

AMUNDI Selecta Európai Részvény Alapok Alapja

2019. I. féléves jelentése

Dátum: 2019. augusztus 26.

Készítette:
Amundi Alapkezelő Zrt.
Székhely: 1011 Budapest, Fő u. 14. III.em.
Cg. :01-10-044149

Amundi
ASSET MANAGEMENT

Az Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt. (székhely: 1011 Budapest, Fő u. 14.III.em, Cg. 01-10-044149) a 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 Amundi Selecta Európai Részvény Alapok Alapja befektetési jegyeinek tulajdonosait az Alap 2019. I. félévre vonatkozó vagyoni, jövedelmi helyzetének és működésének főbb adatairól.

Amundi Selecta Európai Részvény Alapok Alapja alapadatai

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

- az Alap neve: **Amundi Selecta Európai Részvény Alapok Alapja**
- az Alap működési formája: nyilvános
- az Alap fajtája: nyíltvégű
- az Alap elsődleges eszközkategóriájának típusa: értékpapíralap
- az Alap harmonizációja: ABAK irányelv alapján harmonizált alap
- az Alap futamideje: határozatlan
- az Alap és az arra kibocsátott Befektetési jegyek denominációja: magyar forint

Az Alap által kibocsátott befektetési jegysorozatok jellemzői:

- „A” sorozat
ISIN kódja: HU0000702014
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- „C” sorozat
ISIN kódja: HU0000710686
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- „I” sorozat
ISIN kódja: HU0000706676
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- „U” sorozat
ISIN kódja: HU0000718192
Névértéke: 1 (egy),-Ft

2. Az Alap működésében részt vevő szolgáltatók

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

Letétkezelő: az UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Bp., Szabadság tér 5-6.)

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

Forgalmazók:

- UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Bp., Szabadság tér 5-6.),
- Erste Befektetési Zrt. (székhely: 1138 Bp., Népfürdő u. 24-26.)
- Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Bp., Alkotás u. 50.)
- SPB Befektetési Zrt. (székhely: 1051 Bp., Vörösmarty tér 7-8.)
- Raiffeisen Bank Zrt. (székhely: 1054 Bp., Akadémia u.6.)

Amundi Selecta Európai Részvény Alapok Alapja 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	5 834 219 375	95,73%	6 284 934 157	99,32%
EGYÉB ESZKÖZÖK	3 429 402	0,06%	2 316 181	0,04%
BANKI EGYENLEGEK	268 237 003	4,40%	51 856 336	0,82%
ÖSSZES ESZKÖZ	6 105 885 780	100,19%	6 339 106 674	100,18%
KÖTELEZETTSÉGEK	-11 652 836	-0,19%	-11 414 348	-0,18%
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	6 094 232 944	100,00%	6 327 692 326	100,00%

II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

SAJÁT BEFEKTETÉSI JEGYEK (db)	ISIN kód	2018.12.31	2019.06.30
Amundi Selecta Európai Részvény Alapok Alapja A sorozat	HU0000702014	3 315 260 468	2 990 892 676
Amundi Selecta Európai Részvény Alapok Alapja I sorozat	HU0000706676	240 506 185	231 572 457
Amundi Selecta Európai Részvény Alapok Alapja U sorozat	HU0000718192	12 151 848	16 074 117

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 Selecta Európai Részvény Alapok Alapja A sorozat	HU0000702014	1,700008	1,943341
Amundi Selecta Európai Részvény Alapok Alapja I sorozat	HU0000706676	1,819181	2,089967
Amundi Selecta Európai Részvény Alapok Alapja U sorozat	HU0000718192	1,706636	1,952770

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 értékpapírok	Egyéb átruházható értékpapírok	Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
2019/A MÁK	HU0000402433	1 063 731	0	✓				✓
2019/B MÁK	HU0000402649	3 403 437	0	✓				✓
2020/A MÁK	HU0000402235	1 137 824	1 147 910	✓				✓
2020/B MÁK	HU0000402953	29 708 476	0	✓				✓
2020/C MÁK	HU0000403258	30 304 140	0	✓				✓
AIS - Amundi CAC 40 EOC ETF	LU1681046931	61 515 794	75 265 887	✓				✓
Amundi European Equity Value I sorozat bef.jegy	LU0313648254	1 322 999 336	0				✓	
Amundi EUROPEAN POTENTIAL I SOROZAT	LU0307383066	1 452 039 783	0				✓	
Amundi EUROPEAN RESEARCH I SOROZAT	LU0119433224	646 024 826	0				✓	
AMUNDI FUNDS EUROLAND EQUITY I	LU1883304872	0	1 794 133 719				✓	
Amundi FUNDS EUROLAND EQUITY I SOROZAT	LU0119433246	1 317 716 226	0				✓	
AMUNDI FUNDS EUROPEAN EQUITY SMALL CAP I	LU1883307545	0	578 239 521				✓	
AMUNDI FUNDS EUROPEAN EQUITY VALUE I	LU1883315480	0	583 993 175				✓	
AMUNDI FUNDS TOP EUROPEAN PLAYERS I	LU1883870393	0	1 087 472 502				✓	
Amundi KÖZÉP-EURÓPAI RÉSZVÉNY ALAP I S.	HU0000706668	78 725 200	84 265 129				✓	
Amundi S.F. - EUROPEAN RESEARCH I SOROZAT	LU1920534473	0	1 595 410 799				✓	
Amundi TOP EUROPEAN PLAYERS I SOROZAT	LU0119433570	554 186 761	0				✓	
D190925	HU0000522255	99 872 300	99 948 100	✓				✓
D191120	HU0000522347	100 639 026	100 916 675	✓				✓
D200429	HU0000522578	0	42 756 462	✓		✓		✓
DAX ETF	DE0005933931	55 479 348	66 167 812	✓				
DBX MSCI EUROPE (DR)	LU0274209237	2 949 237	3 475 580	✓				
DBX MSCI EUROPE SMALL CAP	LU0322253906	3 222 559	3 786 554	✓				
DEUTSCHE LUFTHANSA-REG - DE0008232125	DE0008232125	0	54 120 801	✓				
ISHARES CORE MSCI EUROPE	US46434V7385	2 382 079	2 727 054	✓				
ISHARES EURO STOXX BANKS 30	DE0006289309	54 425 213	52 872 583	✓				
ISHARES MSCI EUROPE SMALL CAP	US4642884971	2 356 682	2 680 232	✓				
ISHARES MSCI EUROPE UCITS	IE00B1YZSC51	2 677 085	3 101 027	✓				
ISHARES MSCI GERMANY SMALL-C	US46429B4656	2 707 509	3 149 646	✓				
LYXOR ETF MSCI EUROPE	FR0010261198	2 584 092	3 028 567	✓				
SPDR MSCI EUROPE ETF	IE00BKWQ0Q14	2 933 432	3 446 109	✓				
SPDR MSCI EUROPE SMALL CAP	IE00BKWQ0M77	3 165 279	3 723 347	✓				
Wizzair Holding PLC	JE00BN574F90	0	39 104 966	✓				
		5 834 219 375	6 284 934 157					

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	7,58%	8,86%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0,00%	0,00%
Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	-	0,67%
Egyéb átruházható értékpapírok	87,98%	90,29%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	4,36%	3,86%

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	4,36%	3,86%
Repo megállapodások	0,00%	0,00%
Számaztatott eszközök	0,00%	0,00%
Kollektív befektetési értékpapírok	91,19%	93,81%
Részvények	0,00%	1,47%
Bankbetétek és követelések	4,39%	0,82%
Mögöttes alapokból származó díjvisszatérítés	0,06%	0,04%
Összesen eszközök	100,00%	100,00%

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

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 hangvétellő 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 vethet ki az európai autógyártókra. Az optimista befektetői hangulatból a fejlett- és a fejlődő részvénypiacok 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 részvénypiachoz képest. A régiós részvényindex forintban kifejezett 4,5%-os emelkedése nem tűnik soknak annak fényében, hogy „mindenidők” egyik legerősebb globális részvénypiaci első negyedéven vagyunk túl.

II. negyedév részvénypiaci 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 blue-chip 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 negyedévében is defenzív viselkedést mutatott a többi nagyobb fejlett és fejlődő részvénytőzsdéhez képest. A régiós részvényindex forintban kifejezett 0,9%-os emelkedése nem tűnik soknak annak fényében, hogy erős második negyedéven vagyunk túl a globális részvénytőzsdéken. 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 negyedévben fizették ki, akkor már jóval kisebb mértékű a lemaradás.

Főbb nemzetközi részvénytőzsdék 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 részvénytőzsdék 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 Tájékoztatójának a 3. pontjában és a Kezelési Szabályzat 26.pontjában. 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 befektetése között található Amundi nemzetközi alapkezelő csoport regionális alapjaira és a tőzsdére bevezetett értékpapírokra folyamatos a kereskedés, ennek ellenére előfordulhatnak olyan események, amelyek az értékpapírok eladását és visszaváltását megnehezítik vagy lehetetlenné teszik.
- 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.
- 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 kitétsége 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.

Ebből adódóan, amennyiben az adott betéti partner vagy OTC partner nem teljesít, akkor ez az Alap nettó eszközértékének a csökkenését eredményezheti.

- 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, mind kockázati célból.
- 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.

Az alapokban lévő eszközkategóriák megjelölése:

- Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
- Bankbetétek és számlapénz
- Részvények
- 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: 90% MSCI Europe Index + 10% RMAX Index. Az Alap az ún. Kockázat/Nyereség mutató esetében az 1-7 közötti értéket felvevő skálán 5-ös értékelést kapott, amely a hozamok változékonyságának a közepesnél magasabb kockázatát mutatja.

VII. Likviditáskezelés

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

Az Alap a befektetési jegyek visszaváltásához szükséges pénzügyi fedezet biztosítása céljából hitelkeretszerződéssel rendelkezik, amely rüfirozó 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 217.700.000 Ft összegű hitelkerettel rendelkezett, 2019. I. félév során nem került sor hitellehívásra.

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 343 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 18.432.010 forint volt, míg a stressz teszt eredményeként 316.384.616 forint lett.

Ezen szélsőséges körülmények között is megfelelő értéket mutat az Alap likviditásával kapcsolatban, a Liquidity Coverage hányados 19,78 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 100% volt.

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

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

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

fizetendő Adó	1 592 761
fizetendő Alapkezelési díj	52 562 118
fizetendő Audit levél díj a letétkezelőnek	15 000
fizetendő Auditor díja	428 755
fizetendő Felügyeleti díj	806 686
fizetendő Letétkezelési díj	3 226 104
fizetendő Nemzetközi elsz díj	48 134
fizetendő Pénzforgalmi díj	38 813
fizetendő Tranzakciós díj letétkezelőnek	35 500
LEI kód díja	32 216
vezető forgalmazói díj	1 613 052
Összesen	60 399 139

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.