

# **PIONEER Regatta Abszolút Hozamú Alap**

## **2017. I. féléves jelentése**

Dátum: 2017. 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 a Pioneer Regatta Abszolút Hozamú Alap befektetési jegyeinek tulajdonosait az Alap 2017. I. félévre vonatkozó vagyoni, jövedelmi helyzetének és működésének főbb adatairól.

## **Pioneer Regatta Abszolút Hozamú Alap alapadatai és egyéb, működését befolyásoló információk**

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

- az Alap neve: **Pioneer Regatta Abszolút Hozamú Alap**
- az Alap működési formája: nyilvános
- az Alap fajtája: nyíltvégű
- az Alap elsődleges eszközkategóriájának típusa: értékpapíralap
- az Alap harmonizációja: ABAK irányelv alapján harmonizált alap
- az Alap futamideje: határozatlan
- az Alap és az arra kibocsátott Befektetési jegyek denominációja: magyar forint

Az Alap által kibocsátott befektetési jegysorozatok jellemzői:

- „A” sorozat  
Névértéke: 1 (egy),-Ft  
ISIN azonosító: HU0000711353
- „C” sorozat  
Névértéke: 1 (egy),-Ft  
ISIN azonosító: HU0000712666
- „I” sorozat  
Névértéke: 1 (egy),-Ft  
ISIN azonosító: HU0000712674

### **2. Az Alap működésében részt vevő szolgáltatók**

Alapkezelő: Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt. (székhely: 1011 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.)
- SPB Befektetési Zrt. (székhely: 1051 Bp., Vörösmarty tér 7-8.)

## Pioneer Regatta Abszolút Hozamú Alap hivatalos nettó eszközérték adatai

### I. Vagyonkimutatás

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

Kategória	2016.12.31		2017.12.31	
	Érték (HUF)	Nettó eszközérték %	Érték (HUF)	Nettó eszközérték %
ÁTRUHÁZHATÓ ÉRTÉKPAPÍROK	13 035 199 223	90,11%	13 363 689 139	78,77%
EGYÉB ESZKÖZÖK	-26 492 534	-0,18%	20 631 327	0,12%
BANKI EGYENLEGEK	1 568 558 431	10,84%	3 662 576 056	21,59%
ÖSSZES ESZKÖZ	14 577 265 120	100,77%	17 046 896 522	100,48%
KÖTELEZETTSÉGEK	-110 796 544	-0,77%	-82 183 095	-0,48%
<b>NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK</b>	<b>14 466 468 576</b>	<b>100,00%</b>	<b>16 964 713 427</b>	<b>100,00%</b>

Az egyéb eszközök között kerül kimutatásra az FX forward ügyletek nem realizált eredménye valamint a követelések.

### II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

SAJÁT BEFEKTETÉSI JEGYEK (db)	ISIN kód	2016.12.31	2017.12.31
Pioneer Regatta Alap "A" sorozat	HU0000711353	11 541 624 368	13 183 214 994
Pioneer Regatta Alap "C" sorozat	HU0000712666	-	273 667 599
Pioneer Regatta Alap "I" sorozat	HU0000712674	619 022 954	592 844 233

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

Egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték	ISIN kód	2016.12.31	2017.12.31
Pioneer Regatta Alap	HU0000711353	1,189605	1,207320
Pioneer Regatta Alap "C" sorozat	HU0000712666	-	1,205582
Pioneer Regatta Alap "I" sorozat	HU0000712674	1,189768	1,211825

## IV. Az értékpapírállomány összetétele:

Értékpapír	ISIN kód	2016.12.31	2017.12.31	Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	Egyéb átruházható értékpapírok	Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
2017/A MÁK	HU0000402037	10 506 570	10 515 167	✓				✓
2017/C MÁK	HU0000402821	79 429 599	79 472 189	✓				✓
2018/A MÁK	HU0000402631	5 241 540	5 261 832	✓				✓
2018/B MÁK	HU0000402730	11 598 159	11 189 308	✓				✓
2019/A MÁK	HU0000402433	19 995 810	19 171 397	✓				✓
2019/C MÁK	HU0000403092	1 739 955 840	1 768 786 320	✓				✓
2023/A MÁK	HU0000402383	19 210 339	19 603 408	✓				✓
2025/B MÁK	HU0000402748	0	1 574 264 990	✓				✓
2027/A MÁK	HU0000403118	735 098 284	750 738 973	✓				✓
ALTEO 2017/II	HU0000354956	374 249 628	0	✓				✓
ALTEO 2019/I	HU0000355144	229 129 880	237 576 920	✓				✓
ALTEO 2020/I	HU0000357603	0	377 180 788	✓		✓		✓
ALTEO ENERGIASZOLGÁLTATÓ NY	HU0000103593	79 634 740	81 770 865	✓				✓
Banca Transilvania	ROTLVAAACNOF	156 366 596	0	✓				✓
BNP Paribas Budapest HUF II kötvény	HU0000356373	312 141 300	306 067 800	✓				✓
BRDG BANK	ROBRDBACNO	0	80 629 838	✓				✓
CEZ - CZ0005112300	CZ0005112300	282 110 100	133 414 249	✓				✓
FJ18NV01 FHB vált. kam. jelzáloglevél	HU0000652862	687 655 060	688 450 345	✓				✓
FJ20NF01	HU0000652763	1 219 776 083	1 171 849 732	✓				✓
FJ21NF01	HU0000652813	385 008 915	396 987 346	✓				✓
ISHARES EURO STOXX BANKS 30	DE0006289309	0	302 469 133	✓				✓
Kamra Abszolút Hozamú Alap	HU0000715248	31 262 022	33 024 372	✓			✓	
KOMERCNI BANKA - CZ0008019106	CZ0008019106	192 522 015	0	✓				✓
LENTA LTD	US52634T2006	0	63 264 939	✓				✓
Lyxor ETF Russia	FR0010326140	0	371 550 225	✓				✓
MAEXIM 5.5 02/12/18	XS0864511588	311 335 776	282 566 979	✓				✓
MAGYAR TELEKOM RT.	HU0000073507	178 591 266	95 175 968	✓				✓
MEGAFON PJSC GDR	US58517T2096	0	103 588 814	✓				✓
MOL részvény	HU0000068952	0	397 735 275	✓				✓
MOLHB 2.625 04/28/2023	XS1401114811	357 640 355	367 566 024	✓				✓
MONETA	CZ0008040318	173 451 096	134 488 653	✓				✓
OMV PETROM SA	ROSNPPACNO	174 854 329	0	✓				✓
OPUS SECURITIES 3,95	XS0272723551	216 224 712	0	✓				✓
OTP részvény	HU0000061726	463 680 000	303 546 050	✓				✓
Pioneer Commodity Alpha I sorozat	LU0313644261	514 031 031	0	✓			✓	
Powszechny Zakład Ubezpieczeń	PLPZU0000011	276 618 212	0	✓				✓
REPHUN 5,75 06/11/18	XS0369470397	346 109 898	325 855 688	✓				✓
REPHUN 5,75 22/11/2023	US445545AJ57	1 635 613 740	0	✓				✓
RICHTER GEDEON NYRT.	HU0000123096	433 644 300	156 767 261	✓				✓
ROMGAZ SNG RO RON	ROSNNGACNO	159 476 163	232 123 828	✓				✓
RUSSIA OFZ RFLB 7.6 04/14/21	RU000A0JREQ7	795 822 912	767 239 015	✓				✓
SBERBANK ANR	US80585Y3080	0	121 641 257	✓				✓
SPDR S AND P ETF TRUST	US78462F1030	228 062 978	823 551 306	✓				✓
Turkey Government Bond 02/24/27	TRT240227T17	0	406 423 965	✓		✓		✓
Vienna Insurance Group AG	AT0000908504	0	166 974 581	✓				✓
WINGHOLDING Ingatlanfejlesztő Zrt	HU0000357066	199 149 975	195 204 339	✓				✓
		<b>13 035 199 223</b>	<b>13 363 689 139</b>					

**Megjegyzés:** A „Közelmúltban forgalmazott értékpapír” kategória a 2017.01.01-2017.06.30-ig terjedő időszakban forgalombahozott értékpapírokat tartalmazza.

## V. Elemzés

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

	Aránya az összes eszközhöz képest	
	2016.12.31	2017.12.31
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	85,68%	78,20%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0,00%	0,00%
Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	-	4,60%
Egyéb átruházható értékpapírok	3,74%	0,19%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	66,48%	57,27%

Az egyes értékpapír kategóriák között vannak átfedések (egy értékpapír több kategóriába is tartozik – lásd IV. rész). A „közelmúltban forgalmazott értékpapír” kategória a 2016. év végi adatoknál nem értelmezhető.

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

	2016.12.31	2017.12.31
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	66,4795%	57,2654%
Bankbetétek és követelések	10,8055%	21,4871%
Repo megállapodások	0,0000%	0,0000%
Részvények	17,6367%	12,1496%
Származtatott ügyletek	-0,2275%	0,1192%
Mögöttes alapokból származó díjvisszatérítés	0,0005%	0,0000%
Kollektív befektetési értékpapírok	5,3052%	8,9787%
Összesen eszközök	<b>100,0000%</b>	<b>100,0000%</b>

2017. I. félév során a portfólió összetételében nem történt jelentős változás, az Alap befektetési politikája nem változott.

### 2017. I. félévének az Alap portfóliójához kapcsolódó piaci eseményei:

#### Nemzetközi részvénytőzsi események:

A BUX index a második negyedévben 11,3%-ot emelkedett. A blue chipek közül a vezető szerepet ezúttal is az OTP töltötte be +11,8%-os teljesítményével. Őt követte a Richter 7,6%-os és a MOL 7,2%-os pluszával, míg a Magyar Telekom részvényei 1,2%-ot veszítettek értékükből. Mindegyik papírról lekerült az osztalékszelvény, illetve napvilágot láttak az első negyedéves gyorsjelentések.

A Magyar Telekom esetében negatív meglepetés született az EBITDA sortól lefelé. Ami ennél nagyobb gondot jelentett, hogy a Cash Flow alapján kifizethető 55 forintból csupán 25 forintot hajlandó kifizetni a menedzsment a befektetőknek. A piac ezzel szemben 30-35 forint közötti értékre számított. A levont következtetés így nem lehetett más, mint hogy cégvezetés valóban jelentős kockázatként tekint a Digi piacra lépésére, valamint a Vodafone ezt megelőző árcsökkentési kampányára. Ez alapján a montenegrói leány januári értékesítéséből befolyt készpénzt is úgy tűnik inkább arra fordítja a vállalat, hogy felvegye a kesztyűt a közelgő árháborúban.

A MOL esetében az első negyedévben a kitermelés mondhatni szinten maradt, miközben az olajár emelkedett, a beruházások értéke pedig szezonális okok miatt feleződött, így a

várakozásokat meghaladó első negyedéves gyorsjelentést láthattunk. A finomítás továbbra is dübörög (termelés +8% év/év alapon, realizált szénhidrogénárak 27%-kal emelkedtek). Feltételezésünk szerint a finomított szénhidrogén értékesítés volumene és a kiskereskedelmi értékesítés pozitív trendje a második negyedévben sem tört meg, ennek ellenére az árfolyam a negyedév végére megtorpant a csökkenő nyersolajárak miatt.

A Richter esetében a nettó profit soron markáns felülteljesítést láthattunk az első negyedéves gyorsjelentésben. Ennek fő oka a rubel átértékelődéséből származó 2,3 milliárd forintos pozitív devizahatás volt. A Cariprazine jelentős forgalomnövekedése mellett érdemes szót ejtenünk a fedezeti szint romlásáról is, amit a megugró marketing és értékesítési költségek okoztak. A második negyedév második felében azonban a rubel gyengült a forinttal szemben (is), ennek megfelelően az árfolyam-emelkedés megtorpant a negyedév végére.

Az OTP profitja a várt 42,9 milliárd forint helyett 52,9 milliárd lett. A magasabb bevételek és az alacsonyabb költségek mellett a céltartalékolás összege a vártnál jóval nagyobb mértékben csökkent. Az éledező hitelezési aktivitás mellett ugyanakkor a kamatmarzs romlása (orosz kamatcsökkentési ciklus, fogyasztóbarát hitel idehaza) következhet be a közeljövőben, amit ellensúlyozhatnak a felvásárlások. A menedzsment már meg is vette a horvát Splitska bankot, valamint egy kisebb román bankra is ajánlatot tett. Összességében a legtöbb kelet-európai országban javult a helyzet makrogazdasági szempontból, ez okozta az OTP kiváló második negyedéves teljesítményét.

Az áprilisi nagy menetelés után májusban és júniusban visszafogott teljesítményt mutatott a CETOP index, de a világ főbb részvénypiacainak teljesítményét így is túlszárnyalta forintban mért 6,1%-os emelkedésével. Az index mind szektor, mind ország szinten szétszakadt.

A nemzetközi részvénypiacok teljesítménye a következő erőssorrendet tükrözi. A legnagyobb emelkedést az ázsiai piacok könyvelték el, őket követik az amerikai indexek, majd nulla környékén, illetve kisebb mínuszban zártak az európai börzék, és az összeomló olajárak köszönhetően a sort a feltörekvő-piacok zárták nagyobb mínuszokkal.

### **Főbb nemzetközi részvénypiacok teljesítménye (saját devizában)**

Indexek	2017.03.31	2017.06.30	változás
Hang Seng	24111,6	25764,6	6,86%
Nikkei	18909,3	20033,4	5,95%
Nasdaq	5911,7	6140,4	3,87%
S&P 500	2362,7	2423,4	2,57%
Russel 2000	1385,9	1415,4	2,12%
DAX	12312,9	12325,1	0,10%
FTSE 100	7322,9	7312,7	-0,14%
Eurostoxx 50	3500,9	3441,9	-1,69%
Bovespa	64984,1	62900,0	-3,21%

### **Főbb nemzetközi részvénypiacok teljesítménye (közös devizában - EUR)**

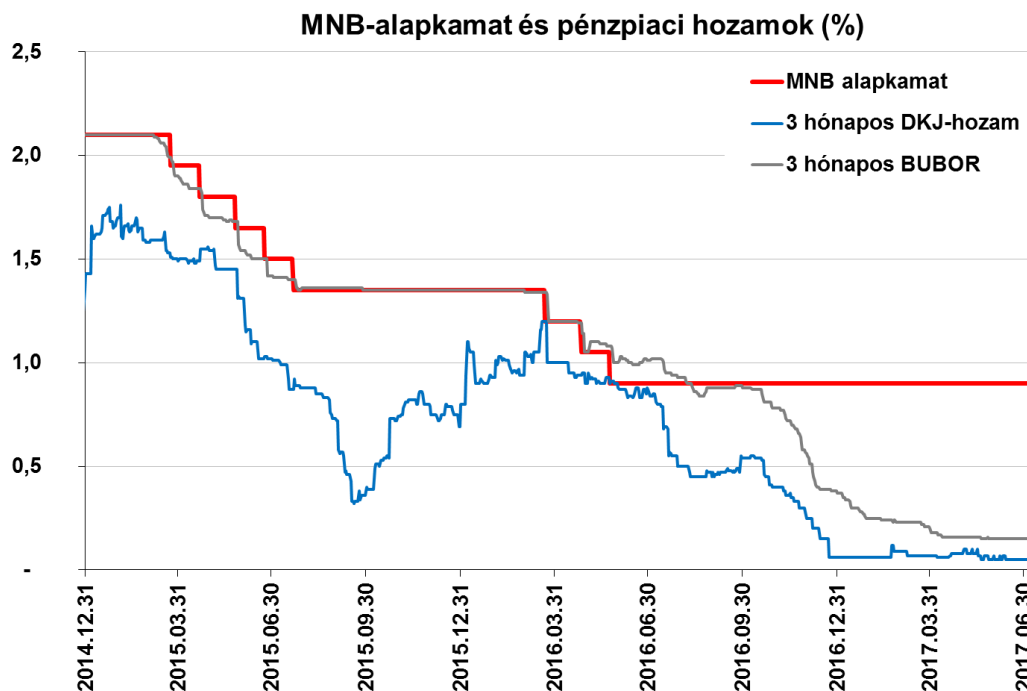
Indexek	2017.03.31	2017.06.30	változás
DAX	12312,9	12325,1	0,10%
Hang Seng	2900,4	2891,8	-0,30%
Nikkei	158,8	156,2	-1,62%
Eurostoxx 50	3500,9	3441,9	-1,69%
Nasdaq	5526,5	5380,2	-2,65%
FTSE 100	8586,0	8334,7	-2,93%
S&P 500	2208,8	2123,4	-3,87%
Russel 2000	1295,6	1240,1	-4,28%
Bovespa	19415,1	16667,9	-14,15%

**Kötvénypiaci események:**

Közép-Európa - a megnyugtató makrogazdasági mutatóinak köszönhetően - továbbra is a fejlődő világ egyik legstabilabb régiója. Az erős fundamentális háttér (egészséges növekedés, alacsony finanszírozási kockázatok) mellett az európai kötvénypiacok viszonylag horgonyzottak tekinthető hozamszintjei is segítettek abban, hogy Közép-Európában is viszonylag nyugodt volt a negyedév döntő része. Június végén némi izgalmat hozott a piacra az EKB lazasági fogadalmának feladásától félelem, ami hozamemelkedést hozott az európai piacokra. Régióinkban ebben az időszakban Csehország kapott extra figyelmet: a cseh jegybank – az előzetes jelzéseivel összhangban - áprilisban eltörölte az euróval szemben fennálló árfolyamküszöböt, ami megnyitotta a teret a korona erősödése felé. A jó előre beharangozott lépést megelőzően jelentős mennyiségű tőke érkezett az országba, részben a kötvénypiacra. A küszöb eltörlését követően megindult profitrealizálási hullám volt az egyik mozgatórugója a cseh kötvénypiacon tapasztalt erőteljesebb hozamemelkedésnek.

A magyar gazdaságról alkotott kép továbbra is viszonylag kedvező maradt. A növekedés felpörgött, az erős bérdinamika és a lakossági fogyasztás élénkülése magasabb infláció irányába mutatott. Az MNB azonban továbbra is nagyon higgadt maradt: a 3%-os inflációs cél +/-1 százalékpontos mozgástérrel kiegészítve kellően magasra tette a veszélyérzékelési küszöböt. Az inflációs mutatók közül a mögöttes (tartós) folyamatokat megragadó indikátorok emelkedést mutattak, de a célérték nem került veszélybe.

Az MNB számára tehát a „veszélytelen” inflációs környezet teret adott az extrém laza monetáris kondíciók fenntartásához. A továbbra is 0,9%-on tartott alapkamat - a 3 hónapos jegybanki betét mennyiségi korlátozását követően - már szinte teljesen elveszítette irányadó jellegét. A piaci szempontból relevánsabb rövid bankközi kamatok, illetve a diszkontkincstárjegy-hozamok a negyedév során végig a nulla szint közelében tartózkodtak.



Forrás: MNB

A II. negyedév a hosszabb futamidejű kötvények „győzelmét” hozta: az éven túli kötvényeket lefedő MAX index az időszak során 1,87%-ot emelkedett, miközben az éven belüli állampapírokat reprezentáló RMAX index csupán 0,02%-os növekményt tudott felmutatni. A szinte a teljes forintpiacot lefedő MAX Composite Index értéke a negyedév során 1,71%-kal gyarapodott.

	Éven túli futamidők (MAX-index)	Éven belüli futamidők (RMAX-index)	MAX Composite Index
2017 I. negyedév	0,17%	0,09%	0,17%
2017 II. negyedév	1,87%	0,02%	1,71%
<b>2017 I. félév</b>	<b>2,05%</b>	<b>0,11%</b>	<b>1,88%</b>

## 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:

- **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 2017-ben a befektetéseinek egy részét magyar állampapírokban tartotta, ezek mellett azonban tőzsdére bevezetett és tőzsdén kívüli (OTC) értékpapírok és származékos ügyletek is megtalálhatóak a portfóliójában. Még a tőzsdékre bevezetett instrumentumok esetében is előfordulhatnak olyan események, amelyek ezen eszközök értékesítését megnehezítik vagy lehetetlenné teszik.
- **Hitelkockázat:**  
Az Alapok portfóliójába tartozó befektetési eszköz kibocsátójának esetleges csődje az Alap portfóliójában szereplő ezen eszközök piaci értékének összeomlásához, illetve akár teljes megszűnéséhez vezethet.
- **Báziskockázat**  
Bázisnak nevezzük egy termék azonnali és határidős árfolyama közötti különbséget. A báziskockázat annak kockázata, hogy az eszköz azonnali piaci árfolyama eltérően mozog az eszköz határidős árától. Mivel az Alap határidős ügyleteket is köthet, így árfolyamuk mozgása – és ezzel teljesítményük – eltérhet a mögöttes termékek azonnali árfolyamától.
- **Partnerkockázat:**



Az Alapkezelő meghatározta azoknak az intézményeknek a körét, amelynek az esetében az adott intézmény által kibocsátott átruházható értékpapírokba vagy pénzügyi eszközökbe történő befektetésekből, az adott intézménynél elhelyezett betétekből, és az adott intézménnyel kötött OTC származtatott ügyletekből eredő összevont kockázati 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.
- Származtatott ügyletek kockázata:  
A származékos ügyletek jellegüknél fogva sokkal magasabb kockázatokat hordoznak magukban, mint a tőkeáttételt nem igénylő befektetési formák. Ezen kockázatok megfelelő befektetési technikákkal csökkenthetők, azonban teljes mértékben ki nem zárhatók. A tőkeáttétellel való kereskedés az adott ügylet(ek)be fektetett összegnél is nagyobb mértékű veszteséggel járhat. Az Alap számára a származtatott ügyletek tekintetében a short és a long pozíció is megengedett.
- Devizakockázat:  
A külföldi eszközökbe fektető alapok nyitott devizapozícióiból eredő kockázata, melynek forrása a devizaárfolyam változékonysága. Az Alapkezelő a devizában meglévő eszközöket a mindenkori MNB árfolyamon értékeli, a devizakockázat fedezésére származékos ügyleteket köthet.

Az alapokban lévő eszközkategóriák megjelölése:

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

Az Alapkezelő az Alap teljes kitettségének számítását a kockázatosított érték módszer alkalmazásával méri, azon belül az abszolút VaR módszert választotta. Az Alap az ún. Kockázat/Nyereség mutató esetében az 1-7 közötti értéket felvevő skálán 3-as értékelést kapott, amely a hozamok változékonyságának a közepesnél alacsonyabb kockázatát mutatja.

## 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 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 490.100.000 Ft összegű hitelkerettel rendelkezett, 2017. 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 1.473,75 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 5.274.866 forint volt, míg a stressz teszt eredményeként 848.235.671 forint lett. Ezen szélsőséges körülmények között is megfelelő értéket mutat az Alap likviditásával kapcsolatban, a Liquidity Coverage hányados 14,33 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 2016.12.31-én és 2017.06.30-án egyaránt 100% volt. Az Alap mindkét értéknapon rendelkezett fedezeti célú 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, de 2017 I. félévében nem került sor biztosíték illetve garancia nyújtására.

#### **Az Alap által alkalmazott tőkeáttétel teljes összege.**

2017.06.30-án az Alap nem rendelkezett tőkeáttétellel.

**IX. Az Alapot terhelő költségek (Ft-ban):**

	<b>2017/01/01-2017/06/30</b>
Alapkezelési díj	112 209 249
Vezető forgalmazói díj	3 844 069
Letétkezelői díj	7 688 139
Tranzakciós díj	481 389
Különadó	3 836 048
Felügyeleti díj	1 923 746
Pénzforgalmi díj	45 741
Egyéb	100 175
Könyvizsgálói díj	416 285
<b>Összesen</b>	<b>130 544 841</b>

Az Amundi Befektetési Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság, mint Alapkezelő, ezúton kijelenti, hogy az Alap féléves jelentését a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény rendelkezéseinek megfelelően állította össze és az abban foglalt adatok és állítások a valóságnak megfelelnek.

Budapest, 2017. augusztus 22.

---

Amundi Befektetési  
Alapkezelő Zártkörűen  
Működő Részvénytársaság  
mint Alapkezelő

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.