

# **AMUNDI Regatta Abszolút Hozamú 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 Regatta Abszolút Hozamú Alap befektetési jegyeinek tulajdonosait az Alap 2019. 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	2018.12.31		2019.06.30	
	Érték (HUF)	Nettó eszközérték %	Érték (HUF)	Nettó eszközérték %
<b>ÁTRUHÁZHATÓ ÉRTÉKPAPÍROK</b>	13 168 061 236	86,42%	11 768 174 181	99,16%
<b>EGYÉB ESZKÖZÖK</b>	10 170 716	0,07%	8 401 699	0,07%
<b>BANKI EGYENLEGEK</b>	2 084 819 627	13,68%	195 357 421	1,65%
<b>ÖSSZES ESZKÖZ</b>	15 263 051 579	100,17%	11 971 933 301	100,88%
<b>KÖTELEZETTSÉGEK</b>	-26 442 895	-0,17%	-104 482 856	-0,88%
<b>NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK</b>	15 236 608 684	100,00%	11 867 450 445	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	2018.12.31	2019.06.30
Amundi Regatta Alap "A" sorozat	HU0000711353	8 793 139 450	6 502 574 962
Amundi Regatta Alap "C" sorozat	HU0000712666	3 401 201 487	2 680 573 517
Amundi Regatta Alap "I" sorozat	HU0000712674	509 025 038	462 443 883

**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 Regatta Alap "A" sorozat	HU0000711353	1,197991	1,228148
Amundi Regatta Alap "C" sorozat	HU0000712666	1,200362	1,231810
Amundi Regatta Alap "I" sorozat	HU0000712674	1,217695	1,252844

## 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	18 125 976	0	✓				✓
2019/C MÁK	HU0000403092	1 506 203 400	0	✓				✓
2020/C MÁK	HU0000403258	1 010 138 000	0	✓				✓
2023/A MÁK	HU0000402383	404 400 005	415 373 891	✓				✓
2025/B MÁK	HU0000402748	1 575 851 400	1 588 575 430	✓				✓
2028/A MÁK	HU0000402532	1 251 593 080	0	✓				✓
ALTEO 2019/I	HU0000355144	267 118 880	0	✓				✓
ALTEO 2020/I	HU0000357603	391 379 748	392 598 955	✓				✓
ALTEO 2022/II	HU0000359005	0	75 917 375	✓		✓		✓
ALTEO ENERGIASZOLGÁLTATÓ NYRT. (12,5 FT)	HU0000155726	87 495 680	101 166 880	✓				
AMUNDI FUNDS EMERGING MARKETS BOND I	LU1882453662	0	667 722 341				✓	
ATRIUM REAL ESTATE	JE00B3DCF752	145 386 822	148 569 568	✓				
Banca Transilvania	ROTLVAACNOR1	76 095 945	0	✓				
Bank Peakao-PLPEKAO00016	PLPEKAO00016	89 056 750	92 907 142	✓				
BNP Paribas Budapest HUF II kötvény	HU0000356373	0	0	✓				✓
BRDG BANK	ROBRDBACNOR2	131 105 101	143 891 146	✓				
CESKY TELECOM - CZ0009093209	CZ0009093209	250 450 186	234 800 331	✓				
D191120	HU0000522347	996 426 000	899 257 500	✓				✓
D191231	HU0000522420	0	1 498 954 500	✓		✓		✓
D200429	HU0000522578	0	426 955 810	✓		✓		✓
FINEXT OPTIMUM 1. Alapok Alapja Részalap	HU0000720198	0	104 223 240				✓	
FJ20NF01	HU0000652763	1 112 021 667	1 041 055 774	✓				✓
FJ21NF01	HU0000652813	358 215 262	365 964 684	✓				✓
FONDUL PROPRIETATEA SA	ROFPPTAACNOR5	166 074 029	0	✓				
ISCTR 5.5 04/21/22	XS1508390090	167 698 149	181 605 509	✓				✓
Kamra Abszolút Hozamú Alap	HU0000715248	32 425 148	33 870 727				✓	
KOMERCNI BANKA - CZ0008019106	CZ0008019106	162 899 114	0	✓				
LYXOR ETF FTSE ATHEX 20	FR0010405431	0	299 858 257	✓				
LYXOR IBEX35 DR	FR0010251744	0	256 797 425	✓				
Lyxor MSCI Russia Ucits ETF	LU1923627092	0	273 322 557	✓				
MAGYAR TELEKOM RT.	HU0000073507	0	65 255 000	✓				
MOL (125 ) részvény	HU0000153937	174 645 720	178 844 480	✓				
MONETA	CZ0008040318	73 203 857	133 357 610	✓				
OMV PETROM SA	ROSNPPACNOR9	77 894 855	0	✓				
OTP részvény	HU0000061726	396 222 550	223 581 800	✓				
ÖMV	AT0000743059	0	64 064 107	✓				
Powszechny Zakład Ubezpieczen	PLPZU0000011	91 653 423	0	✓				
RAIFFEISEN INTERNATIONAL	AT0000606306	135 762 806	126 958 141	✓				
RICHTER GEDEON NYRT.	HU0000123096	276 772 530	270 696 615	✓				
ROMGAZ SNG RO RON	ROSGNACNOR3	137 405 066	0	✓				
SBERBANK ANR	US80585Y3080	0	131 214 325	✓				
SPDR S AND P ETF TRUST	US78462F1030	172 475 949	206 257 420	✓				
TALLINNA SADAM	EE3100021635	40 479 627	38 938 071	✓				
TURKIYE VAKIFLAR 5,625 05/30/22	XS1622626379	165 943 181	174 870 060	✓				✓
UNIGA Equity	AT00000821103	150 087 658	0	✓				
Vanguard Emerging Markets	US9220428588	462 181 979	520 730 855	✓				
WABERERS	HU0000120720	65 536 200	0	✓				
WINGHOLDING Ingatlanfejlesztő Zrt	HU0000357066	205 265 057	0	✓				✓
Wizzair Holding PLC	JE00BN574F90	166 513 121	206 120 620	✓				
YAPI VE KREDI BANKASI AS 5,75 02/24/22	XS1571399754	175 857 315	183 896 035	✓				✓
		<b>13 168 061 236</b>	<b>11 768 174 181</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	86,06%	91,57%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0,00%	0,00%
Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	-	16,72%
Egyéb átruházható értékpapírok	0,21%	6,73%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	62,94%	60,52%

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	62,9379%	60,5168%
Bankbetétek és követelések	13,7545%	1,8421%
Repo megállapodások	0,0000%	0,0000%
Részvények	18,9657%	18,0453%
Számaztatott ügyletek	-0,0287%	-0,1401%
Mögöttes alapokból származó díjvisszatérítés	0,0000%	0,0000%
Kollektív befektetési értékpapírok	4,3706%	19,7360%
Összesen eszközök	100,0000%	100,0000%

2019. I. félév során a portfólió összetételében nem történt jelentős változás. 2019.04.01-től a kollektív befektetési értékpapírok köre kiegészült az áru- és ingatlanpiaci eszközökbe fektető nyílt- és zártvégű értékpapír befektetési alapokkal vagy más kollektív befektetési formák által kibocsátott Befektetési jegyekkel. 2019.04.01-től a portfólióelemek minimum és maximum arányainak meghatározásában történt finomhangolás a kezelési szabályzatban.

**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>

**I. negyedév részvénypiaci eseményei:**

Óriási fellélegzés jellemezte a globális részvénypiacokat 2019. első negyedévében, amit jól mutat, hogy a félelemindexként számon tartott VIX is október eleji mélypontja közelébe süllyedt. A

hangulatot alapvetően az Egyesült Államok és Kína közti kereskedelmi tárgyalással kapcsolatos optimizmus fűtötte, amit például a Fed galamb hangvételi kommunikációja is nagyban támogatott. Donald Trump még a kínai árukra kivetett védővámok március elején esedékes megemelését is elhalasztotta, miután jelentős előrehaladás történt a két ország kereskedelmi egyeztetései során. A kereskedelmi háborús feszültség enyhülése a nyugat-európai tőzsdéket is támogatta, az irányadó indexek közül 13,1%-os emelkedéssel a francia CAC40 teljesített a legjobban, miközben a német DAX-nak 9,2%-os, a brit FTSE100-nak pedig 8,2%-os növekedésre futotta. A brit piac visszafogottabb teljesítménye részben a Brexit körüli bizonytalansággal magyarázható, miután a brit alsóház háromszor is leszavazta a Theresa May által tavaly összehozott kilépési megállapodást. Mindeközben a kontinentális Európa sem fest túlságosan rózsásan, az utóbbi hónapok konjunktúra-adatai ugyanis határozott romlást mutattak, aminek következtében időről-időre felerősödtek a recessziós félelmek. Ráadásul amíg Kínával szemben rendeződni látszik az Egyesült Államok kereskedelmi konfliktusa, könnyen előfordulhat, hogy ezt követően újra Európa kerülhet terítékre. Donald Trump ugyanis ismét belengette, hogy amennyiben nem sikerül az EU-val kedvező kereskedelmi megállapodást kötni, akkor vámot vehet ki az európai autógyártókra. Az optimista befektetői hangulatból a fejlett- és a fejlődő részvénytőzsdék egyaránt kivették a részük, amíg a fejlődő piacok teljesítményét lekövető MSCI World index 11,9%-ot ralizott, addig a fejlődőket reprezentáló MSCI EM 9,6%-ot szárnyalt az első negyedévben dollárban mérve. A legjobban teljesítő benchmarkok között ráadásul a kétszámjegyű emelkedés sem volt ritka. A CETOP index 2019 első negyedévében is defenzív viselkedést mutatott a többi nagyobb fejlett és fejlődő részvénytőzsdéhez képest. A régiós részvényindex forintban kifejezett 4,5%-os emelkedése nem tűnik soknak annak fényében, hogy „mindenidők” egyik legerősebb globális részvénytőzsdéi első negyedéven vagyunk túl.

## **II. negyedév részvénytőzsdéi eseményei:**

Ahogy az elmúlt negyedévekben már megszokhattuk, úgy ezúttal is a kereskedelmi háború körüli fejlemények tartották leginkább lázban a befektetőket. Habár áprilisban még úgy tűnt, hogy rövidesen rendeződhet az Egyesült Államok és Kína közti kereskedelmi viszály, májusban mégis újabb szakaszba lépett a vámháború, az Egyesült Államok szerint ugyanis Kína visszalépett az előkészítés alatt álló megállapodás egyes már korábban elfogadott pontjaitól. Donald Trump erre válaszul 10%-ról 25 %-ra emelte 200 milliárd dollárnyi kínai áru esetében az importvámot, valamint ezen felül kilátásba helyezte, hogy hasonló sors várhat a fennmaradó mintegy 300 milliárd dollár értékű kínai importra is. A pekingi válaszlépés sem váratott magára sokáig, hiszen a kínai fél 60 milliárd dollárnyi amerikai termék esetében élt vámemeléssel. A kereskedelmi háborús félelmek és növekedési kilátások romlása ellenére mégis sokat javult a befektetői hangulat a negyedév végére. Az optimizmust alapvetően a monetáris lazításra készülő nagy jegybankok, azaz a Fed és az EKB fűtötte, ugyanakkor a piaci szereplők nagyban bíztak a június végi G20-as csúcstalálkozó sikerességében is, amely végül nem bizonyult alaptalan várakozásnak. Az amerikai-kínai kereskedelmi konfliktus megoldásában hatalmas előrelépést jelent, hogy Donald Trump és Hszi Csin-ping megegyezett a korábban félbeszakadt kereskedelmi tárgyalások folytatásáról, valamint a tűzszünet keretében nem vetnek ki további büntetővámokat sem. Júniusban új erőre kaptak az európai részvénytőzsdék, miután az EKB elnöke újabb stimulust helyezett kilátásba. Ráadásul a vártnál kedvezőbb feldolgozóipari beszerzési menedzserindexek érkeztek Németországból és Franciaországból is, ami az utóbbi hónapok visszaesése után biztató jel az európai növekedéssel kapcsolatban. Ennek ellenére sem nyugodhattak meg a piaci szereplők, hiszen a fennálló kockázati faktorok, mint a Brexit, vagy az EU és USA között fennálló kereskedelmi feszültség esetleges elharapódzása továbbra sem oldódtak meg, sőt a ZEW több havi mélypontra eső németországi- és euróvezeti gazdasági hangulatindexe sem túl biztató jelzés. Sokáig a befektetők figyelmének középpontjában állt az EP-választás is, amely azonban végül a várakozásoknak megfelelő végeredménnyel zárult. A befektetői optimizmus a nyugat-európai részvénytőzsdéket sem kerülte el, aminek köszönhetően a Euro Stoxx 50, azaz az eurózóna bluechip indexe közel 4%-os emelkedést produkált, míg 7,6%-os ralijával a DAX vitte a prímet, amely ráadásul júniusban 9 havi csúcsra erősödött.

A CETOP index 2019 második negyedében is defenzív viselkedést mutatott a többi nagyobb fejlett és fejlődő részvénypiacokhoz képest. A régiós részvényindex forintban kifejezett 0,9%-os emelkedése nem tűnik soknak annak fényében, hogy erős második negyedében vagyunk túl a globális részvénypiacokon. 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 negyedében fizették ki, akkor már jóval kisebb mértékű a lemaradás.

### Főbb nemzetközi részvénypiacok teljesítménye (saját devizában)

Indexek	2019.03.29	2019.06.28	változás
DAX	11 526,0	12 398,8	7,6%
Bovespa	95 414,6	100 967,2	5,8%
S&P 500	2 834,4	2 941,8	3,8%
Eurostoxx 50	3 351,7	3 473,7	3,6%
Nasdaq	7 729,3	8 006,2	3,6%
FTSE 100	7 279,2	7 425,6	2,0%
Russel 2000	1 539,7	1 566,6	1,7%
Nikkei	21 205,8	21 275,9	0,3%
Hang Seng	29 051,4	28 542,6	-1,8%

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

Indexek	2019.03.29	2019.06.28	változás
DAX	11 526,0	12 398,8	7,6%
Bovespa	21 799,2	23 183,4	6,3%
Eurostoxx 50	3 351,7	3 473,7	3,6%
S&P 500	2 526,0	2 589,8	2,5%
Nasdaq	6 888,3	7 048,4	2,3%
Nikkei	170,6	173,6	1,8%
Russel 2000	1 372,2	1 379,1	0,5%
FTSE 100	8 428,7	8 299,0	-1,5%
Hang Seng	3 298,2	3 217,0	-2,5%

Forrás: Bloomberg

## 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 2019-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.
- **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 pénzüpi 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.
  - K&H Bank 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 és számlapénz
- Részvények
- Származtatott eszközök
- Kollektív befektetési értékpapírok



Az Alapkezelő az Alap teljes kitétségeinek számítását a kockázatot 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 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 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 110 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 59.699.062 forint volt, míg a stressz teszt eredményeként 593.372.522 forint lett. Ezen szélsőséges körülmények között is megfelelő értéket mutat az Alap likviditásával kapcsolatban, a Liquidity Coverage hányados 14,22 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 2018.12.31-én és 2019.06.30-án egyaránt 100% volt. Az Alap mindkét napon rendelkezett fedezeti jellegű határidős ügyletekkel.

#### **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):**

fizetendő Adó	3 411 318
fizetendő Alapkezelési díj	95 068 589
fizetendő Audit levél díj a letétkezelőnek	15 000
fizetendő Auditor díja	428 755
fizetendő Felügyeleti díj	1 707 466
fizetendő Letétkezelési díj	6 839 093
fizetendő Nemzetközi elsz díj	196 784
fizetendő Pénzforgalmi díj	47 666
fizetendő Tranzakciós díj letétkezelőnek	115 925
LEI kód díja	32 216
vezető forgalmazói díj	3 419 547
<b>Összesen</b>	<b>111 282 359</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.**