

AMUNDI Óvatos Kötvény 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 Óvatos Kötvény Alap befektetési jegyeinek tulajdonosait az Alap 2019. I. félévre vonatkozó vagyoni, jövedelmi helyzetének és működésének főbb adatairól.

Amundi Óvatos Kötvény Alap alapadatai

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

- az Alap neve: **Amundi Óvatos Kötvény 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: HU0000701909
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- „C” sorozat
ISIN kódja: HU0000704168
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- „I” sorozat
ISIN kódja: HU0000706627
Névértéke: 1 (egy),-Ft

Az Alap régi neve **Amundi Magyar Pénzpiaci Alap** volt, 2019. január 21-től a névváltozás mellett változott az Alap befektetési stratégiája is. A módosítás oka, hogy az Alapkezelő a piaci környezet és jogszabály-változások alapján az Amundi Magyar Pénzpiaci Alapot nem kívánta a pénzpiaci alapokról szóló 2017/1131 EU Rendelet előírásainak megfelelő pénzpiaci alapként tovább működtetni.

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.),
- Erste Befektetési Zrt. (székhely: 1138 Bp., Népfürdő u. 24-26.)
- Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Bp., Alkotás u. 50.)
- SPB Befektetési Zrt. (székhely: 1051 Bp., Vörösmarty tér 7-8.)
- Raiffeisen Bank Zrt. (székhely: 1054 Bp., Akadémia u.6.)

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	8 341 525 395	59,48%	4 739 619 765	90,40%
EGYÉB ESZKÖZÖK	0	0,00%	28 966 600	0,55%
BANKI EGYENLEGEK	7 049 924 945	50,27%	595 334 042	11,35%
ÖSSZES ESZKÖZ	15 391 450 340	109,76%	5 363 920 407	102,30%
KÖTELEZETTSÉGEK	-1 368 531 473	-9,76%	-120 705 708	-2,30%
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	14 022 918 867	100,00%	5 243 214 699	100,00%

II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

SAJÁT BEFEKTETÉSI JEGYEK (db)	ISIN kód	2018.12.31	2019.06.30
Amundi Óvatos Kötvény Alap A sorozat	HU0000701909	3 560 284 398	1 347 536 632
Amundi Óvatos Kötvény Alap C sorozat	HU0000704168	69 988 482	13 210 053
Amundi Óvatos Kötvény Alap I sorozat	HU0000706627	-	-

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 Óvatos Kötvény Alap A sorozat	HU0000701909	3,861833	3,852660
Amundi Óvatos Kötvény Alap C sorozat	HU0000704168	3,910592	3,907155
Amundi Óvatos Kötvény Alap I sorozat	HU0000706627	-	-

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
2018/A MÁK	HU0000402631	0	0	✓				✓
2018/B MÁK	HU0000402730	0	0	✓				✓
2018/C MÁK	HU0000402979	0	0	✓				✓
2021/C MÁK	HU0000403464	0	395 933 385	✓				✓
2023/B MÁK	HU0000403456	0	1 424 306 000	✓				✓
D180117	HU0000521778	0	0		✓			✓
D180131	HU0000521794	0	0		✓			✓
D180228	HU0000521448	0	0	✓				✓
D180523	HU0000521596	0	0	✓				✓
D180718	HU0000521687	0	0	✓				✓
D181121	HU0000521844	0	0	✓				✓
D190227	HU0000521950	1 000 000 000	0	✓				✓
D190403	HU0000522396	1 353 839 395	0	✓				✓
D190731	HU0000522180	2 997 675 000	0	✓				✓
D190904	HU0000522610	0	117 823 206		✓	✓		✓
D190911	HU0000522628	0	276 319 196		✓	✓		✓
D190925	HU0000522255	499 398 500	0	✓				✓
D191120	HU0000522347	2 490 612 500	924 236 875	✓				✓
D191231	HU0000522420	0	103 497 812	✓		✓		✓
D200226	HU0000522495	0	489 509 671	✓		✓		✓
D200429	HU0000522578	0	928 186 500	✓		✓		✓
D200624	HU0000522644	0	79 807 120	✓		✓		✓
		8 341 525 395	4 739 619 765					

Megjegyzés:

A „Közelmúltban forgalmazott értékpapír” kategória a 2019.01.01-2019.06.30-ig terjedő időszakban forgalomba hozott 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	45,40%	81,01%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0,00%	7,35%
Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	-	37,20%
Egyéb átruházható értékpapírok	0,00%	0,00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	54,20%	88,36%

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 értékpapír megoszlás az összes eszközhöz képest:

	2018.12.31	2019.06.30
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	54,20%	88,36%
Kollektív befektetési értékpapírok	0,00%	0,00%
Repó megállapodások	0,00%	0,00%
Származtatott eszközök	0,00%	-0,06%
Bankbetétek és követelések	45,80%	11,70%
Összesen eszközök	100,00%	100,00%

2019-ben a pénzüpi alapokra életbe lépett új uniós szabályozás miatt 2019-ben az alap elnevezése megváltozott. Az óvatos kötvénypiaci stratégia érdekében az Alapkezelő az Alap tőkéjét továbbra is elsősorban alacsonyabb kamatkockázattal rendelkező állampapírokba, változó kamatozású kötvényekbe és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba - és bankbetétekbe fekteti. Emellett származtatott eszközök és kollektív befektetési értékpapírok is szerepelhetnek a portfólióban. Az Alap kamatkockázattal rendelkezik, a súlyozott átlagos lejárat értéke jellemzően meghaladja a 6 hónapot. Az Alap referencia indexe megváltozott, az új referenciaindex 100% RMAX.

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

lejebb.

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%
2019. I. félév	4,12%	0,14%	3,82%

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:

- 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.
- Politikai és gazdasági kockázat
Magyarország 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.

- 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 kockázatosságuk függvényében - akár jelentősebb mértékben is képesek befolyásolni a portfólióban lévő eszközök értékét, ezen keresztül pedig az Alap befektetési jegyeivel elérhető hozamot.

- Devizakockázat:
Az Alap befektetéseinek között devizában denominált értékpapírok is megtalálhatóak, amelyeket az Alapkezelő a mindenkori MNB árfolyamon értékel.

Az alapokban lévő eszközkategóriák megjelölése:

- Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
- Bankbetétek és számlapénz
- 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% RMAX Index. Az Alap az ún. Kockázat/Nyeresség mutató esetében az 1-7 közötti értéket felvevő skálán 1-es értékelést kapott, amely a hozamok változékonyságának alacsony kockázatát mutatja. Az Alap a leginkább kockázatmentes eszközökbe fekteti a pénzt.

Az Alap számára a származtatott ügyletek alkalmazása kizárólag fedezeti céllal megengedett.

VII. Likviditáskezelés

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

Az Alap a befektetési jegyek visszaváltásához szükséges pénzügyi fedezet biztosítása céljából hitelkeretszerződéssel rendelkezik, amely 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 a vizsgált időszakban 466.500.000 Ft összegű hitelkerettel rendelkezett, 2019. 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 stressztesztet 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 6 volt.

Az Alapkezelő ezzel párhuzamosan stressztesztelésekkel 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 nagymértékű 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 673.940.174 forint volt, míg a stressz teszt eredményeként 6.226.468.076 forint lett. Ezen szélsőséges körülmények között is megfelelő értéket mutat az Alap likviditásával kapcsolatban, a Liquidity Coverage hányados (LCR) 0,82 volt.

A LCR azért ilyen alacsony, mert az alap egyik ügyfele az alap állományának több mint a felét több alkalommal megvásárolta és visszaváltotta. Ezeket a műveleteket mindig előre jelezte.

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 2018.12.31-én és 2019.06.30-án 100% volt.

A biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott garanciák újbóli felhasználási joga: Az Alap szükség esetén a származékos ügyleteihez óvadékba helyez értékpapírokat, de 2019 I. félévében nem került sor biztosíték illetve garancia nyújtására.

Az Alap által alkalmazott tőkeáttétel teljes összege.
2019.06.30-án az Alapban nem volt tőkeáttétel.

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

Adó	2 099 974
Alapkezelési díj	33 274 685
Audit levél díj a letétkezelőnek	15 000
Auditor díja	428 755
Felügyeleti díj	1 043 974
Letétkezelési díj	3 569 956
LEI kód díja	2 000
Pénzforgalmi díj	47 316
LEI kód díja	32 216
Vezető forgalmazói díj	837 529
Összesen	41 351 405

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.