

# **AMUNDI Selecta Európai Részvény Alapok Alapja**

**2018. I. féléves jelentése**

Dátum: 2018. augusztus 22.

**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 2018. 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	2017.12.31		2018.06.30	
	Érték (HUF)	Nettó eszközérték %	Érték (HUF)	Nettó eszközérték %
ÁTRUHÁZHATÓ ÉRTÉKPAPÍROK	8 186 787 201	98,25%	7 603 869 853	99,42%
EGYÉB ESZKÖZÖK	7 689 139	0,09%	4 223 334	0,06%
BANKI EGYENLEGEK	159 916 021	1,92%	55 361 198	0,72%
ÖSSZES ESZKÖZ	8 354 392 361	100,27%	7 663 454 385	100,20%
KÖTELEZETTSÉGEK	-22 084 791	-0,27%	-15 006 841	-0,20%
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	8 332 307 570	100,00%	7 648 447 544	100,00%

### II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

SAJÁT BEFEKTETÉSI JEGYEK (db)	ISIN kód	2017.12.31	2018.06.30
Amundi Selecta Európai Részvény Alapok Alapja A sorozat	HU0000702014	3 915 674 584	3 410 198 116
Amundi Selecta Európai Részvény Alapok Alapja I sorozat	HU0000706676	236 212 794	254 991 676
Amundi Selecta Európai Részvény Alapok Alapja U sorozat	HU0000718192	5 185 173	7 996 595

### 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 Selecta Európai Részvény Alapok Alapja A sorozat	HU0000702014	1,997612	2,072903
Amundi Selecta Európai Részvény Alapok Alapja I sorozat	HU0000706676	2,116434	2,207177
Amundi Selecta Európai Részvény Alapok Alapja U sorozat	HU0000718192	2,001603	2,079010

## 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
D180718	HU0000521687	97 997 256	218 984 889	✓				✓
2018/A MÁK	HU0000402631	1 054 247	1 053 000	✓				✓
2018/B MÁK	HU0000402730	1 039 628	0	✓				✓
2019/A MÁK	HU0000402433	1 128 870	1 057 989	✓				✓
2019/B MÁK	HU0000402849	3 400 887	3 393 843	✓				✓
2020/A MÁK	HU0000402235	1 206 628	1 186 274	✓				✓
Amundi European Equity Value I sorozat bef. jegy	LU0313648254	0	2 732 276 843				✓	
Amundi EUROPEAN POTENTIAL I SOROZAT	LU0307383066	2 576 190 052	2 034 180 270				✓	
Amundi EUROPEAN RESEARCH I SOROZAT	LU0119433224	2 237 615 282	418 352 687				✓	
Amundi FUNDS EUROLAND EQUITY I SOROZAT	LU0119432846	0	1 424 290 875				✓	
Amundi KÖZÉP-EURÓPAI RÉSZVÉNY ALAP I.S.	HU0000706688	0	78 350 912				✓	
Amundi TOP EUROPEAN PLAYERS I SOROZAT	LU0119433570	2 341 689 879	401 021 965				✓	
DAX ETF	DE0005933931	526 766 010	187 084 861	✓				
DBX MSCI EUROPE (DR)	LU0274209237	3 197 469	3 373 513	✓				
DBX MSCI EUROPE SMALL CAP	LU0322253906	3 716 935	4 021 154	✓				
ISHARES CORE MSCI EUROPE	US46434V7385	2 674 910	2 764 605	✓				
ISHARES MSCI EUROPE UCITS	IE00B1YZSC51	2 964 017	3 104 744	✓				
ISHARES EURO STOXX BANKS 30	DE0006289309	370 323 914	72 646 888	✓				
ISHARES MSCI EUROPE SMALL CAP	US4642884971	2 814 875	2 981 194	✓				
ISHARES MSCI GERMANY SMALL-C	US46429B4656	3 325 837	3 398 823	✓				
LYXOR ETF MSCI EUROPE	FR0010281198	2 883 037	3 049 434	✓				
SPDR MSCI EUROPE ETF	IE00BKWQQQ1	3 161 108	3 350 116	✓				
SPDR MSCI EUROPE SMALL CAP	IE00BKWQQM7	3 636 360	3 944 974	✓				
		<b>8 186 787 201</b>	<b>7 603 869 853</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 Kbftv. 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	12,34%	6,73%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0,00%	0,00%
Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	-	0,00%
Egyéb átruházható értékpapírok	85,65%	92,50%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	1,27%	2,94%

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	1,27%	2,94%
Repo megállapodások	0,00%	0,00%
Származtatott eszközök	0,00%	0,00%
Kollektív befektetési értékpapírok	96,73%	96,28%
Bankbetétek és követelések	1,95%	0,72%
Mögöttes alapokból származó díjvisszatérítés	0,05%	0,06%
<b>Összesen eszközök</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

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:

2018. I. negyedév:

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.

2018. II. negyedév:

A második negyedévben sem csitultak a globális kereskedelmi háborúval kapcsolatos aggályok, - sőt inkább fokozódtak - ami a részvénypiacok 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 részvénytőzsdéken 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 részvénytőzsdéken. 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 részvénytőzsdékhez 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 részvénytőzsdék 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 kivettségtől függetlenül adták az európai bankpapírokat, 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 csúcsot megöntve 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 távol-keleti 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 részvénytőzsdével, 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 részvénytőzsdén, amit azonban a dráguló olajáraknak köszönhetően részben sikerült ledolgoznia. Az RTSI\$ index végül közel 8%-os mínusszal zárta a negyedévet.

**Főbb nemzetközi részvénytőzsdék 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 részvénytőzsdék 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 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.

▪ **Hitelkockázat:**

Az Alapok portfóliójába tartozó befektetési eszköz kibocsátójának esetleges csődje az Alap portfóliójában szereplő ezen eszközök piaci értékének összeomlásához, illetve akár teljes megszűnéséhez vezethet.

▪ **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 pénzügyi 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.

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 mindenkor MNB árfolyamon értékeli.

Az alapokban lévő eszközkategóriák megjelölése:

- Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
- Bankbetétek
- Repó megállapodások
- 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 rendelkezett illikvid eszközökkel.  
b) Az Alap likviditáskezeléssel kapcsolatosan megállapodások:

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

Az Alap a vizsgált időszakban 238.700.000 Ft összegű hitelkerettel rendelkezett, 2018. 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 befektetései likviditási profilja megfeleljen a kötelezettségeinek.

Az Alapkezelő rendszeresen stresszteszteket végez mind rendes, mind rendkívüli likviditási feltételek mellett, ami lehetővé teszi, hogy értékelje és nyomon kövesse az Alap likviditási kockázatát. Ennek az eredménye azt mutatja, hogy az Alap megfelelő likviditással rendelkezik. Az időszak végén Alap Liquidity Coverage hányadosa (napokban kifejezve) az időszak végén 1.804,71 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 4.230.534 forint volt, míg a stressz teszt eredményeként 382.422.377 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 kitettség 2017.12.31-én és 2018.06.30-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 2018 I. félévében nem került sor biztosíték illetve garancia nyújtására.

Az Alap által alkalmazott tőkeáttétel teljes összege.  
2018.06.30-án az Alap nem rendelkezett tőkeáttétellel.

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

fizetendő Adó	1 928 043
fizetendő Alapkezelési díj	62 921 101
fizetendő Audit levél díja a letétkezelőnek	15 000
fizetendő Auditor díja	413 985
fizetendő Felügyeleti díj	966 058
fizetendő Letétkezelési díj	3 866 105
fizetendő Pénzforgalmi díj	38 787
fizetendő Tranzakciós díj letétkezelőnek	44 000
fizetendő Nemzetközi elsz díj	103 584
vezető forgalmazói díj	1 933 050
	<b>72 229 713</b>

Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt.