 2018.06.30-án 100% volt. Az Alap egyik értéknapon sem rendelkezett nyitott származékos ügyletekkel.

A biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott garanciák újbóli felhasználási joga: Az Alap szükség esetén a származékos ügyleteihez óvadékba helyez értékpapírokat. Az Alap 2018-ben nem kötött származékos ügyleteket, nem került sor biztosíték illetve garancia nyújtására.

Az Alap által alkalmazott tőkeáttétel teljes összege.
2018.06.30-án az Alap nem rendelkezett tőkeáttétellel.

IX. Az Alapot terhelő költségek 2018. I. félévben (Ft-ban):

fizetendő Adó	1 201 353
fizetendő Alapkezelési díj	40 351 362
fizetendő Audit levél díja a letétkezelőne	15 000
fizetendő Auditor díja	413 985
fizetendő Egyéb	39 315
fizetendő Felügyeleti díj	600 494
fizetendő Letétkezelési díj	2 402 703
fizetendő Pénzforgalmi díj	38 695
fizetendő Tranzakciós díj letétkezelőnek vezető forgalmazói díj	1 201 354
	46 360 761

Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt.