

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

Amundi Rövid Kötvény Alap alapadatai

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

- az Alap neve: **Amundi Rövid 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 dematerializált befektetési jegysorozatok jellemzői:

- „A” sorozat
ISIN kódja: HU0000712724
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- „C” sorozat
ISIN kódja: HU0000712732
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- „H” sorozat
ISIN kódja: HU0000712740
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- „I” sorozat
ISIN kódja: HU0000712757
Névértéke: 1 (egy),-Ft

2. Az Alap működésében részt vevő szolgáltatók

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

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

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

Forgalmazók:

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

Amundi Rövid Kötvény Alap hivatalos nettó eszközérték adatai**I. Vagyonkimutatás**

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

Kategória	2018.12.31		2019.06.30	
	Érték (HUF)	Nettó eszközérték %	Érték (HUF)	Nettó eszközérték %
ÁTRUHÁZHATÓ ÉRTÉKPAPÍROK	2 590 452 500	84,52%	3 409 014 589	94,71%
EGYÉB ESZKÖZÖK	2 577 356	0,08%	91 838 886	2,55%
BANKI EGYENLEGEK	565 877 721	18,46%	199 670 972	5,55%
ÖSSZES ESZKÖZ	3 158 907 577	103,07%	3 700 524 447	102,81%
KÖTELEZETTSÉGEK	-94 079 541	-3,07%	-101 010 586	-2,81%
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	3 064 828 036	100,00%	3 599 513 861	100,00%

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

II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

SAJÁT BEFEKTETÉSI JEGYEK (db)	ISIN kód	2018.12.31	2019.06.30
Amundi Rövid Kötvény Alap A sorozat	HU0000712724	1 760 783 526	1 269 170 047
Amundi Rövid Kötvény Alap H sorozat	HU0000712740	91 983 146	69 366 900
Amundi Rövid Kötvény Alap I sorozat	HU0000712757	993 009 587	1 938 566 837

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 Rövid Kötvény Alap A sorozat	HU0000712724	1,078758	1,096489
Amundi Rövid Kötvény Alap H sorozat	HU0000712740	0,971488	0,987454
Amundi Rövid Kötvény Alap I sorozat	HU0000712757	1,083582	1,103592

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
D190403	HU0000522396	90 258 626	0		✓			✓
D191120	HU0000522347	59 496 596	59 660 739	✓				✓
D191231	HU0000522420	0	669 533 010	✓		✓		✓
D200226	HU0000522495	0	118 847 540	✓		✓		✓
2019/A MÁK	HU0000402433	812 594 748	0	✓				✓
2019/B MÁK	HU0000402649	255 117 663	0	✓				✓
2020/A MÁK	HU0000402235	6 895 213	6 956 335	✓				✓
2020/C MÁK	HU0000403258	30 304 140	0	✓				✓
2021/B MÁK	HU0000403100	0	106 094 600	✓				✓
2021/C MÁK	HU0000403464	0	576 358 725	✓				✓
2022/A MÁK	HU0000402524	8 444 925	200 871 289	✓				✓
2022/B MÁK	HU0000403266	514 788 098	541 628 213	✓				✓
2023/B MÁK	HU0000403456	65 000 722	482 869 202	✓				✓
2025/B MÁK	HU0000402748	24 215 182	24 253 060	✓				✓
2027/A MÁK	HU0000403118	110 554 180	0	✓				✓
2028/A MÁK	HU0000402532	26 697 128	143 988 558	✓				✓
2031/A MÁK	HU0000403001	46 631 520	0	✓				✓
AKBNK 5 10/24/22	USM0375YAK49	55 375 777	57 649 772	✓				✓
ALTEO 2020/I	HU0000357603	167 902 080	171 357 120	✓				✓
Erste Jelzáloglevél 10/30/2019	HU0000652912	81 401 120	0	✓				✓
TURKIYE SINAI KALKINMA 4,875 05/18/21	XS1412393172	97 311 528	104 218 521	✓				✓
TURKIYE VAKIFLAR 5,625 05/30/22	XS1622626379	137 463 254	144 727 905	✓				✓
		2 590 452 500	3 409 014 589					

Megjegyzés:

A „Közelmúltban forgalmazott értékpapír” kategória a 2019. január 1. és 2019. június 30. között 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	79,15%	92,12%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	2,86%	0,00%
Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	-	21,30%
Egyéb átruházható értékpapírok	0,00%	0,00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	82,00%	92,12%

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 értékpapír	82,0047%	92,1225%
Kollektív befektetési értékpapírok	0,0000%	0,0000%
Repó megállapodások	0,0000%	0,0000%
Származtatott eszközök	0,0816%	-0,1761%
Mögöttes alapokból származó díjvisszatérítés	0,0000%	0,0000%
Bankbetétek	17,9137%	8,0536%
Összesen eszközök	100,0000%	100,0000%

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

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

A magyar kötvénypiacon a tavalyi hullámvásút 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%
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.
- Devizakockázat:
Az Alap befektetésesei között devizában denominált értékpapírok is megtalálhatóak, amelyeket az Alapkezelő a mindenkor MNB árfolyamon értékel.
- 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.
 - 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 alkalmazása megengedett, mind fedezeti, célból, mind pedig a befektetési célok megvalósítása érdekében.

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: 70% RMAX Index + 30% MAX Index. Az Alap az ún. Kockázat/Nyereség mutató esetében az 1-7 közötti értéket felvevő skálán 3-as értékelést kapott, amely a hozamok változékonyságának mérsékeltebb kockázatát mutatja. Az Alap viszonylag alacsony kockázatú eszközökbe fekteti a pénzét.

VII. Likviditáskezelés

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

Az Alap a befektetési jegyek visszaváltásához szükséges pénzügyi fedezet biztosítása céljából hitelkeretszerződéssel rendelkezik, amely rulírozó jellegű, az Alap nettó eszközértéke alapján változik a hitelkeret összege. A hitelkeret terhére lehívható hitel nem haladhatja meg a mindenkori nettó eszközérték 10%-át és a hitel futamideje nem haladhatja meg a 30 napot.

Az Alap a vizsgált időszakban 124.400.000 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 91 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 17.440.737 forint volt, míg a stressz teszt eredményeként 308.072.597 forint lett. Ezen szélsőséges körülmények között is megfelelő értéket mutat az Alap likviditásával kapcsolatban, a Liquidity Coverage hányados 9,35 volt.

VIII. Tőkeáttétellel kapcsolatos tájékoztatás

Az Alap - származtatott ügyletek figyelembevételével számított - teljes nettósított kockázati kitétsége nem haladhatja meg az alábbiak szerint megállapított korlátok egyikét sem:

- az alap nettó eszközértékének a kétszeresét,
- az alap egyes eszközeiben meglévő nettósított kockázati kitétsége nem haladhatja meg a 78/2014 sz. Kormányrendeletben vagy a Kezelési szabályzatában az adott eszközre megállapított befektetési korlátokat.

A teljes nettósított kockázati kitétségen a befektetési alap egyes eszközeiben meglévő nettósított kockázati kitétségek abszolút értékeinek összegét kell érteni. A befektetési alapnak az egyes eszközökben meglévő nettósított kockázati kitétségét az adott eszköz aktuális értékének, továbbá az ugyanezen az eszközön alapuló származtatott ügyletekben meglévő kitétségek értékének egybeszámításával kell megállapítani, úgy hogy az ellentétes irányú ügyletekben lévő kitétségeket egymással szemben nettósítani kell. Az alap teljes nettósított kockázati kitétségére

vonatkozó limitnek való megfelelés szempontjából az alap eszközeiben meglévő devizakockázatok fedezése céljából kötött származtatott ügyleteket figyelmen kívül lehet hagyni.

Az Alap nevében alkalmazható tőkeáttétel mértékében bekövetkező változások:

A származtatott ügyletek figyelembevételével számított, a befektetési eszközökben meglévő nettó összesített kockázati kitettség 2018.12.31-én 100%, 2019.06.30-án 101,97 % 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 a tőkeáttétel teljes összege az Alap nettó eszközértékének 1,97 %-a.

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

fizetendő Adó	923 144
fizetendő Alapkezelési díj	10 916 475
fizetendő Audit levél díj a letétkezelőnek	15 000
fizetendő Auditor díja	428 755
fizetendő Felügyeleti díj	461 938
fizetendő Letétkezelési díj	1 477 029
fizetendő Pénzforgalmi díj	49 726
fizetendő Tranzakciós díj letétkezelőnek	134 500
LEI kód díja	32 216
vezető forgalmazói díj	923 144
Összesen	15 361 927

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.