

# **AMUNDI Regatta Abszolút Hozamú 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 Regatta Abszolút Hozamú Alap befektetési jegyeinek tulajdonosait az Alap 2018. I. félévre vonatkozó vagyoni, jövedelmi helyzetének és működésének főbb adatairól.

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

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

- az Alap neve: **Amundi 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.)

## Amundi Regatta Abszolút Hozamú 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 ÉRTÉKPAPÍROK	16 376 961 806	94,97%	15 259 269 840	87,16%
EGYÉB ESZKÖZÖK	30 555 380	0,18%	-38 810 747	-0,22%
BANKI EGYENLEGEK	1 010 031 105	5,86%	2 316 888 950	13,23%
ÖSSZES ESZKÖZ	17 417 548 291	101,01%	17 537 348 043	100,18%
KÖTELEZETTSÉGEK	-173 696 742	-1,01%	-30 973 702	-0,18%
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	17 243 851 549	100,00%	17 506 374 341	100,00%

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	2017.12.31	2018.06.30
Amundi Regatta Alap "A" sorozat	HU0000711353	11 747 470 652	10 450 309 545
Amundi Regatta Alap "C" sorozat	HU0000712666	1 636 877 907	3 481 658 074
Amundi Regatta Alap "I" sorozat	HU0000712674	579 578 246	545 578 246

### 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 Regatta Alap "A" sorozat	HU0000711353	1,234516	1,208455
Amundi Regatta Alap "C" sorozat	HU0000712666	1,243573	1,209338
Amundi Regatta Alap "I" sorozat	HU0000712674	1,234458	1,222827

## 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
2018/A MAK	HU0000402631	5 007 673	5 001 750	✓				✓
2018/B MAK	HU0000402730	11 196 794	0	✓				✓
2019/A MAK	HU0000402433	19 235 945	18 028 133	✓				✓
2019/C MAK	HU0000403092	1 745 640 960	1 525 504 080	✓				✓
2020/C MAK	HU0000403258	1 015 859 000	998 608 000	✓				✓
2023/A MAK	HU0000402383	19 729 353	18 762 286	✓				✓
2025/B MAK	HU0000402748	1 694 009 470	1 520 607 390	✓				✓
ALTEO 2019I	HU0000355144	246 670 200	256 487 560	✓				✓
ALTEO 2020I	HU0000357603	392 477 370	390 720 355	✓				✓
ALTEO ENERGIASZOLGÁLTATÓ NYRT. (12,5 FT)	HU0000155726	96 928 808	91 597 040	✓				✓
ATRIUM REAL ESTATE	JE00B3DCF752	180 191 340	178 495 520	✓				✓
Banca Transilvania	ROTLVAACNOR1	0	83 772 882	✓				✓
BNP Paribas Budapest HUF II kötvény	HU0000356373	409 648 800	0	✓				✓
BRDG BANK	ROBRDBACNOR2	164 645 278	154 209 252	✓				✓
CESKY TELECOM - CZ0009093209	CZ0009093209	0	160 564 376	✓				✓
D180228	HU0000521448	60 031 021	0	✓				✓
D180718	HU0000521687	999 972 000	1 324 908 575	✓				✓
D180822	HU0000522073	0	399 922 000	✓				✓
D180905	HU0000522099	0	799 804 000	✓	✓	✓		✓
D180926	HU0000521745	0	599 807 400	✓				✓
D181121	HU0000521844	426 081 223	425 905 662	✓				✓
FJ18NV01 FHB vált. kam. jelzáloglevél	HU0000652862	687 537 240	686 260 400	✓				✓
FJ20NF01	HU0000652763	1 190 805 532	1 103 150 325	✓				✓
FJ21NF01	HU0000652813	384 380 355	377 753 253	✓				✓
FONDUL PROPRIETATEA SA	ROFPTAACNOR5	172 168 221	169 540 153	✓				✓
HALKBK 3,875 02/05/2020	XS0882347072	161 580 161	163 337 406	✓				✓
HALKBK 4,75 02/11/2021	XS1188073081	161 948 762	210 790 422	✓				✓
ISCTR 5,5 04/21/22	XS1508390090	173 536 320	172 595 216	✓				✓
ISHARES EURO STOXX BANKS 30	DE0006289309	506 923 287	0	✓				✓
Kamra Abszolút Hozamú Alap	HU0000715248	34 862 816	33 554 668				✓	
KOMERCNI BANKA - CZ0008019106	CZ0008019106	0	182 805 503	✓				✓
LENTA LTD	US52634T2006	60 554 562	0	✓				✓
Lyxor ETF Russia	FR0010326140	221 378 087	246 588 258	✓				✓
MAEXIM 5,5 02/12/18	XS0864511588	265 272 641	0	✓				✓
MEGAFON PJSC GDR	US58517T2096	99 953 049	102 268 088	✓				✓
MOL (125 ) részvény	HU0000153937	450 485 560	154 446 280	✓				✓
MOLHB 2,625 04/28/2023	XS1401114811	380 571 057	387 338 591	✓				✓
MONETA	CZ0008040318	148 970 267	130 313 024	✓				✓
OMV PETROM SA	ROSNPPACNOR9	0	168 125 356	✓				✓
ORANGE POLSKA- PLTLKPL00017	PLTLKPL00017	169 060 228	0	✓				✓
OTP részvény	HU0000061726	173 792 640	500 729 030	✓				✓
POLAND GOVERNMENT BOND 2.5 07/25/27	PL0000109427	397 636 453	0	✓				✓
Powszechny Zakład Ubezpieczeń	PLPZU0000011	152 037 310	0	✓				✓
RAIFFEISEN INTERNATIONAL	AT0000606306	188 045 760	0	✓				✓
REPHUN 5,75 06/11/18	XS0369470397	327 961 885	0	✓				✓
RICHTER GEDEON NYRT.	HU0000123096	150 400 740	168 930 300	✓				✓
ROMGAZ SNG RO RON	ROSNNGACNOR3	232 194 702	293 307 730	✓				✓
SBERBANK ANR	US80585Y3080	190 122 901	0	✓				✓
SPDR S AND P ETF TRUST	US78462F1030	868 469 899	189 609 713	✓				✓
TALLINNA SADAM	EE3100021635	0	39 547 043	✓		✓		✓
Turkey Government Bond 02/24/27	TRT240227T17	339 376 032	0	✓				✓
TURKIYE VAKIFLAR 5,625 05/30/22	XS1622626379	0	166 312 490	✓				✓
Vienna Insurance Group AG	AT0000908504	174 925 665	0	✓				✓
WABERERS	HU0000120720	144 118 557	96 879 600	✓				✓
WINGHOLDING Ingatlanfejlesztő Zrt	HU0000357066	201 793 844	207 582 127	✓				✓
Wizzair Holding PLC	JE00BN574F90	0	101 587 680	✓				✓
X5 RETAIL GROUP	US98387E2054	78 772 038	79 424 802	✓				✓
YAPI VE KREDI BANKASI AS 5,75 02/24/22	XS1571399754	0	173 786 121	✓				✓
		<b>16 376 961 806</b>	<b>15 259 269 840</b>					

**Megjegyzés:** A „Közelmúltban forgalmazott értékpapír” kategória a 2018.01.01-2018.06.30-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	
	2017.12.31	2018.06.30
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	93,83%	79,98%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0,00%	6,84%
Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	-	7,07%
Egyéb átruházható értékpapírok	0,20%	0,19%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	67,28%	68,04%

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	67,2767%	68,0432%
Bankbetétek és követelések	5,7989%	13,8850%
Repo megállapodások	0,0000%	0,0000%
Részvények	17,3811%	16,2883%
Származtatott ügyletek	0,1754%	-0,8951%
Mögöttes alapokból származó díjvisszatérítés	0,0000%	0,0000%
Kollektív befektetési értékpapírok	9,3678%	2,6786%
Összesen eszközök	100,0000%	100,0000%

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:

A hazai kötvénypiac – az időszak végi „szépítéssel” együtt is - összességében gyenge I. negyedévet zárhatott. Az éven túli kötvényeket lefedő MAX index I. negyedévi hozama mínusz 0,57% volt, miközben az éven belüli állampapírokat reprezentáló RMAX index értéke kerekén 0%-ot változott. A szinte a teljes forintpiacot lefedő MAX Composite Index értéke a negyedév során 0,53%-ot veszített értékéből.

A hazai rövid hozamok esetében a korábbi rendkívül „unalmas” időszak után nem várt izgalmakat hozott a II. negyedév második fele. A forint jelentősebb mértékű gyengülésével párhuzamosan a hozamgörbe rövid vége is felfelé mozdult, miután emelkedett annak a valószínűsége, hogy az MNB a forintárfolyam stabilizálása érdekében a korábban gondoltnál hamarabb feladhatja a rövid hozamok horgonyzását. A jegybank azonban próbált úgy tenni, mintha nem érzékelné a spekulatív nyomást, ami újabb lendületet adott a monetáris fordulat „kikényszerítésére” játszó befektetőknek. Az időszak során az éven túli kötvényeket lefedő MAX index értéke 3,99%-ot esett, miközben az éven belüli állampapírokat reprezentáló RMAX index értéke is csökkent (0,2%-kal). A szinte a teljes forintpiacot lefedő MAX Composite Index értéke a negyedév során 3,75%-ot veszített értékéből.

	Éven túli futamidők (MAX-index)	Éven belüli futamidők (RMAX-index)	MAX Composite Index
2018. I. negyedév	-0,57%	0,00%	-0,52%
2018. II. negyedév	-3,99%	-0,20%	-3,75%
<b>2018. I. félév</b>	<b>-4,54%</b>	<b>-0,20%</b>	<b>-4,25%</b>

### I. negyedév részvénypiaci eseményei:

Remek hangulat uralkodott januárban a globális részvénypiacokon, aminek köszönhetően számos index emelkedett történelmi csúcsra, vagy legalábbis több éve, illetve évtizede nem látott magasságokba. Nem tartott azonban sokáig a hurráoptimista hangulat. Január végén, valamint február elején hatalmas eladói hullám söpört végig a világ tőzsdéin, ami elsősorban a kötvénypiaci hozamok emelkedésével, a részvénypiacok historikusan magas értékelttségével, továbbá a befektetői profitrealizálással magyarázható. Ennek következtében hiába indult rózsásan 2018 a globális részvénypiacok számára, február elején már egyik meghatározó index sem tudott pozitív teljesítményt felmutatni. Márciusban elsősorban az importvámok miatt aggódtak a befektetők, a protekcionista intézkedéseket ugyanis nem csak az Egyesült Államok, illetve Kína gazdasága szenvedheti meg, hanem az egész világkereskedelem.

1997 óta a legerősebb évkezdetet produkálta a Dow Jones index. A befektetők vételi kedvének még Donald Trump előző év végén elfogadott adóreformja ágyazott meg. Ehhez adódott hozzá, hogy januárban csak úgy záporoztak a kedvező makrogazdasági adatok, valamint a vállalati gyorsjelentésekkel kapcsolatos optimizmus is tovább fűtötte a piacokat. A négyéves csúcsra emelkedő 10 éves amerikai állampapír hozama azonban jócskán elbizonytalanította a piaci szereplőket, amely az eladók megjelenését eredményezte a hónap utolsó napjaiban. A hozamemelkedés ugyanis felerősítette a magasabb inflációval kapcsolatos félelmeket, ami alapján a központi bankok hamarabb lépnének a monetáris szigorítás útjára, mint amire a piac korábban számított. A pánikszerű hangulatban 10% körüli esést szenvedtek el a meghatározó amerikai indexek a még januárban felállított csúcsokhoz képest. Az ezt követő talpra állásban kulcsszerepet játszott a negyedik negyedéves gyorsjelentési szezon, amely több szempontból is kimagasló eredményekről tanúskodott. Márciusban azonban ismét nagyot zuhantak az amerikai tőzsdék, miután Donald Trump az acél- és alumíniumipari termékek után a kínai termékek egy meghatározott szeletére is importvámot vetett ki, amire a kínai kereskedelmi tárca válaszul az amerikai termékekre kivetendő importvámok lehetőségét lebegtette meg. A technológiai papírok bizonyultak a leginkább ellenállóbbnak a január vége óta idegesebbé váló befektetői hangulat során, elég csak a Nasdaq március közepén felállított történelmi csúcsából kiindulni. Ezt követően azonban kimondottan rosszul teljesített a technológiai szektor, amely javarészt olyan egyedi vállalati hírekkel hozható összefüggésbe, mint például a Facebook adatkiszivárogtatási botránya.

Európa sem maradt ki az év eleji globális részvénypiaci emelkedésből, a főbb benchmarkok közül a francia CAC egy évtizede nem látott magasságokba, míg a német DAX újabb történelmi csúcsra kapaszkodott. Az ezt követő eladói hullámok a tengerentúlon látotthoz képest mélyebb nyomot hagytak az európai indexeken, aminek következtében a DAX 6,4%-os, míg a FTSE100 8,2%-os esést szenvedett el. Amíg előbbi esetében a védővámok játszottak szerepet, addig a szigetország befektetői számára a font erősödése okozott komoly fejfájást, melyek egyaránt az exportorientált cégeket

sújtották. Szintén nem tett jót a piaci hangulatnak, hogy márciusban több mint egyéves mélypontra esett az euróövezet gazdasági aktivitását nyomon követő Markit beszerzésimenedzser-index értéke. A negyedévet tekintve a technológiai részvények felülteljesítettek, míg az alapvetően hozamemelkedésből profitáló bankszektor gyengélkedett, pedig a pénzügyi szektor számára ráadásul jól sikerült a gyorsjelentési szezon.

Ázsiában is remek hangulat uralkodott januárban, azonban a hónap végén érkező eladó hullám, illetve a Kína és az Egyesült Államok között kibontakozó kereskedelmi háborús hangulat azonban jócskán rányomta a bélyegét az indexek teljesítményére, kínai Shanghai Composite és az indiai Sensex is 3-4% körüli csökkenéssel, míg a japán Nikkei mintegy 6%-os zuhanással realizálta a negyedévet. A japán piac alülteljesítése alapvetően három tényezővel hozható összefüggésbe: egyrészt a japán gazdaság nagyon exportorientált, így egy esetleges kereskedelmi háború nekik még jobban ártana; másrészt a japán jegybank elnöke először beszélt arról, hogy 2019-ben fontolóra vehetik az eszközvásárlási program kivezetését; harmadrészt - egy ingatlan botrány miatt - egyre csökken Abe Shinzo miniszterelnök támogatottsága, ami azért is fájó, mert reformprogramjának köszönhető, hogy új erőre kapott a japán gazdaság. Dél-Korea annak ellenére tudott sokat profitálni az észak-koreai geopolitikai kockázat csökkenéséből, hogy számos helyi vállalat a várt alatt teljesített a negyedik negyedéves gyorsjelentési szezon során. A Kospi index végül 0,9%-os mínuszával felülteljesítette a régió meghatározó indexeinek nagy részét.

A brazil Bovespa 12%-os ralija mellett és az orosz RTSI\$ is több mint 8%-ot szárnyalt az első negyedév folyamán. A két index gyakorlatilag fej-fej mellett haladt márciusig, amikor is számos ország további intézkedéseket helyezett kilátásba Oroszországgal szemben. A fejlett piacokkal szembeni felülteljesítésük alapvetően a növekvő nyersolajárnak, illetve a világgazdasági növekedés javuló kilátásainak volt köszönhető. Habár Brazília és Oroszország gazdasági növekedése is elmarad ettől az ütemtől, mégis nagy lépésként értékelhető, hogy tavaly mindkét országnak sikerült maga mögött hagynia a recessziót.

## **II. negyedév részvénytőpiaci eseményei:**

A második negyedévben sem csitultak a globális kereskedelmi háborúval kapcsolatos aggályok, - sőt inkább fokozódtak - ami a részvénytőpiacok teljesítményére is rányomta a bélyegét. Habár egy darabig úgy tűnt, hogy sikerrel járhatnak az USA és Kína között lezajlott tárgyalások, Donald Trump végül júniusban jóváhagyta a kínai termékekre 50 milliárd dollár értékben kivetni tervezett importvámokat, majd egy újabb 200 milliárd dollár értékű importvám kivetését is kilátásba helyezte a távol-keleti válaszlépések következtében. Az amerikai elnöknek ráadásul más országokkal is sikerült összerúgnia a port, nyártól ugyanis Kanada, Mexikó és az EU sem kapott további mentességet az Egyesült Államok által még márciusban kivetett acél- és alumínium importvámjai alól. Európa esetében pedig tovább rontott a helyzeten, hogy az USA-ba exportált autókat is újabb vámmal sújtaná Trump. Mindemellett a befektetőknek számos geopolitikai feszültséggel is szembe kellett nézniük, kezdve a szír helyzettel, egészen az iráni atomalkuval kapcsolatos bizonytalanságig, amely végül azzal zárult, hogy Amerika felmondta az Iránnal kötött nukleáris egyezményt, valamint további szankciókat is kilátásba helyezett a perzsa állammal szemben.

A fokozódó aggodalmak a fejlett- és a fejlődő részvénytőpiacokon egyaránt éreztették a hatásukat, igaz a fejlett piacoknak még így is messze sikerült felülmúlnia a fejlődőket. Amíg az előbbi teljesítményét mérő MSCI World a második negyedév során 1,1%-s

emelkedést produkált, addig a globális fejlődő piaci indexként számon tartott MSCI EM 8,7%-ot zuhant a második negyedév során dollárban mérve.

A geopolitikai és kereskedelmi háborúval kapcsolatos aggodalmak kezdetben igencsak háttérbe szorították a vállalati gyorsjelentéseket a tengerentúli részvénypiacokon. A félelem háttérbe szorulásával a befektetők fantáziáját az egyedi vállalati sztorik, valamint a gyorsjelentési szezonnal kapcsolatos pozitív befektetői várakozások mozgatták, az első negyedéves gyorsjelentések szerint ugyanis kirobbanó erőnek örvendett az amerikai vállalati szektor, amely messze a várakozások felett teljesített. Részben ennek is köszönhető, hogy a globális részvénypiacokhoz képest felülteljesítettek az amerikai indexek. Az S&P500 2,9%-os emelkedése mellett a Nasdaq 6,3%-ot, míg a kis- és közepes kapitalizációjú cégeket tömörítő Russell2000 7,4%-ot szárnyalt.

Remekül indult a második negyedév az európai részvénypiacok számára, áprilisban ugyanis az idei legjobb havi teljesítményt tudták felmutatni, amiben a kedvező gyorsjelentések mellett a gyengülő euró is szerepet játszott. Végül azonban a kereskedelmi háborús aggodalmak az európai börzék esetében is jócskán éreztették a hatásukat, ráadásul ehhez még hozzáadódott az olasz-, valamint a német belpolitikai helyzettel összefüggő bizonytalanság is. Részben ennek, valamint az EKB kamatpolitikájának tulajdonítható, hogy a befektetők olasz kitétségtől függetlenül adták az európai bankpapirokat, aminek következtében közel 8%-ot zuhant az eurózóna bankszektora a negyedév során. A meghatározó indexek közül a DAX 1,7%-os emelkedése mellett a brit FTSE100 8,2%-ot szárnyalt. A szigetországi index ráadásul a januári csúcstól megőntve újabb rekordot állított fel nem sokkal 7900 pont felett, amely alapvetően az olajár emelkedésének, valamint a font dollárral szemben markáns gyengülésének köszönhető.

Egyelőre úgy fest, hogy az USA és Kína között zajló konfliktus vesztese inkább a távolkeleti ország lehet, elég csak abból kiindulni, hogy a Shanghai Composite 10%-ot zuhant a negyedév során. Az ázsiai piacok többsége masszív alulteljesítést mutatott, ami tulajdonképp tetten érhető a régiót lefedő, de Japánt nem tartalmazó MSCI index 4,4%-os gyengülésén is. Akadt azonban néhány tőzsde, amely ellenállóbbnak bizonyult a globális problémákkal szemben, köztük a japán Nikkei közel 4%-ot, míg az indiai Sensex és az ausztrál S&P/ASX200 is több mint 7%-ot szárnyalt. Utóbbi ráadásul bő egy évtizede nem látott magasságokba emelkedett.

Hatalmasat fordult a világ a brazil részvénypiacra, amely az első negyedévet tekintve még a legjobban performáló piacként tartottak számon. Ezt követően azonban az április-júniusi időszakban a Bovespa 15%-ot zuhanva tavaly augusztus óta nem látott szintekre süllyedt, miután a befektetőket egyre jobban aggasztotta a gazdasági és politikai bizonytalanság. Az Oroszországgal szemben bevezetett szankciók igen komoly nyomot hagytak a helyi részvénypiacon, amit azonban a dráguló olajáraknak köszönhetően részben sikerült ledolgoznia. Az RTSI\$ index végül közel 8%-os mínusszal zárta a negyedévet.



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

Indexek	2018.03.30	2018.06.29	változás
FTSE 100	7 056,6	7 636,9	8,2%
Russel 2000	1 529,4	1 643,1	7,4%
Nasdaq	7 063,4	7 510,3	6,3%
Nikkei	21 454,3	22 304,5	4,0%
S&P 500	2 640,9	2 718,4	2,9%
DAX	12 096,7	12 306,0	1,7%
Eurostoxx 50	3 361,5	3 395,6	1,0%
Hang Seng	30 093,4	28 955,1	-3,8%
Bovespa	85 365,6	72 762,5	-14,8%

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

Indexek	2018.03.30	2018.06.29	változás
Russel 2000	1 244,3	1 407,1	13,1%
Nasdaq	5 746,8	6 431,7	11,9%
S&P 500	2 148,6	2 328,0	8,3%
FTSE 100	8 047,6	8 629,1	7,2%
Nikkei	163,9	172,4	5,2%
DAX	12 096,7	12 306,0	1,7%
Hang Seng	3 119,6	3 160,3	1,3%
Eurostoxx 50	3 361,5	3 395,6	1,0%
Bovespa	21 024,9	16 129,0	-23,3%

**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 2018-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 mindenkor 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 kockázatos 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 rendelkezett illikvid eszközökkel.  
b) Az Alap a likviditáskezeléssel kapcsolatosan megállapodásai:

Az Alap a befektetési jegyek visszaváltásához szükséges pénzügyi fedezet biztosítása céljából hitelkeretszerződéssel rendelkezik, amely ruírozó 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 489.800.000 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 befektetései 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 873 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 11.590.441 forint volt, míg a stressz teszt eredményeként 875.318.717 forint lett. Ezen szélsőséges körülmények között is megfelelő értéket mutat az Alap likviditásával kapcsolatban, a Liquidity Coverage hányados 18,75 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 2017.12.31-én 100%, 2018.06.30-án 101,11% volt.

**A biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott garanciák újbóli felhasználási joga:**

Az Alap szükség esetén a származékos ügyleteihez óvadékba helyez értékpapírokat, de 2018 I. félévében nem került sor biztosíték illetve garancia nyújtására.

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

2018.06.30-án az Alapban lévő tőkeáttétel az alap nettó eszközértékének 1,11%-a.

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

fizetendő Adó	4 308 858
fizetendő Alapkezelési díj	122 720 910
fizetendő Audit levél díja a letétkezelőnek	15 000
fizetendő Auditor díja	413 985
fizetendő Egyéb	407 738
fizetendő Felügyeleti díj	2 158 877
fizetendő Letétkezelési díj	8 634 791
fizetendő Pénzforgalmi díj	64 705
fizetendő Tranzakciós díj letétkezelőnek	51 000
fizetendő Nemzetközi elsz díj	419 819
vezető forgalmazói díj	4 317 397
	<b>143 513 080</b>

**Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt.**