

# Pioneer Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja

## 2017. I. féléves jelentése

Dátum: 2017. augusztus 22.

**Készítette:**

**Amundi Alapkezelő Zrt.**

**Székhely: 1011 Budapest, Fő u. 14. III.em.**

**Cg. :01-10-044149**

Az Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt. (székhely: 1011 Budapest, Fő u. 14.III.em, Cg. 01-10-044149) a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény (továbbiakban: „Kbftv.”) 132. § (2) és a vonatkozó 6. számú melléklet rendelkezéseinek megfelelően az alábbiakban tájékoztatja a Pioneer Vegyes Alapok Alapja befektetési jegyeinek tulajdonosait az Alap 2017. I. félévre vonatkozó vagyoni, jövedelmi helyzetének és működésének főbb adatairól.

## Pioneer Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja alapadatai

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

- az Alap neve: **Pioneer Nemzetközi Vegyes 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: HU0000706643  
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- „C” sorozat  
ISIN kódja: HU0000707682  
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- „D” sorozat  
ISIN kódja: HU0000701941  
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- „I” sorozat  
ISIN kódja: HU0000706650  
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.),
- 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.)

## Pioneer Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja hivatalos nettó eszközérték adatai

### I. Vagyonkimutatás

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

Kategória	2016.12.31		2017.06.30	
	Érték (HUF)	Nettó eszközérték %	Érték (HUF)	Nettó eszközérték %
ÁTRUHÁZHATÓ ÉRTÉKPAPÍROK	14 821 806 684	94,21%	17 647 838 883	97,91%
EGYÉB ESZKÖZÖK	8 278 451	0,05%	6 012 943	0,03%
BANKI EGYENLEGEK	926 135 055	5,89%	397 449 420	2,21%
ÖSSZES ESZKÖZ	15 756 220 190	100,15%	18 051 301 246	100,15%
KÖTELEZETTSÉGEK	-24 009 956	-0,15%	-27 147 253	-0,15%
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	15 732 210 234	100,00%	18 024 153 993	100,00%

### II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

SAJÁT BEFEKTETÉSI JEGYEK (db)	ISIN kód	2016.12.31	2017.06.30
Pioneer Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja A sorozat	HU0000706643	4 372 966 594	4 916 509 513
Pioneer Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja C sorozat	HU0000707682	0	0
Pioneer Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja D sorozat	HU0000701941	410 150 143	387 584 525
Pioneer Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja I sorozat	HU0000706650	488 793	457 788

### III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték Ft-ban

Egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték	ISIN kód	2016.12.31	2017.06.30
Pioneer Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja A sorozat	HU0000706643	3,283996	3,393340
Pioneer Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja C sorozat	HU0000707682	-	-
Pioneer Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja D sorozat	HU0000701941	3,339717	3,455224
Pioneer Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja I sorozat	HU0000706650	3,317697	3,437579

## IV. Az értékpapírállomány összetétele:

Értékpapír	ISIN kód	2016.12.31	2017.06.30	Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	Közelmúltban forgalomba hozott értékpapír	Egyéb átruházható értékpapírok	Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
CARAI 20150320	HU0000709811	288 970 262	311 428 073				✓	
Lyxor ETF Russia	FR0010326140	0	396 793 552	✓				
NOMURA ETF-TOPIX	JP3027630007	160 270 560	213 305 011	✓				
PIONEER EUROPEAN POTENTIAL I SOROZAT	LU0307383066	303 691 150	413 688 157				✓	
PIONEER FUNDS - GLOBAL SELECT I SOROZAT	LU0271652819	4 210 032 543	4 373 548 500				✓	
Pioneer Funds - U.S. Fundamental Growth I SOROZAT	LU0372178839	0	574 220 591				✓	
PIONEER KÖZÉP-EURÓPAI RÉSZVÉNY ALAP I S.	HU0000706668	1 884 371 215	1 936 885 801				✓	
PIONEER MAGYAR KÖTVÉNY ALAP I SOROZAT	HU0000706635	7 944 322 847	9 135 276 347				✓	
SPDR S&P INSURANCE ETF	US78464A7899	0	220 042 193	✓				
Vanguard Emerging Markets	US9220428588	30 148 107	72 650 658	✓				
		<b>14 821 806 684</b>	<b>17 647 838 883</b>					

**Megjegyzés:**

A „Közelmúltban forgalmazott értékpapír” kategória a 2017. január 1. és 2017. június 30. között forgalomba hozott értékpapírokat tartalmazza.

## V. Elemzés

### 1) Az értékpapíroknak a Kbtv. 6. számú melléklete IV. pontjában felsorolt kategóriák szerinti százalékos részaránya az összes eszközhöz képest:

	Aránya az összes eszközhöz képest	
	2016.12.31	2017.06.30
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	1,21%	5,00%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0,00%	0,00%
Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	-	0,00%
Egyéb átruházható értékpapírok	92,86%	92,76%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0,00%	0,00%

Az egyes értékpapír kategóriák között lehetnek átfedések (egy értékpapír több kategóriába is tartozhat – lásd IV. rész). A „közelmúltban forgalmazott értékpapír” kategória a 2016. év végi adatoknál nem értelmezhető.

### 2) Az alap befektetési politikája szerinti értékpapír megoszlás az összes eszközhöz képest:

	2016.12.31	2017.06.30
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0,00%	0,00%
Bankbetétek	5,88%	2,20%
Repo megállapodások	0,00%	0,00%
Részvények	0,00%	0,00%
Származtatott eszközök	0,05%	0,02%
Mögöttes alapokból származó díjvisszatérítés	0,01%	0,02%
Kollektív befektetési értékpapírok	94,07%	97,76%
	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

2017. I. félév során a portfólió összetételében nem történt jelentős változás, az alap befektetési politikája nem változott.

2017. I. félévének az Alap portfóliójához kapcsolódó piaci eseményei:

#### Részvénypiaci események:

A nemzetközi részvénypiacok teljesítménye a következő erőssorrendet tükrözi. A legnagyobb emelkedést az ázsiai piacok könyvelték el, őket követik az amerikai indexek, majd nulla környékén, illetve kisebb mínuszban zártak az európai börzék, és az összeomló olajárnak köszönhetően a sort a feltörekvő-piacok zárták nagyobb mínuszokkal.

A japán Nikkei 225 index 6%-os többlete mögött továbbra is a japán jen gyengülése áll, holott a dollár erő miatt ennek nem feltétlen kellett volna így alakulnia. A jegybank ugyanakkor elkötelezett a monetáris lazítás mellett, ami jobban nyom a latba. A megugró import adatok mellett, mely a fogyasztás növekedésére utal, az exportértékesítések is látványosan növekedtek. Utóbbi azonban még nem látszik az inflációs adatokban.

A Hong Kong-i tőzsdén látott rally továbbra sem tudott a végéhez érni. Elég látványos az elszakadás a kínai Shanghai Composite indexhez képest, mely ebben az időszakban 0,5%-os mínuszt hozott össze – május közepén a teljesítmény még mínusz 6,4% volt. A különbség mögött meghúzódó ok elsődlegesen a szektor megoszlásban keresendő. A HSI index közel

49%-a pénzügyi cég, és csupán 6%-a energetikai, míg a Shanghai Composite esetében a 29% és 9% a két érték. A kínai jegybank monetáris politikájának legnagyobb haszonélvezői pedig a bankok.

India 4,4%-os emelkedése sem alaptalan, hiszen az ország jelentős, 7-8%-os reál GDP növekedés előtt áll, ami ráadásul egyre fenntarthatóbbnak tűnik részben a kedvező demográfia, részben a Mondni kormány által bevezetett és még bevezetendő reformok miatt.

A dél-koreai kospin index eközben 10,7%-kal emelkedett, aminek fő oka a gazdaság jó teljesítménye, valamint a korábban kialakult nyomott árazási szintek lehettek. A többi kisebb ázsiai piac nagyrészt a fenti fejlemények miatt szintén relatíve jól teljesített.

A tengerentúli piacok esetében tovább tartott a technológiai cégek felülteljesítése. A korábbi lemaradó státusz mellett a vártnál jobb gyorsjelentések segítették a vállalatokat. Az S&P500 index 2,6%-os plusza sem mondható rossz teljesítménynek, de ha a grafikonra nézünk, akkor szembetűnő, hogy egyre inkább csak erőlködik az index. A Trump politika kiárazódása mellett a júniusi kamatemelés is csökkenti a cégekre vonatkozó célárakat – utóbbi a diszkontrátán keresztül –, ami a jelenlegi árazásokat elnézve nem egy kedvező állapot. Persze még messze vagyunk a medve piactól, és egy kis korrekció is bőven belefér, ráadásul a dollár gyengülés az export bevételekre jótékonyan hat. Releváns kockázatot jelen pillanatban az jelenthet, ha a hozamok a vártnál gyorsabban, és hirtelen emelkednének, de ne legyen kétségünk, hogy a Fed egy ilyen forgatókönyvet is megfelelően lemenedzselne.

Európa térképére nézve a főbb piacok plusz nullában vagy minimális mínuszban zárták a negyedévet. A forgatókönyv elég izgalmasra sikeredett, hiszen a hó eleji félelmek (francia, holland választás) gyorsan tovaszállt annak köszönhetően, hogy nem EU ellenes jelölt nyerte a választásokat. A francia elnökválasztás esetében ráadásul a második fordulóban elért 66%-os szavazati arány Emmanuel Macron neve mellett bőven megnyugtatónak nevezhető – igaz azóta az elnök népszerűsége folyamatosan csökken.

A hó végén pedig jött a fekete leves. Mario Draghi, az EKB elnöke egy konferencián arról beszélt, hogy a javuló gazdasági adatok láttán el lehet gondolkozni a monetáris lazítás jövőjén. Ettől aztán igencsak megijedtek a részvény-és kötvénypiacok. Érdekes módon több EKB-s is szóbeli intervenció keretében próbálta megmagyarázni a bizonyítványt, hogy ezt nem is úgy gondolta az elnök, és nem kell aggódni, tovább dübörög a likviditáspumpa.

A feltörekvőpiacok esetében a dollárgyengülés kedvező momentumként jelentkezett, ugyanakkor az olajár összeesése a legtöbb ország esetében nagy csapással ért fel. Ráadásul a szegény embert még az ág is húzza effektust láthattuk, hiszen a sztár piacok közül Brazília május elején 10%-ot esett, miután a nem rég kinevezett miniszterelnök korrupciós botrányba keveredett. Az év eleji rally pedig pont annak volt köszönhető, hogy korrupció ellenes kormányprogrammal nyert az elnök, így a hír fogadtatása nem volt túlságosan meglepő.

### **Főbb nemzetközi részvénytőzsiak teljesítménye (saját devizában)**

Indexek	2017.03.31	2017.06.30	változás
Hang Seng	24111,6	25764,6	6,86%
Nikkei	18909,3	20033,4	5,95%
Nasdaq	5911,7	6140,4	3,87%
S&P 500	2362,7	2423,4	2,57%
Russel 2000	1385,9	1415,4	2,12%
DAX	12312,9	12325,1	0,10%
FTSE 100	7322,9	7312,7	-0,14%
Eurostoxx 50	3500,9	3441,9	-1,69%
Bovespa	64984,1	62900,0	-3,21%

### **Főbb nemzetközi részvénytőzsiak teljesítménye (közös devizában - EUR)**

Indexek	2017.03.31	2017.06.30	változás
DAX	12312,9	12325,1	0,10%
Hang Seng	2900,4	2891,8	-0,30%
Nikkei	158,8	156,2	-1,62%
Eurostoxx 50	3500,9	3441,9	-1,69%
Nasdaq	5526,5	5380,2	-2,65%
FTSE 100	8586,0	8334,7	-2,93%
S&P 500	2208,8	2123,4	-3,87%
Russel 2000	1295,6	1240,1	-4,28%
Bovespa	19415,1	16667,9	-14,15%

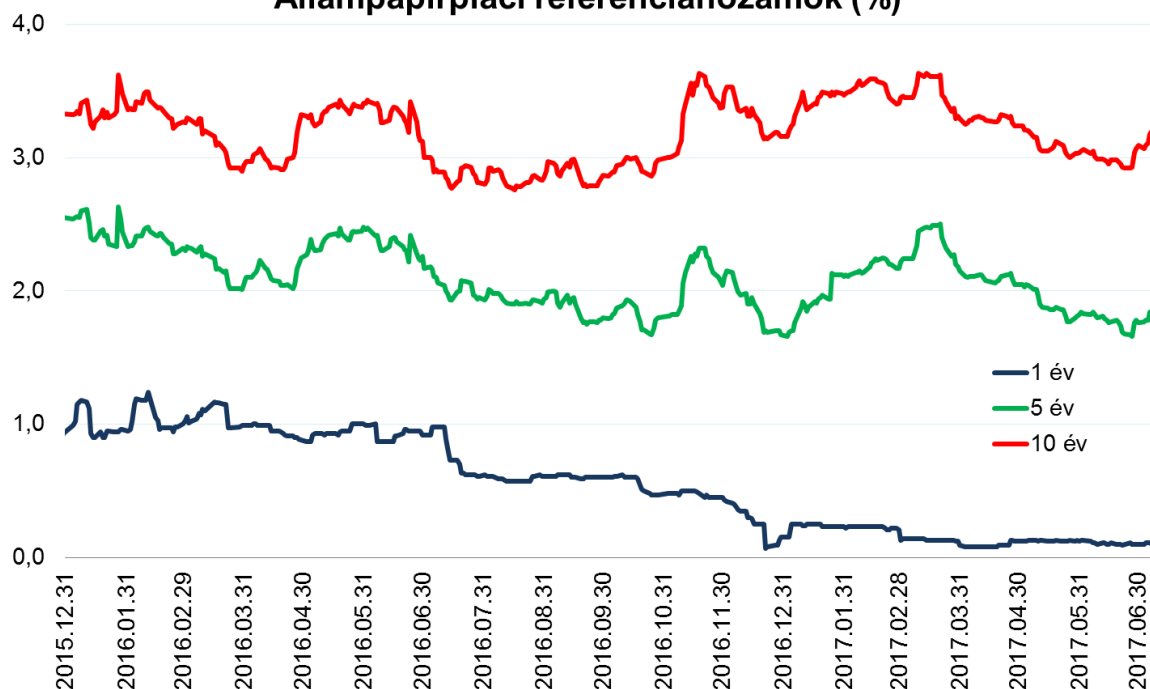
### Kötvénypiaci események:

A magyar gazdaságról alkotott kép továbbra is viszonylag kedvező maradt. A növekedés felpörgött, az erős bérdinamika és a lakossági fogyasztás élénkülése magasabb infláció irányába mutatott. Az MNB azonban továbbra is nagyon higgadt maradt: a 3%-os inflációs cél +/-1 százalékpontos mozgástérrel kiegészítve kellően magasra tette a veszélyérzékelési küszöböt. Az inflációs mutatók közül a mögöttes (tartós) folyamatokat megragadó indikátorok emelkedést mutattak, de a célérték nem került veszélybe.

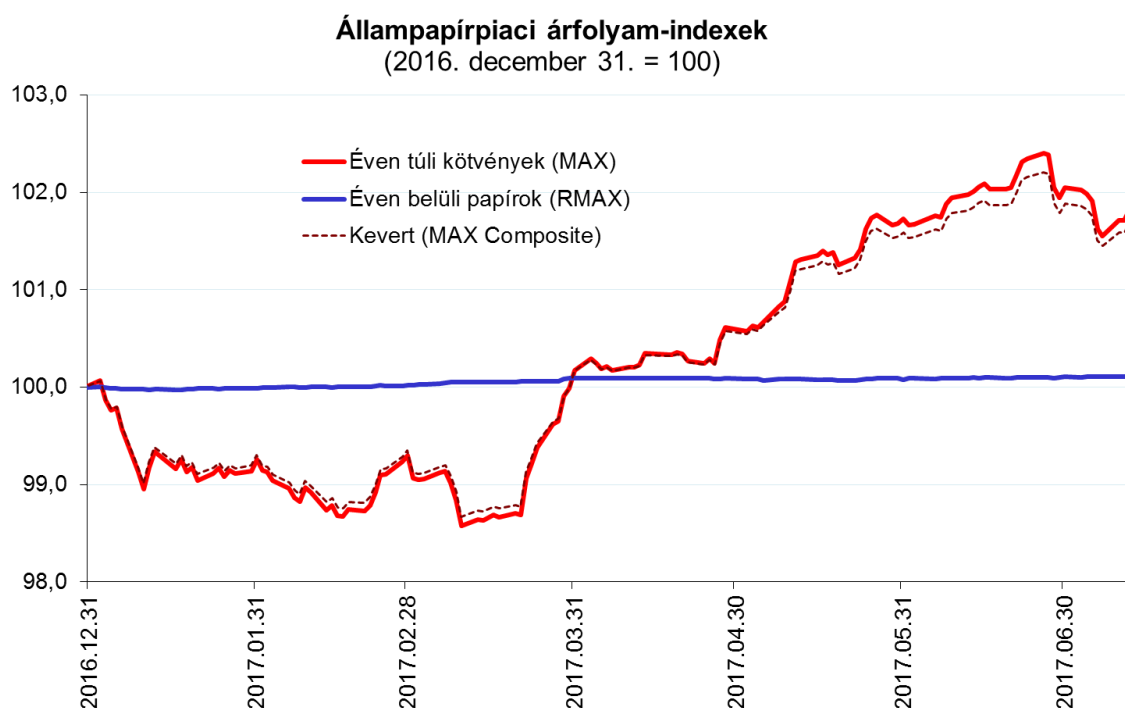
Az MNB számára tehát a „veszélytelen” inflációs környezet teret adott az extrém laza monetáris kondíciók fenntartásához. A továbbra is 0,9%-on tartott alapkamat - a 3 hónapos jegybanki betét mennyiségi korlátozását követően - már szinte teljesen elveszítette irányadó jellegét. A piaci szempontból relevánsabb rövid bankközi kamatok, illetve a diszkontkincstárjegy-hozamok a negyedév során végig a nulla szint közelében tartózkodtak.

A forint hozamgörbe rövid oldalán egyértelműen az MNB hozamleszorító tevékenysége dominált. A távolabbi lejáratok esetében azonban a hazai makrokörnyezet stabilitásából, valamint az MNB 2019 végéig kiterjesztett „lazasági fogadalmából” származó horgonyzó erőt időnként felül tudták írni a nemzetközi hatások. Ezt láthattuk például június végén, amikor az európai hozamkörnyezet változása okozott némi korrekciót a piacon.

### Állampapírpiaci referenciahozamok (%)



Forrás: ÁKK



Forrás: ÁKK

A II. negyedév a hosszabb futamidejű kötvények „győzelmét” hozta: az éven túli kötvényeket lefedő MAX index az időszak során 1,87%-ot emelkedett, miközben az éven belüli állampapírokat reprezentáló RMAX index csupán 0,02%-os növekményt tudott felmutatni. A szinte a teljes forintpiacot lefedő MAX Composite Index értéke a negyedév során 1,71%-kal gyarapodott.

	Éven futamidők (MAX-index)	Éven túli	Éven belüli futamidők (RMAX- index)	MAX Composite Index
2017 I. negyedév	0,17%		0,09%	0,17%
2017 II. negyedév	1,87%		0,02%	1,71%
<b>2017 I. félév</b>	<b>2,05%</b>		<b>0,11%</b>	<b>1,88%</b>

## 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 befektetéseinek között található hazai Pioneer alapokra, valamint a Pioneer nemzetközi alapkezelő csoport regionális alapjaira és a tőzsdére bevezetett alapokra (ETF) 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 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.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
- **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: 60% MAX Composite Index + 30% MSCI World Index + 10% CETOP20 Index. Az Alap az ún. Kockázat/Nyereség mutató esetében az 1-7 közötti értéket felvevő skálán 4-es értékelést kapott, amely a hozamok változékonyságának közepes kockázatát mutatja.

## 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 rülirozó 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 494.400.000 Ft összegű hitelkerettel rendelkezett. 2017. 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 7.403,86 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 2.380.440 forint volt, míg a stressz teszt eredményeként 901.207.700 forint lett. Ezen szélsőséges körülmények között is megfelelő értéket mutat az Alap likviditásával kapcsolatban, a Liquidity Coverage hányados 19,37 volt.

## VIII. Tőkeáttétellel kapcsolatos tájékoztatás

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

- az alap nettó eszközértékének a kétszeresét,

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

A teljes nettósított kockázati kitettségen a befektetési alap egyes eszközeiben meglévő nettósított kockázati kitettségek abszolút értékeinek összegét kell érteni. A befektetési alapnak az egyes eszközökben meglévő nettósított kockázati kitettséget az adott eszköz aktuális értékének, továbbá az ugyanezen az eszközön alapuló származtatott ügyletekben meglévő kitettségek értékének egybeszámításával kell megállapítani, úgy hogy az ellentétes irányú ügyletekben lévő kitettségeket egymással szemben nettósítani kell. Az alap teljes nettósított kockázati kitettségére 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 2016.12.31-én és 2017.06.30-án egyaránt 100% volt. Az Alap mindkét értéknapon rendelkezett fedezeti célból kötött származékos ügyletekkel.

A biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott garanciák újbóli felhasználási joga: Az Alap szükség esetén a származékos ügyleteihez óvadékba helyez értékpapírokat, de 2017. I. félévében nem került sor biztosíték illetve garancia nyújtására.

Az Alap által alkalmazott tőkeáttétel teljes összege.  
2017.06.30-án az Alap nem rendelkezett tőkeáttétellel.

#### IX. Az Alapot terhelő költségek (Ft-ban):

	2017/01/01-2017/06/30
Alapkezelési díj	101 490 713
Vezető forgalmazói díj	4 122 813
Letétkezelői díj	12 368 441
Tranzakciós díj	129 258
Különadó	1 464 939
Felügyeleti díj	2 062 976
Pénzforgalmi díj	39 062
Egyéb	47 066
Könyvvizsgálói díj	416 285
<b>Összesen</b>	<b>122 141 553</b>

Az Amundi Befektetési Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság, mint Alapkezelő, ezúton kijelenti, hogy az Alap féléves jelentését a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény rendelkezéseinek megfelelően állította össze és az abban foglalt adatok és állítások a valóságnak megfelelnek.

Budapest, 2017. augusztus 22.

Amundi Befektetési  
Alapkezelő Zártkörűen  
Működő Részvénytársaság  
mint Alapkezelő

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.