

# **Amundi Konzervatív Vegyes Alap** **2019. I. féléves jelentése**

Dátum: 2019. augusztus 26.

**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 Konzervatív Vegyes Alap befektetési jegyeinek tulajdonosait az Alap 2019. I. félévre vonatkozó vagyoni, jövedelmi helyzetének és működésének főbb adatairól.

## Amundi Konzervatív Vegyes Alap alapadatai

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

- az Alap neve: **Amundi Konzervatív Vegyes 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 dematerializált befektetési jegysorozatok jellemzői:

- „A” sorozat  
ISIN kódja: HU0000713649  
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- „C” sorozat  
ISIN kódja: HU0000713656  
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- „I” sorozat  
ISIN kódja: HU0000713664  
Névértéke: 1 (egy),-Ft

### 2. Az Alap működésében részt vevő szolgáltatók

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

Letétkezelő: UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Bp. Szabadság tér 5-6.)

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

Forgalmazók:

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

## Amundi Konzervatív Vegyes Alap hivatalos nettó eszközérték adatai

### I. Vagyonkimutatás

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

Kategória	2018.12.31		2019.06.30	
	Érték (HUF)	Nettó eszközérték %	Érték (HUF)	Nettó eszközérték %
ÁTRUHÁZHATÓ ÉRTÉKPAPÍROK	12 050 359 991	93,04%	9 561 924 030	92,86%
EGYÉB ESZKÖZÖK	-105 397 737	-0,81%	34 952 793	0,34%
BANKI EGYENLEGEK	1 487 633 655	11,49%	824 516 022	8,01%
ÖSSZES ESZKÖZ	13 432 595 909	103,72%	10 421 392 845	101,21%
KÖTELEZETTSÉGEK	-481 330 176	-3,72%	-124 434 132	-1,21%
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	12 951 265 733	100,00%	10 296 958 713	100,00%

### II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

SAJÁT BEFEKTETÉSI JEGYEK (db)	ISIN kód	2018.12.31	2019.06.30
Amundi Konzervatív Vegyes Alap A sorozat	HU0000713649	11 396 717 198	8 511 782 992
Amundi Konzervatív Vegyes Alap I sorozat	HU0000713664	0	0

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

Egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték	ISIN kód	2018.12.31	2019.06.30
Amundi Konzervatív Vegyes Alap A sorozat	HU0000713649	1,136403	1,209730
Amundi Konzervatív Vegyes Alap I sorozat	HU0000713664	-	-

## IV. Az értékpapírállomány összetétele:

Értékpapír	ISIN kód	2018.12.31	2019.06.30	Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	Egyéb átruházható értékpapírok	Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
2019/A MÁK	HU0000402433	164 878 305	0	✓				✓
2020/B MÁK	HU0000402953	738 467 832	0	✓				✓
2021/C MÁK	HU0000403464	526 090 544	282 666 366	✓		✓		✓
2022/A MÁK	HU0000402524	54 563 464	253 943 673	✓				✓
2022/B MÁK	HU0000403266	869 025 965	896 789 143	✓				✓
2023/A MÁK	HU0000402383	461 682 371	350 395 884	✓				✓
2023/B MÁK	HU0000403456	140 584 320	239 676 320	✓		✓		✓
2024/B MÁK	HU0000403068	782 789 590	796 518 990	✓				✓
2025/B MÁK	HU0000402748	1 533 435 736	1 570 070 345	✓				✓
2026/D MÁK	HU0000403340	463 455 720	498 381 420	✓				✓
2027/A MÁK	HU0000403118	1 616 513 170	356 658 431	✓				✓
2028/A MÁK	HU0000402532	1 365 240 904	1 920 302 981	✓				✓
2030/A MÁK	HU0000403696	0	26 196 225	✓				✓
2031/A MÁK	HU0000403001	71 394 800	79 023 283	✓				✓
AKBNK 5 10/24/22	USM0375YAK49	129 902 872	135 069 381	✓				✓
ALTEO 2020/I	HU0000357603	96 522 708	96 823 391	✓				✓
ALTEO 2022/II	HU0000359005	0	75 525 313	✓				✓
Amundi Közép-Európai Részvény Alap I	HU0000706668	756 399 056	588 645 750				✓	
D190227	HU0000521950	200 000 000	0	✓				✓
D190403	HU0000522396	315 900 192	0		✓			✓
D191120	HU0000522347	619 308 652	0	✓				✓
D191231	HU0000522420	0	15 619 106	✓				✓
D200226	HU0000522495	0	31 594 154	✓				✓
D200624	HU0000522644	0	99 758 900	✓				✓
ISCTR 5.5 04/21/22	XS1508390090	98 931 681	107 136 176	✓				✓
ISHARES EURO STOXX BANKS 30	DE0006289309	32 584 376	0	✓				✓
Lyxor MSCI Russia Ucits ETF	LU1923627092	0	73 355 396	✓				✓
TURKIYE SINAI KALKINMA 4,875 05/18/21	TUR1412393172	227 777 319	243 914 878	✓				✓
TURKIYE VAKIFLAR 5,625 05/30/22	XS1622626379	379 626 940	400 048 893	✓				✓
YAPI VE KREDI BANKASI AS 5,75 02/24/22	XS1571399754	405 283 474	423 809 631	✓				✓
		<b>12 050 359 991</b>	<b>9 561 924 030</b>					

**Megjegyzés:**

A „Közelmúltban forgalmazott értékpapír” kategória a 2019.01.01-2019.06.30-ig terjedő időszakban forgalombahozott értékpapírokat tartalmazza.

## 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	
	2018.12.31	2019.06.30
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	81,73%	86,10%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	2,35%	0,00%
Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	-	5,01%
Egyéb átruházható értékpapírok	5,63%	5,65%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	83,84%	85,40%

Az egyes értékpapír kategóriák között vannak átfedések (egy értékpapír több kategóriába is tartozik – lásd IV. rész). A „közelmúltban forgalmazott értékpapír” kategória a 2018. év végi adatoknál nem értelmezhető.

**2) Az alap befektetési politikája szerinti eszközmegoszlás az összes eszközhöz képest:**

	2018.12.31	2019.06.30
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	83,84%	85,40%
Bankbetétek/Követelések	11,18%	7,92%
Repo megállapodások	0,00%	0,00%
Részvények	0,00%	0,00%
Származtatott eszközök	-0,89%	0,32%
Kollektív befektetési értékpapírok	5,87%	6,35%
<b>Összesen eszközök</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

2019. I. félév során a portfólió összetételében nem történt jelentős változás, az alap befektetési politikája nem változott.

**2019. I. félévének az Alap portfóliójához kapcsolódó piaci eseményei:**

A magyar kötvénypiacon a tavalyi hullámvasút után viszonylag jól indult az év, a nyomott európai kamatkörnyezetnek és - az erősödő hazai inflációs kockázatokhoz képest - lazaságot mutató MNB-nek köszönhetően a hozamok összességében minden lejáraton csökkentek. A kifejezetten erős első negyedévet követően áprilisban kisebb korrekció következett. Ezt követően azonban a nemzetközi hatás kezdett dominálni, a nyugat-európai hozamok mélyrepülése a hazai kötvénypiacon is jelentős hozamcsökkenést eredményezett, elsősorban a távolabbi lejáratokon. A félév végén az is segítette a piaci hozamok csökkenését, hogy a lakossági állampapírok iránti jelentős érdeklődés láttán a befektetők arra számíthattak, hogy az ÁKK csökkenteni fogja a piaci alapú kínálatát.

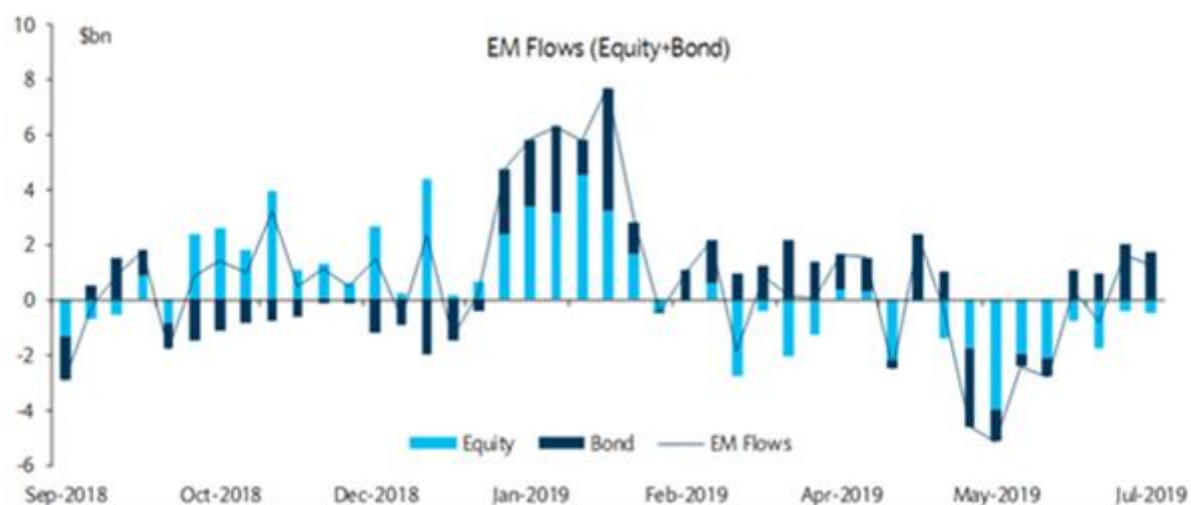
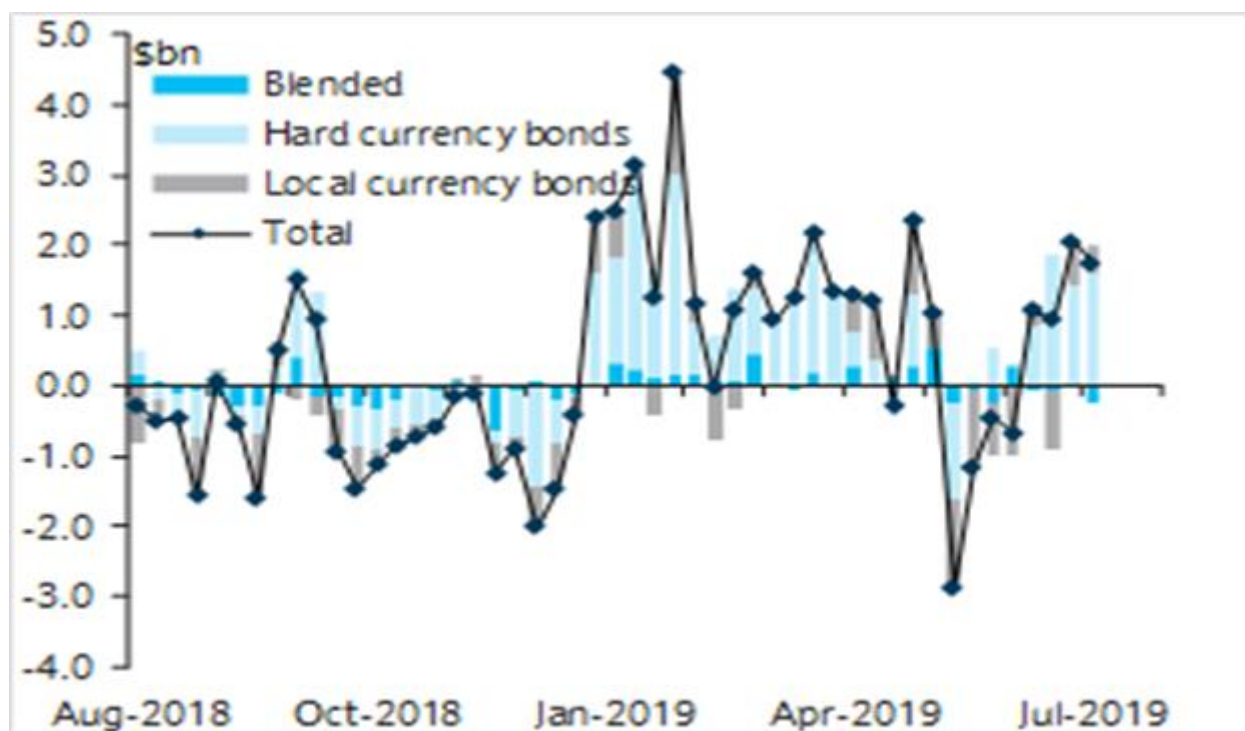
Az első negyedévben az éven túli kötvényeket lefedő MAX index értéke a negyedév végi hajrának köszönhetően kiemelkedően erős (2,6%-os) emelkedést mutatott, miközben az éven belüli állampapírokat reprezentáló RMAX index értéke 0,14%-kal került feljebb. A szinte a teljes forintpiacot lefedő MAX Composite Index értéke ebben az időszakban 2,39%-kal került lejjebb.

A második negyedévben az éven túli kötvényeket lefedő MAX index értéke 1,48%-os emelkedést mutatott, miközben az éven belüli állampapírokat reprezentáló RMAX index értéke mindössze 0,01%-kal került feljebb. A szinte a teljes forintpiacot lefedő MAX Composite Index értéke ebben az időszakban 3,82%-kal növekedett. Összességében a félév egészét tekintve a MAX Index 4% feletti emelkedést mutatott, míg az RMAX Index 0,14%-kal került feljebb.

	Éven túli futamidők (MAX-index)	Éven belüli futamidők (RMAX-index)	MAX Composite Index
2019. I. negyedév	2,60%	0,14%	2,39%
2019. II. negyedév	1,48%	0,01%	1,40%
<b>2019. I. félév</b>	<b>4,12%</b>	<b>0,14%</b>	<b>3,82%</b>

A feltörekvő piaci kötvények kiemelkedő hozamokat tudtak felmutatni 2019. első felében köszönhetően a fejlett piaci jegybankok lazító hozzáállásának, és ennek nyomán az egyes fejlődő országokba áramló friss tőkének. A török kötvénypiac is stabilizálódott ebben a környezetben, a befektetői hangulat javult, a belpolitikai kockázatok csökkentek, illetve az amerikai-török kapcsolatok is javultak. Lezajlottak az önkormányzati választások, így az elkövetkezendő időszakban a reformok megvalósítására koncentrálhat a politikai elit. A török hitelintézeti kötvények árfolyama nagymértékben emelkedett az első félév során, a török líra gyengülése is megállt, sőt május óta az egyik legjobban teljesítő feltörekvő piaci deviza volt a világon.

Feltörekvő piaci kötvényalapokba irányuló tőkekáramlás:



### Részvénypiaci események:

#### I. negyedév:

A CETOP index 2019 első negyedévében is defenzív viselkedést mutatott a többi nagyobb fejlett és fejlődő részvénypiachoz képest. A régiós részvényindex forintban kifejezett 4,5%-os emelkedése nem tűnik soknak annak fényében, hogy „mindenidők” egyik legerősebb globális részvénypiaci első negyedéven vagyunk túl.

Ugyanakkor megnyugtató a többi piacnál egészségesebb és ezért talán fenntarthatóbb növekedés. A régiós országok többségére jellemző kedvező makrogazdasági konstelláció (egyensúly és növekedés) szintén továbbra is erős támaszt jelentett a kelet-közép-európai vállalatok fundamentumainak.

A lista két éllavasára ez nem feltétlenül igaz. A CD projekt, és a KGHM jó teljesítménye előbbinél inkább a szoftverfejlesztők (E/1 játék) kitűnő teljesítményének, utóbbinál pedig inkább a réz globális árának drasztikus emelkedésének köszönhető és kevésbé a régiós makrónak.

A régiós részvények piacain ezúttal is a román politikának köszönhetjük a legnagyobb kilengéseket, ezúttal a pozitív irányba. A decemberi szintekhez képest a bankadó átlagosan akár a tizedére is csökkenhet az első negyedév végére kialakult tervezet szerint. A BRD ennek megfelelően már a decemberi hidegzuhany-szerű bejelentés előtti szintek közelébe emelkedett vissza, de a Banca Transilvania is fokozatosan tornászta vissza magát a bankszektor és a kormány képviselői közötti tárgyalások előrehaladtával. A sürgősségi rendelet feltételei a Romgaz és az OMV Petrom esetében is enyhültek, emellett a szénhidrogén-árak emelkedése is segítette a két román energia-kapcsolt részvényt az első negyedévben.

## **II. negyedév:**

A CETOP index 2019 második negyedévében is defenzív viselkedést mutatott a többi nagyobb fejlett és fejlődő részvénytípushoz képest. A régiós részvényindex forintban kifejezett 0,9%-os emelkedése sem tűnik soknak annak fényében, hogy erős második negyedéven vagyunk túl a globális részvénytípusokon. A DAX közel 7%-os emelkedését figyelembe véve különösen szembeötlő az alul-teljesítés. Ha azonban az osztalékokat is számításba vesszük, melyeknek jelentős részét a KKE régiós cégek a második negyedévben fizettek ki, akkor már jóval kisebb mértékű a lemaradás.

Ugyanakkor továbbra is megnyugtató a többi piacnál egészségesebb és ezért talán fenntarthatóbb növekedés a kelet-közép-európai régióban. A legtöbb régiós ország 5% körüli reál-GDP növekedésről számolt be, ami jellemzően a várakozások feletti adat volt. A régiós országok többségére jellemző kedvező makrogazdasági konstelláció (egyensúly és növekedés) szintén továbbra is erős támaszt jelentett a kelet-közép-európai vállalatok fundamentumainak.

A növekedés fenntarthatóságát talán a román gazdaság esetében övezi a legtöbb kérdőjel a növekvő ikerdeficit miatt. Ennek ellenére a második negyedévben a román részvények vitték a prímet a régióban, különösen az első helyen végző Fondul, valamint a Banca Transilvania. A BRD esetében, ha a levágott osztalékszelvényt is számításba vesszük, akkor szintén kiugró a teljesítmény. A vártnál jobb makrogazdasági növekedési adatok segítették a román bankokat, valamint a kormányzópárt nem túl piacbarát elnökének bebörtönzése miatt csökkent egy megemelt külön-adó kivetésének esélye. A sürgősségi rendelet feltételei a Romgaz és az OMV Petrom esetében is enyhültek, emellett a szénhidrogén-árak emelkedése is segítette a két román energia-kapcsolt részvényt az első negyedévben.

A lengyel részvények reneszánszát hozta el a második negyedév. Itt elsősorban a nyugdíjpénztári rendszer átalakításával kapcsolatos megnyugvás, valamint a vártnál jobb makrogazdasági adatok jelentették a felhajtóerőt. A lengyel részvények elkezdtek behozni korábbi lemaradásukat, ez különösen a két leglikvidebb papírra, a PKO-ra és a PZU-ra volt igaz. Emellett, a CD projekt jó teljesítménye a szoftverfejlesztők (E/1 játék) kitűnő teljesítményének és a Cyberpunk 2077 Keanu Reeves általi bemutatásának volt köszönhető. A KGHM viszont a réz globális árának drasztikus csökkenésében köszönhetően alulteljesített, csakúgy, mint a finomítói és petrokémiai marzsok csökkenésétől szenvedő PKN Orlen.

A defenzívebb cseh és magyar papírok ezúttal jellemzően inkább a mezőny második felében foglaltak helyet. A cseh papírok esetében a banki külön-adóval kapcsolatos

híríráram sem segített, bár a negyedév végére úgy tűnt, az enyhébb verzió kerül bevezetésre.

## 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:

- Báziskockázat  
Bázisnak nevezzük egy termék azonnali és határidős árfolyama közötti különbséget. A báziskockázat annak kockázata, hogy az eszköz azonnali piaci árfolyama eltérően mozog az eszköz határidős áráról. Mivel az Alap határidős ügyleteket is köthet, így árfolyamuk mozgása – és ezzel teljesítményük – eltérhet a mögöttes termékek azonnali árfolyamától.
- Partnerkockázat:  
Az Alapkezelő meghatározta azoknak az intézményeknek a körét, amelynek az esetében az adott intézmény által kibocsátott átruházható értékpapírokba vagy 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.
  - 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.
  - K&H Bank 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 tekintetében a short és a long pozíció is megengedett.
- Alap portfóliójában lévő eszközök értékének változásából eredő kockázat  
A befektetők számára a legnagyobb kockázatot az Alap portfóliójában szereplő befektetési eszközök értékváltozása hordozza. A potenciális értékváltozás mértéke erősen függ attól, hogy az Alap milyen kockázatú pénz- és tőkepiaci eszközökbe fekteti a tőkét. A portfólióban tartható eszközök típusait az Alap Kezelési Szabályzata tartalmazza. Az Alap számára elérhető befektetési eszközök esetében az értékváltozás fő forrásai a következők:
  - a globális makrogazdasági és politikai környezet változása (pl. gazdasági növekedés, infláció, jegybankok monetáris politikája, stb.);
  - a befektetésekkel megcélzott régiók és országok makrogazdasági, politikai és jogi környezetében bekövetkező változások (pl. jegybankok és kormányok gazdaságpolitikai intézkedései, jogszabályok változása);
  - az általános nemzetközi és hazai befektetői hangulat („kockázati étvágy”) változása;
  - a megcélzott piaci szegmensek (eszközosztályok, szektorok) befektetői megítélésének változása;
  - az értékpapírokat kibocsátó társaságok, valamint a bankbetéteket elfogadó hitelintézetek üzleti tevékenységének és fizetőképességének megítélésében bekövetkező változások;
  - az egyes befektetési eszközök keresleti-kínálati viszonyait érintő változások.A fenti tényezők mindegyikére érvényes, hogy – a portfólióban betöltött súlyuk, illetve kockázatoságuk függvényében - akár jelentősebb mértékben is képesek befolyásolni a portfólióban lévő eszközök értékét, ezen keresztül pedig az Alap befektetési jegyeivel elérhető hozamot.
- Devizakockázat:  
A külföldi eszközökbe fektető alapok nyitott devizapozícióiból eredő kockázata, melynek forrása a devizaárfolyam változékonysága. Az Alapkezelő a devizában meglévő eszközöket a mindenkor MNB árfolyamon értékeli, a devizakockázat fedezésére származékos ügyleteket köthet.

Az alapokban lévő eszközkategóriák megjelölése:

- Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
- Bankbetétek és számlapénz
- Részvények
- Származtatott eszközök
- Kollektív befektetési értékpapírok

Az Alapkezelő az ún. ex-ante tracking error mutatót használja a kockázat mérésére, amely a referenciahozamokhoz képest elért tőbblethozam szórását mutatja. Az Alap referenciaindex: 80% MAX Composite Index + 15% MSCI World Index + 5% CETOP20 Index. Az Alap az ún. Kockázat/Nyereség mutató esetében az 1-7 közötti értéket felvevő skálán 3-as értékelést kapott, amely a hozamok változékonyságának közepesnél alacsonyabb kockázatát mutatja.

Az Alap számára a származtatott ügyletek alkalmazása megengedett, mind fedezeti, mind kockázati céllal.

## VII. Likviditáskezelés

- a) Az Alap nem rendelkezett illikvid eszközökkel.  
b) Az Alap likviditáskezelésével kapcsolatosan megállapodások:

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 mindenkorai nettó eszközérték 10%-át és a hitel futamideje nem haladhatja meg a 30 napot. Az Alap a vizsgált időszakban 466.500.000 Ft összegű hitelkerettel rendelkezett, amelyből 2019. I. félévben nem került sor hitelek 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 49 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 37.233.231 forint volt, míg a stressz teszt eredményeként 514.847.935 forint lett. Ezen szélsőséges körülmények között is megfelelő értéket mutat az Alap likviditásával kapcsolatban, a Liquidity Coverage hányados 12,81 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 kitettség 2018.12.31-én 117,66%, 2019.06.30-án 118,07% volt. Az Alap mindkét értéknapon rendelkezett nyitott származékos ügyletekkel.

A biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott garanciák újbóli felhasználási joga: Az Alap a származékos ügyleteihez az alábbi értékpapírokat helyezte óvadékba 2019 I. félévében:

Kötésdátum	Forward dátum	Művelet típus	Partner rövid név	Eszköz mennyiség	Eszköz menny. mértékegység	Eszköz	Nemzetközi azonosító
2019.03.29	2019.04.17	Óvadék nyújtása	ERSTE	100 000 000	HUF	2021/C	HU0000403464
2019.04.22	2019.06.30	Óvadék nyújtása	ERSTE	100 000 000	HUF	2021/C	HU0000403464

Az Alap által alkalmazott tőkeáttétel teljes összege.  
2019.06.30-án a tőkeáttétel teljes összege a nettó eszközérték 18,07%-a volt.

#### IX. Az Alapot terhelő költségek 2019 I. félévben (Ft-ban):

fizetendő Adó	2 767 865
fizetendő Alapkezelési díj	93 980 577
fizetendő Audit levél díj a letétkezelőnek	15 000
fizetendő Auditor díja	437 887
fizetendő Felügyeleti díj	1 466 629
fizetendő Letétkezelési díj	4 699 029
fizetendő Nemzetközi elsz díj	19 434
fizetendő Pénzforgalmi díj	48 423
fizetendő Tranzakciós díj letétkezelőnek	118 500
vezető forgalmazói díj	2 936 893
<b>Összesen</b>	<b>106 490 237</b>

**Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt.**

Jelen dokumentum biztonsági okokból nem tartalmaz aláírásképet, de tartalma megegyezik a cégszerű aláírással ellátott dokumentum tartalmával, avval mindenben egyező és aláírás nélkül is hitelesnek tekinthető.