

# **AMUNDI Magyar Kötvény Alap**

## **2018. I. féléves jelentése**

Dátum: 2018. 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 az Amundi Magyar Kötvény Alap befektetési jegyeinek tulajdonosait az Alap 2018. I. félévre vonatkozó vagyoni, jövedelmi helyzetének és működésének főbb adatairól.

## Amundi Magyar Kötvény Alap alapadatai

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

- az Alap neve: **Amundi Magyar 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 befektetési jegysorozatok jellemzői:
  - „A” sorozat  
ISIN kódja: **HU0000701834**  
Névértéke: 1 (egy),-Ft
  - „C” sorozat  
ISIN kódja: **HU0000704135**  
Névértéke: 1 (egy),-Ft
  - „I” sorozat  
ISIN kódja: **HU0000706635**  
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 tér 5-6.),
- Erste Befektetési Zrt. (székhely: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.)
- Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Budapest, Alkotás u. 50.)
- SPB Befektetési Zrt. (székhely: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8.)
- Raiffeisen Bank Zrt. (székhely: 1054 Bp., Akadémia u.6.)

**Amundi Magyar Kötvény Alap 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	21 726 676 094	96,71%	21 651 629 132	96,19%
EGYÉB ESZKÖZÖK	77 431 990	0,34%	-609 641 187	-2,71%
BANKI EGYENLEGEK	685 273 702	3,05%	2 997 169 316	13,32%
ÖSSZES ESZKÖZ	22 489 381 786	100,11%	24 039 157 261	106,80%
KÖTELEZETTSÉGEK	-24 242 576	-0,11%	-1 530 660 628	-6,80%
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	22 465 139 210	100,00%	22 508 496 633	100,00%

Az egyéb eszközök között kerül kimutatásra a származékos ügyletek nem realizált eredménye.

**II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma**

SAJÁT BEFEKTETÉSI JEGYEK (db)	ISIN kód	2017.12.31	2018.06.30
Amundi Magyar Kötvény Alap A sorozat	HU0000701834	962 272 199	980 346 623
Amundi Magyar Kötvény Alap I sorozat	HU0000706635	2 589 696 070	2 843 106 528

**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 Magyar Kötvény Alap A sorozat	HU0000701834	6,115011	5,675231
Amundi Magyar Kötvény Alap I sorozat	HU0000706635	6,402618	5,959961

## 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
D181003	HU0000522149	0	1 499 742 248					
2018/A MÁK	HU0000402631	0	1 268 075 250	✓	✓	✓		✓
2019/A MÁK	HU0000402433	3 736 560	3 501 944	✓				✓
2020/A MÁK	HU0000402235	2 944 172	2 894 509	✓				✓
2020/C MÁK	HU0000403258	50 975 805	0	✓				✓
2021/B MÁK	HU0000403100	1 276 065 342	1 071 098 589	✓				✓
2021/C MÁK	HU0000403464	0	1 351 950 600	✓		✓		✓
2022/A MÁK	HU0000402524	520 746 308	474 278 394	✓				✓
2022/B MÁK	HU0000403266	854 674 744	670 542 555	✓				✓
2023/A MÁK	HU0000402383	533 406 251	0	✓				✓
2024/B MÁK	HU0000403068	2 434 493 976	1 708 651 916	✓				✓
2025/B MÁK	HU0000402748	2 890 574 999	2 594 690 161	✓				✓
2026/D MÁK	HU0000403340	991 951 950	896 997 090	✓				✓
2027/A MÁK	HU0000403118	3 305 504 773	619 098 388	✓				✓
2028/A MÁK	HU0000402532	730 680 021	3 204 132 804	✓				✓
2031/A MÁK	HU0000403001	1 792 740 635	317 070 522	✓				✓
AKBNK 5 10/24/22	USM0375YAK49	435 392 491	633 628 845	✓				✓
ALTEO 2020/I	HU0000357603	208 486 827	207 554 474	✓				✓
BNP Paribas Budapest HUF II kötvény	HU0000356373	307 238 100	0	✓				✓
FINANSBANK AS 4,875 05/19/2022	XS1613091500	421 540 600	0	✓				✓
FJ20NF01	HU0000652763	95 071 657	88 086 210	✓				✓
FJ21NF01	HU0000652813	227 925 841	0	✓				✓
HALKBK 3,875 02/05/2020	XS0882347072	375 523 698	377 265 579	✓				✓
HALKBK 4,75 02/11/2021	XS1188073081	609 676 314	605 152 585	✓				✓
HALKBK 5 07/13/2021	XS1439838548	208 253 677	208 104 559	✓				✓
ISCTR 5,5 04/21/22	XS1508390090	824 942 711	1 005 990 237	✓				✓
MAEXM 5,5 02/12/18	XS0864511588	106 186 703	0	✓				✓
MPB 6,25 10/21/20	XS0954674312	429 015 891	449 451 046	✓				✓
MPB Kötvény 04/16/2018	HU0000356662	180 459 240	0	✓				✓
REPHUN 5,75 06/11/18	XS0369470397	183 658 656	0	✓				✓
ROMANI 4,625 09/18/20	XS0972758741	106 037 641	0	✓				✓
TURKIYE SINAI KALKINMA 4,875 05/18/21	XS1412393172	427 030 366	428 910 322	✓				✓
TURKIYE VAKIFLAR 5,625 05/30/22	XS1622626379	809 532 434	1 021 082 430	✓				✓
UCJBV 2020/A	HU0000652433	199 943 172	206 825 141	✓				✓
YAPI VE KREDI BANKASI AS 5,75 02/24/22	XS1571399754	0	549 452 759	✓				✓
WINGHOLDING Ingatlanfejlesztő Zrt	HU0000357066	182 264 539	187 499 975	✓				✓
		<b>21 726 676 094</b>	<b>21 651 629 132</b>					

**Megjegyzés:**

**A „Közelmúltban forgalmazott értékpapír” kategória a 2018. január 1 és 2018. június 30-a 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	
	2017.12.31	2018.06.30
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	96,61%	83,83%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0,00%	6,24%
Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	0,00%	11,86%
Egyéb átruházható értékpapírok	0,00%	0,00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	96,61%	90,07%

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 értékpapír	96,6086%	90,0682%
Kollektív befektetési értékpapírok	0,0000%	0,0000%
Repó megállapodások	0,0000%	0,0000%
Származtatott eszközök	0,3443%	-2,5360%
Követelések	0,0000%	0,0000%
Mögöttes alapokból származó díjvisszatérítés	0,0001%	0,0000%
Bankbetétek	3,0471%	12,4679%
<b>Összesen eszközök</b>	<b>100,0000%</b>	<b>100,0000%</b>

2018. I. félév során a portfólió összetételében nem történt jelentős változás, az alap befektetési politikája nem változott.

A hazai kötvénypiac – az időszak végi „szépítéssel” együtt is - összességében gyenge I. negyedévet zárhatott. Az éven túli kötvényeket lefedő MAX index I. negyedévi hozama mínusz 0,57% volt, miközben az éven belüli állampapírokat reprezentáló RMAX index értéke kerekén 0%-ot változott. A szinte a teljes forintpiacot lefedő MAX Composite Index értéke a negyedév során 0,53%-ot veszített értékéből.

A hazai rövid hozamok esetében a korábbi rendkívül „unalmas” időszak után nem várt izgalmakat hozott a II. negyedév második fele. A forint jelentősebb mértékű gyengülésével párhuzamosan a hozamgörbe rövid vége is felfelé mozdult, miután emelkedett annak a valószínűsége, hogy az MNB a forintárfolyam stabilizálása érdekében a korábban gondoltnál hamarabb feladhatja a rövid hozamok horgonyzását. A jegybank azonban próbált úgy tenni, mintha nem érzékelné a spekulatív nyomást, ami újabb lendületet adott a monetáris fordulat „kikényszerítésére” játszó befektetőknek.

Az időszak során az éven túli kötvényeket lefedő MAX index értéke 3,99%-ot esett, miközben az éven belüli állampapírokat reprezentáló RMAX index értéke is csökkent (0,2%-kal). A szinte a teljes forintpiacot lefedő MAX Composite Index értéke a negyedév során 3,75%-ot veszített értékéből.

	Éven túli futamidők (MAX-index)	Éven belüli futamidők (RMAX-index)	MAX Composite Index
2018. I. negyedév	-0,57%	0,00%	-0,52%
2018. II. negyedév	-3,99%	-0,20%	-3,75%
<b>2018. I. félév</b>	<b>-4,54%</b>	<b>-0,20%</b>	<b>-4,25%</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 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 és a befektetésekkel megcélzott országok 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 befektetéseinek között devizában denominált értékpapírok is megtalálhatóak, amelyeket az Alapkezelő a mindenkor MNB árfolyamon értékkel.
- **Hitelkockázat:**  
Az Alapok portfóliójába tartozó befektetési eszköz kibocsátójának esetleges csődje az Alap portfóliójában szereplő ezen eszközök piaci értékének összeomlásához, illetve akár teljes megszűnéséhez vezethet.
- **Partnerkockázat:**  
Az Alapkezelő meghatározta azoknak az intézményeknek a körét, amelyek 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.

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: 100% 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 közepesnél alacsonyabb kockázatát mutatja.

## VII. Likviditáskezelés

a) Az Alap nem rendelkezett 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 511.500.000 Ft összegű hitelkerettel rendelkezett, 2018. 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 324,47 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 15.073.879 forint volt, míg a stressz teszt eredményeként 1.249.835.104 forint lett. Ezen szélsőséges körülmények között is megfelelő értéket mutat az Alap likviditásával kapcsolatban, a Liquidity Coverage hányados 17,23 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 2017.12.31-én 100%, 2018.06.30-án 106,03% volt.

A biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott garanciák újbóli felhasználási joga: Az Alap szükség esetén a származékos ügyleteihez óvadékba helyez értékpapírokat. Az Alap 2018 I. félévében kötött származékos ügyleteket, azonban ezekhez kapcsolódóan nem került sor biztosíték illetve garancia nyújtására.

Az Alap által alkalmazott tőkeáttétel teljes összege.

2018.06.30-án a tőkeáttétel teljes összege a nettó eszközérték 6,03%-a volt.

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

fizetendő Adó	5 748 573
fizetendő Alapkezelési díj	86 329 993
fizetendő Audit levél díja a letétkezelőnek	15 000
fizetendő Auditor díja	413 985
fizetendő Felügyeleti díj	2 874 317
fizetendő Letétkezelési díj	11 497 146
fizetendő Pénzforgalmi díj	67 238
fizetendő Tranzakciós díj letétkezelőnek	147 000
fizetendő Nemzetközi elsz díj	93 852
vezető forgalmazói díj	5 748 573
	<b>112 935 677</b>

Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt.